

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° 317**19 mars 2004****SOMMAIRE**

AB Pro Data, S.à r.l., Heisdorf	15197	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Alexandre Loc., S.à r.l., Lamadelaine	15204	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
AMS Systems S.A., Hesperange	15194	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Ar-Men S.A., Luxembourg	15204	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Archand Holding, S.à r.l., Luxembourg	15199	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Archand Holding, S.à r.l., Luxembourg	15199	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Archand Holding, S.à r.l., Luxembourg	15199	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Brasserie Santo Tirso, S.à r.l., Esch-sur-Alzette ..	15201	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Breda-Spizak, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	15201	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Café Barrock, S.à r.l., Lintgen	15209	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Carrosserie Michels et Thielen S.A., Ehlerange ..	15202	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15203
Comp petrol (Luxembourg), S.à r.l., Luxembourg ..	15205	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15204
Cosmetics International Investments S.A.	15203	Matek Kienbaum Wünsche MKW Unternehmensberatung International Euroinformationsbüro S.A., Luxembourg	15204
Creabio S.A., Luxembourg	15198	Matthews Serenity and Management S.A., Luxembourg-Kirchberg	15190
Creabio S.A., Luxembourg	15198	MMS Participations S.A., Esch-sur-Alzette	15198
Creabio S.A., Luxembourg	15198	Multi-Asset Platform Fund (Lux)	15170
Crecy S.A., Luxembourg	15194	Multithématiques Luxembourg S.A., Luxembourg	15208
Creo Financing Poland, Luxembourg Branch S.A., Luxembourg	15193	Polsteam S.A., Luxembourg	15202
Creo Financing Poland, Luxembourg Branch S.A., Luxembourg	15193	Quality Publishing International S.A., Luxembourg	15201
Darby Mezzanine, S.à r.l., Luxembourg	15200	SEB Invest Luxembourg S.A., Luxembourg	15206
Dorje Holding S.A., Luxembourg	15204	Securicor Luxembourg S.A., Luxembourg	15205
Eat's Time S.A., Munsbach	15210	Securicor Luxembourg S.A., Luxembourg	15205
Fleuve des Fleurs, S.à r.l., Dudelange	15200	Securicor Luxembourg S.A., Luxembourg	15205
Fortis Japan Fonds S.A., Sicaf, Luxembourg	15212	Shadow Make Up FX, S.à r.l., Dudelange	15209
Fortis L Fund, Sicav, Luxembourg	15212	Sitmar, S.à r.l., Luxembourg	15195
Gamax Fund of Funds Management AG, Luxembourg	15180	Sogecar Centre S.A., Bertrange	15199
Hantec, S.à r.l., Belvaux	15208	Sogecar Ouest S.A., Bertrange	15199
Ifrapos S.A., Luxembourg	15206	Space S.A., Munsbach	15210
International Cosmetics S.A.	15202	Stellaris, Sicav, Luxembourg	15179
Jean Schaar Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg ..	15201	Tafel Holding S.A., Luxembourg	15204
Kosic S.A., Luxembourg	15200		
Kosic S.A., Luxembourg	15201		
Laira Business S.A., Luxembourg	15202		
Laira Business S.A., Luxembourg	15202		
Legal Audit, S.à r.l., Luxembourg	15194		
M.H.E. S.A., Lieler	15206		
M.H.E. S.A., Lieler	15206		

MULTI-ASSET PLATFORM FUND (LUX), Fonds Commun de Placement.

*Management Regulations dated 12 February 2004 between
MULTI-ASSET PLATFORM FUND MANAGEMENT COMPANY and BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.*

The Management Regulations are made the 12 February 2004.

Between:

1. MULTI-ASSET PLATFORM FUND MANAGEMENT COMPANY, a société anonyme, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg (the «Management Company»), acting on behalf of and in the interest of the unitholders of MULTI-ASSET PLATFORM FUND (LUX), a mutual investment fund (the «Fund») organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, on the one part, and

2. BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A., a société en commandite par actions, incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office at 33, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg (the «Custodian»), on the other part.

Whereby it is agreed and declared as follows:

Defined terms not defined in these Management Regulations shall have the meaning ascribed to them in the current Fund's prospectus.

Art. 1. The Fund

The Fund is organised and exists under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as an open-ended mutual investment fund (fonds commun de placement pursuant to Part I of the Luxembourg law dated 30 March 1988 on undertakings for collective investment, as amended (the «1988 Law»), managed for the account and in the exclusive interest of its co-owners by the Management Company. The assets of the Fund, the amount of which shall not be limited, are held separate from those of the Management Company. The Fund qualifies as a UCITS under article 1(2) of the UCITS Directive and may therefore be offered for sale in each EU member State, subject to registration. The Custodian holds the assets of the Fund in safe custody.

The Fund has adopted an «umbrella» structure to provide both Institutional and Retail investors with a choice of different Subfunds. Each Subfund shall be differentiated by its specific Investment Objective, Investment Policy, Reference Currency or other specific features in the relevant Supplement. The individual Subfunds shall be designated by the names given in the Supplements.

The Management Company issues Units as described in these Management Regulations and the Prospectus and of such other Subfunds as the Management Company may decide to issue subsequently.

The Management Company may decide to create within each Subfund different Classes of Units. All Classes of Units relating to the same Subfund shall be commonly invested in accordance with such Subfund's Investment Objective and Policy but may differ with regard to their fee structure, Minimum Initial and Subsequent Subscription Requirement, Minimum Holding Requirement, Minimum Redemption Requirement, dividend policy, investor eligibility criteria or other particular feature(s) as the Management Company shall decide.

The Management Company may at any time establish different Classes of Units within existing or new Subfunds. The details of each new Class shall be set out in the relevant Supplement.

Units of all Classes entitle the Unitholders thereof to a proportionate entitlement of the assets of the relevant Subfund. Unitholders of a Subfund, and within a Subfund, Class of Units, have equal rights among themselves in respect of their entitlement to the assets of the relevant Subfund irrespective of the Net Asset Value per Unit. Units of a Subfund have no preferential or pre-emption rights and are freely transferable, safe as provided for in these Management Regulations.

By the acquisition of Units the Unitholders fully accept these Management Regulations which determine the contractual relationship between the Unitholders, the Management Company and the Custodian.

For the purpose of the relations as between Unitholders, each Subfund is treated as a separate legal entity. Claims of third parties against the Fund directed against the Management Company shall be accounted for in the relevant Subfund and, where applicable, Class of Units so that each Subfund is solely liable for the commitments and liabilities relating to that Subfund.

Art. 2. The Management Company.

The Management Company manages the Fund for the exclusive account of the Unitholders. It shall act as general manager to the Fund.

The Management Company is vested with the broadest powers to, in the name and on behalf of the Unitholders, administer and provide investment management services to the Fund, subject to the restrictions set forth in the 1988 Law and in Article 5 of these Management Regulations, including but not limited to the right to purchase, subscribe, sell, redeem or otherwise receive or dispose of selected and diversified investments permitted for each Subfund, including, without limitation and where relevant, transferable securities, transferable debt securities and ancillary liquid assets as may be permitted in the case of each Subfund; to supervise and manage such investments; to exercise, while the holder of any such investments, all the rights, powers and privileges appertaining to the holding or ownership thereof to the same extent as an individual could do; to conduct research and investigations in respect of investments; to secure information pertinent to the investments and employment of assets of the Subfunds; to procure research investigations, information and other investment advisory services from any investment advisor; to appoint distributors, dealers and other intermediaries and execute any document necessary for the distribution of any Subfunds or Classes of Units in Luxembourg or abroad; to do everything necessary or suitable and proper for the accomplishment of any of the purposes and powers set forth in these Management Regulations, either alone or in conjunction with others; and to do

every other act or thing incidental to the purposes aforesaid, provided the same are not inconsistent with the laws of Luxembourg or of any jurisdiction where the Fund may be registered.

The Board of Directors shall determine the Investment Policy of the Fund for its several Subfunds subject to the provisions set out in Article 5 of these Management Regulations. The Management Company may delegate, under its own supervision and responsibility and at its own expense, any or all of its investment advice or management duties to investment managers and/or advisors previously approved by the relevant regulatory authorities.

The Management Company is entitled to receive, out of the Net Assets of the Subfunds, an annual management fee which shall be a percentage of the Net Assets of each Subfund or Class of Units or the Initial Issue Price as more fully described in the Prospectus and the relevant Supplement. Management fees are payable on a monthly basis at a rate which is within a range specified in the relevant Supplement. The management fee may be charged at different rates for individual Subfunds and Classes of Units within a Subfund or may be waived in full. The Management Company is also entitled to receive reimbursement for any reasonable disbursements and out-of-pocket expenses. The Management Company shall pay any fees to the Investment Advisor out of its Management Fee.

Art. 3. The Custodian

The Management Company herewith appoints the Custodian as custodian of the Fund's assets pursuant to the Custodian Agreement which may be amended by mutual consent of the parties. The Custodian has been appointed for an undetermined duration.

The Custodian or the Management Company may terminate each other's appointment at any time upon giving at least ninety days' advance notice delivered by one party or the other, provided, however, that such termination is subject to the condition that a new custodian, which has to be appointed by the Management Company within two months of the termination as aforesaid, assumes the responsibility and functions of the Custodian under these Management Regulations and provided further, that the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary to transfer all assets of the Fund to the new custodian. In the event that the Custodian terminates its appointment, the Management Company shall appoint a new custodian who assumes the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations. All cash and other assets constituting the assets of the Fund shall be held by, or to the order of, the Custodian on behalf of and for the exclusive interest of the Unitholders of the Fund. The Custodian shall continue to carry out its functions until the entire assets have been transferred to the new custodian. Any new custodian so appointed by the Management Company shall be a custodian having all required approvals necessary and required under Luxembourg law.

The Custodian may under its full responsibility entrust the safekeeping of securities to other banks, to financial institutions or to securities clearing houses as the Custodian may determine. The Custodian shall have the normal duties of a bank with respect to the Fund's deposits of cash and securities.

The Custodian may only dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund on receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents. Upon receipt of instructions from the Management Company, the Custodian shall perform all acts of disposal with respect to the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund, keeping a record of the same that shall be made available to the Management Company at its request.

The Custodian shall enter into and be a party to these Management Regulations.

The Custodian shall verify the compliance by the Management Company with the 1988 Law, the Prospectus and these Management Regulations with respect to any decisions carried out in connection with the assets of the Fund as well as the compliance with the Investment Restrictions. The Custodian shall further verify the receipt under custody for the Fund of originals or copied of all documentation for all transactions made on behalf of the Fund.

The Custodian shall moreover be entrusted by the Management Company with the duty to settle the securities and assets purchased against delivery, to deliver against payment of their price the securities and assets sold, to cash dividends and interests from securities and assets and to exercise subscription and attribution rights attached to these.

The Custodian shall carry out all operations concerning the day-to-day administration of the assets of the Fund and shall also ensure that:

- (i) the sale, issue, redemption, conversion and cancellation of Units are carried out in accordance with the 1988 Law, all applicable laws and regulations, the Prospectus and these Management Regulations;
- (ii) the Net Asset Value of Units is calculated in accordance with the 1988 Law, the Prospectus and the Management Regulations;
- (iii) the instructions of the Management Company are carried out unless they conflict with the 1988 Law, any applicable law and/or regulation, the Prospectus and the Management Regulations;
- (iv) in transactions involving the assets of the Fund, the consideration is remitted to it within the usual time limits; and
- (v) any income of the Fund is applied in accordance with the 1988 Law, all applicable laws and regulations, the Prospectus and the Management Regulations.

The Management Company pays to the Custodian a Custodian Bank Fee out of its management fee in accordance with current bank practice in Luxembourg for its services as custodian. The fee shall be calculated on the basis of a percentage of the Net Assets of each Subfund under the custody of the Custodian and shall be paid on a monthly basis by the Management Company to the Custodian.

Art. 4. Investment objectives and policies

The objective of the Fund is to achieve, within the individual Subfunds, an appropriate return on the assets in which the Subfund invests. Due account shall be taken of the principles of risk diversification, protection of the capital invested and liquidity of the Subfunds' assets.

For the purpose of efficient portfolio management, the Fund may avail itself of the techniques and instruments described under Article 5 below.

Each Subfund shall pursue an independent Investment Objective and Investment Policy, as set out in the relevant Supplement.

The Investment Objectives and Policies of the Subfunds shall be carried out in compliance with the limits and restrictions set forth under Article 5 below.

As the assets of each Subfund are subject to normal price fluctuations, no guarantee can be given that the Subfund in question shall achieve its Investment Objective.

Art. 5. Investment restrictions

1. The Board of Directors shall, upon the principle of spreading of risks, have the power to determine the course of conduct of the management and business of the Fund and Subfunds, in accordance with the Investment Restrictions set forth in the Prospectus, the relevant Supplement and these Management Regulations, all under the supervision and control of the Custodian. The Fund may adopt further investment restrictions in order to conform to particular requirements in the countries where the Units of the Fund shall be distributed. To the extent permitted by applicable law and regulation, the Management Company may decide to amend the Investment Restrictions set forth below for any newly created Subfund if this is justified by the specific Investment Policy of such Subfund. Any amendments to the investment restrictions which relate to a particular Subfund shall be disclosed in the relevant Supplement to the Prospectus.

2. General Investment Restrictions

(a) The Fund may only invest in:

(i) transferable securities listed on stock exchanges of an EU Member State or traded on any other regulated market of an EU Member State which operates regularly and is recognised and open to the public;

(ii) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a non-EU Member State or traded on another regulated market in a non-EU Member State which operates regularly and is recognised and open to the public;

(iii) transferable securities from new issues provided that the terms of the issue call for an application to be made for admission to official listing on stock exchanges or on other Regulated Markets and provided the admission takes place within a year of issue.

(b) Notwithstanding the investment restrictions set out in Section 2-(a), paragraphs (i), (ii) and (iii), each Subfund may:

(i) invest up to 10% of its Net Asset Value in transferable securities other than those mentioned in Section 2;

(ii) invest up to 10% of its Net Asset Value in debt instruments which are treated as equivalent to transferable securities because of their characteristics and which are, inter alia, transferable, liquid, have a value which can be accurately determined at any time and have a remaining term to maturity that exceeds 12 months;

(iii) in no event may the limits set out under Section 2-(b), paragraphs (1) and (ii) together exceed 10% of the Net Asset Value of a Subfund;

(iv) the Subfunds may also hold ancillary liquid assets and fixed-term deposits in different currencies. Such assets may be held in bank deposits and money market instruments which do not qualify as transferable securities and which are issued by issuers in countries which are members of the OECD. The instruments referred to in this paragraph may not have a remaining term to maturity of more than 12 months at the time they are purchased by the Fund.

(c) In accordance with the following provisions, each Subfund may enter into foreign exchange transactions and/or use instruments (call and put options) and/or techniques (forward sales and purchases) which are based on securities, forward contracts on stock exchange indices or bonds.

(i) In that connection, each Subfund may acquire call and put options on securities if the total premiums paid for the purchase of such options (together with the total premiums paid for the purchase of call and put options described in paragraphs (v), (vi) and (vii) below) do not exceed 15% of the Net Asset Value of the Subfund;

(ii) Moreover, each Subfund may sell call options if it holds either the underlying securities, matching call options or other instruments which provide sufficient hedging for the commitments arising from these contracts or if such transactions are hedged by matching contracts or similar instruments. The underlying securities related to call options written may not be disposed as long as these options are in existence unless such options are covered by matching options or by other instruments than can be used for that purpose. The same applies to equivalent call options or other instruments which the Subfund must hold where it does not have the underlying securities at the time of the writing of such options.

As an exception to this rule, a Subfund may write call options on securities it does not hold at the entering into the option contract provided:

- the aggregate exercise (strike) price of such uncovered call options written shall not exceed twenty-five (25) per cent of the net assets of the Subfund concerned; and

- the Subfund must at any time be in position to ensure coverage of the position taken as a result of the writing of such options;

(iii) When a put option is sold, a sum equivalent to the positions taken must be covered by the liquid assets of the Subfund for the entire duration of the contract;

(iv) The total commitment arising on the sale of call options and put options, together with the commitment arising on transactions referred to in paragraphs (v), (vi) and (vii) below, may at no time exceed the Net Asset Value of the Subfund;

(v) In order to hedge the risk of unfavourable price movements, each Subfund may sell futures and call options on stock exchange indices and buy put options on stock exchange indices provided the total commitment does not exceed the overall value of the corresponding securities portfolio. For these hedging transactions to be effective, there must be an adequate correlation between the composition of the index used and the corresponding securities portfolio of the Subfund;

(vi) In order to hedge interest rate fluctuations, each Subfund may sell interest rate futures and call options on interest rates and purchase put options on interest rates, provided that the total commitments do not exceed the overall value

of the corresponding securities portfolio held in such currency. This principle shall also apply to interest-rate swap transactions with first-class financial institutions specialising in this type of transaction;

(vii) In addition to the above-mentioned contracts, each Subfund may, for a purpose other than hedging, buy and sell futures and options contracts on all financial instruments. The total commitment arising on the transactions described in paragraphs (v), (vi) and (vii), together with the total commitments arising from the sale of put options on transferable securities, may not exceed at any time the total Net Asset Value of the Subfund;

In this context, the commitments arising from transactions which do not relate to options on transferable securities are defined as follows:

- the commitments arising from futures and forward contracts are equal to the liquidation value of the net position of contracts relating to similar financial instruments (after setting off long positions against short positions), without taking account of the relevant term to maturity;

- the commitments arising from option contracts bought and sold are equal to the sum of the exercise prices of those options representing the net sale position (after setting off purchase positions against sale positions) in respect of the same underlying asset;

(viii) The total of the premiums paid to buy call and put options as described in paragraph (vii), together with the total of the premiums referred to in Section 2-(c) paragraphs (i), (v) and (vi) above, may not exceed 15% of the Net Asset Value of the Subfund;

(ix) In order to hedge currency risks, each Subfund may sell currency futures and call options on currencies, buy put options on currencies, sell currencies forward or enter into currency swap transactions with first-class financial institutions specialising in this type of transaction. The volume of the above-mentioned transactions in a particular currency may not exceed the total value of the assets in the Subfund denominated in that currency, nor may the duration of such transactions exceed the period for which the assets are held by a Subfund. The above-mentioned transactions' objective of achieving a hedge presupposes the existence of a direct relationship between them and the assets to be hedged. This implies that transactions made in one currency may in principle not exceed the valuation of the aggregate assets denominated in that currency nor exceed the period during which such assets are held.

The Fund will indicate in its financial reports, for the different types of transactions made, the aggregate amount of commitments relating to transactions outstanding as at the date of reference of the relevant reports;

(x) All instruments and contracts referred to in Section 2-(c) must be listed or traded on a stock exchange or other Regulated Market. This restriction shall not apply to the above-mentioned foreign exchange forward transactions, foreign currency swap transactions and interest rate swap transactions. In addition, the Fund may acquire unlisted, over-the-counter («OTC») options if listed options having the same characteristics are not available on the market or if OTC options are considered by the Management Company to be more favourable to the Fund.

(d) (i) No more than 10% of the Net Asset Value of each Subfund may be invested in transferable securities issued by the same issuer. In addition, the total value of transferable securities from those issuers in which the Subfund has invested more than 5% of its Net Asset Value may not exceed 40% of its Net Asset Value;

(ii) The limit of 10% stipulated in Section 2-(d) paragraph (i) may be raised to 35% if the transferable securities are issued or guaranteed by an EU Member State or any of its sub-sovereign authorities, a state which is not a member of the EU, or public international bodies to which one or more EU Member States belong;

(iii) When applying the 40% limit specified in Section 2-(d) paragraph (i), the securities mentioned in Section 2(d) paragraph (ii) are to be disregarded.

(e) Each Subfund may invest up to 5% of its Net Asset Value in units of open-ended UCITS. Units of other undertakings for collective investment may be acquired only if:

(i) the undertaking is an undertaking for collective investment within the meaning of the first and second indent of Article 1 of the UCITS Directive; and

(ii) the undertaking for collective investment pursues an investment policy compatible with that of the Subfund.

Investments in units of an investment fund or investment company managed by the Management Company or another company to which the Fund is linked by common management or control, or by significant direct or indirect participation, shall only be permitted (i) in the case of an investment fund or an investment company specialising in a certain geographic or economic sector, and (ii) provided the Fund incurs no fees or costs due to such transactions.

(f) Each Subfund may from time to time purchase transferable securities pursuant to security sale and repurchase agreements made with first-class financial institutions specialising in this type of transaction up to a maximum limit of 10% of its total Net Asset Value. During the term of a security sale and repurchase agreement, the Subfund may not sell the securities which are subject to such agreement before the counterparty has repurchased the securities or the repurchase term has elapsed. In these cases, the Management Company must ensure that the size of the sale and repurchase transactions is kept at such a level that the Fund is at all times able to meet its obligation to redeem its own Units.

(g) (i) The Fund's assets may not be invested in securities carrying voting rights which would allow the Fund to exercise significant influence on the management of an issuer;

(ii) Moreover, the Fund may only acquire:

- 10% of the non-voting shares of the same issuer;
- 10% of the debt securities of the same issuer;
- 10% of the units of the same undertaking for collective investment.

In the latter two cases, the restrictions shall not apply if the gross amount of the debt securities and the net amount of the units issued cannot be determined at the time of acquisition.

The restrictions set out under paragraphs (i) and (ii) shall not apply to:

- transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State or its sub-sovereign bodies;
- transferable securities issued or guaranteed by a state which is not a member of the EU;

- transferable securities issued by public international bodies to which one or more EU Member States belong;
- equities through which a Subfund acquires a share in the capital of a company which is domiciled in a country outside the European Union and which invests its assets mainly in transferable securities of issuers domiciled in that country, if local legislation precludes any other possibility of investing in securities of that country's issuers. This exception, however, shall apply only if the investment policy of the company domiciled outside the EU is compatible with the restrictions stipulated in Section 2-(d), paragraphs (i) and (ii), Section 2-(e) and Section 2(g) paragraphs (i) and (ii).

(h) The Management Company may not borrow any money for any Subfund except:

(i) for the purchase of foreign currency using a back-to-back loan;

(ii) for an amount equivalent to not more than 10% of the Subfund's Net Asset Value and borrowed on a temporary basis,

(i) The Fund may not grant loans or act as guarantor for third parties.

(j) However, each Subfund may lend securities from its assets in accordance with the terms and procedures set down by CLEARSTREAM BANKING SYSTEM S.A. and Euroclear as well as by other first-class institutions specialising in this type of transaction. Such operations may not be for longer than a period of 30 days and may not exceed half of the value of the Subfund's securities portfolio unless these contracts may be terminated at any time and the securities lent can be refunded.

Furthermore, the Fund must in principle receive security, the value of which at the start of the relevant securities lending agreement must be at least equal to the overall value of the securities lent. This security must be given in the form of first-class bank guarantees or liquid assets and/or securities issued or guaranteed by an OECD Member State or its sub-sovereign authorities, by supranational institutions or by organisations of a community, regional or international nature, and the assets or securities must be blocked under the name of the Fund until expiry of the lending period.

(k) The Fund may not invest its assets in real estate, precious metals or certificates for such metals, commodities and certificates representing commodities or in securities issued by the Management Company.

(l) The Fund may not take uncovered short positions in securities.

(m) Except in relation to borrowing conducted within the limitations set out under the Management Regulations, the Management Company may not pledge the assets of the Fund or assign them as collateral. In such cases, not more than 10% of the assets of each Subfund shall be pledged or assigned. The collateral that must normally be made available to recognised securities settlement systems or payment systems in accordance with their respective regulations for the purpose of guaranteeing settlement within these systems, and the usual margin deposits in options, futures and forward transactions, shall not be regarded as being a pledge in the sense of this regulation.

The restrictions set out above shall not apply to the exercise of subscription rights.

During the first six months following official authorisation of a Subfund in Luxembourg, the restrictions set out above need not be complied with provided the principle of risk diversification is observed.

If the limits referred to above are exceeded for reasons beyond the control of the Management Company or as a result of the exercise of subscription rights, the Management Company shall as a matter of priority remedy that situation, taking due account of the interests of the Unitholders.

The Management Company is entitled to issue further investment restrictions at any time, in the interests of the Unitholders, provided such restrictions are necessary to comply with legislation in those countries in which Units of the Fund are or shall be offered for sale or for purchase.

Art. 6. Issue of Units and subscription of Units

The Management Company is authorised to issue Units of any Class of Units in respect of the Fund without limitation at any time. Furthermore, the Management Company reserves the right to discontinue at any time and without notice the issue and sale of Units. The Management Company shall issue no Units during any period in which the calculation of the Net Asset Value per Unit of the relevant Subfund is suspended.

The Management Company may in its discretion decide, prior to the Launch Date, to cancel the offering of a Subfund. The Management Company may also decide to cancel the offering of a new Class of Units. In such case, investors having made an application for subscription shall be duly informed and any subscription monies already paid shall be returned without delay. For the avoidance of doubt, no interest shall be payable on such amount prior to their return to the investors.

Issue of fractional units shall be permitted up to three decimals places.

The Management Company shall issue Registered Units only in accordance with the terms of the Prospectus and the relevant Supplement.

Subscriptions:

(a) Applications for initial subscriptions for all Classes shall be accepted at the Initial Issue Price subject to a Sales Charge calculated on the Initial Issue Price. Subsequent subscriptions for all Classes shall be accepted at the Net Asset Value per Unit calculated on the relevant Valuation Day provided that, unless otherwise specified in the relevant Supplement, subscription orders for Units have been received by the Central Administrator at least two Banking Days prior to such Valuation Day before the relevant deadline (as specified below). Any applications received by the Central Administrator later shall be deferred to the next Valuation Day and processed on the basis of the Net Asset Value per Unit calculated on such Valuation Day. The relevant deadline is 12:00 a.m. (Luxembourg time) for all Classes of Units. The applicable Sales Charge shall be mentioned in the relevant Supplement. The Minimum Initial Subscription Amount and the Minimum Subsequent Subscription Amount that can be applied for may vary according to the Subfund and the Class of Units. The Management Company reserves the right from time to time to waive any requirements relating to a Minimum Initial Subscription Amount and a Minimum Subsequent Subscription Amount as and when it determines in its reasonable discretion and by taking into consideration the equal treatment of Unitholders.

(b) The Management Company shall have power to impose such restrictions (other than any restrictions on transfer of Units) as it, in its discretion, may think necessary for the purpose of ensuring that no Units in the Fund are acquired or held by or on behalf of any person, firm or corporate entity, determined in the sole discretion of the Management Company as being not entitled to subscribe for or hold Units in the Fund or, as the case may be, in a specific Subfund or Class of Units, (i) if in the opinion of the Management Company such holding may be detrimental to the Fund, (ii) if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, (iii) if as a result thereof the Fund may become exposed to disadvantages of a tax, legal or financial nature that it would not have otherwise incurred or (iv) if such person would not comply with the eligibility criteria of a given Class of Units (each individually, a «Prohibited Person»). More specifically, the Fund may restrict or prevent the ownership of Units by any person, firm or corporate body, and without limitation, by (i) any US Person or by (ii) any person willing to subscribe Units of Class «Q» if there is not sufficient evidence that the person or the Company to which such Units are sold, qualifies as an Institutional Investor (as defined below) or by (iii) a Prohibited Person. For such purposes, the Management Company may:

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

(ii) at any time require any person whose name is entered in the register of Unitholders 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 Units rests in a person who is precluded from holding Units in the Fund,

(iii) where it appears to the Management Company that any person, who is precluded from holding Units in the Fund, either alone or in conjunction with any other person and fails to comply with the instructions of the Management Company to sell his Units and to provide the Fund with evidence of such sale within 30 calendar days of being so instructed by the Management Company, is a beneficial or registered owner of Units, compulsorily redeem from any such Unitholder all Units held by such Unitholder in the following manner:

- the Management Company shall serve a notice (the «Redemption Notice») upon the Unitholder holding such Units or appearing in the register of Unitholders as the owner of the Units to be redeemed, specifying the Units to be redeemed as aforesaid, the price to be paid for such Units, and the place at which the Redemption Price in respect of such Units is payable. Any such Redemption Notice may be served upon such Unitholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Unitholder at his last address known to or appearing in the register of Unitholders. Immediately after the close of business on the date specified in the Redemption Notice, such Unitholder shall cease to be a Unitholder and the Units previously held by him shall be cancelled. The said Unitholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Fund the unit certificate or certificates (if issued) representing the Units specified in the Redemption Notice;

- the price at which the Units specified in any Redemption Notice shall be redeemed shall be determined in accordance with Article 11 of these Management Regulations;

- payment of the Redemption Price shall be made to the Unitholder appearing as the owner thereof by remittance to a bank account or by cheque or, in the currency in which the relevant Units are denominated or in another currency in accordance with the Current Prospectus but only, if a unit certificate shall have been issued, upon surrender of the unit certificate or certificates representing the Units specified in such the Redemption 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 Units or any of them, or any claim against the Fund or its assets in respect thereof, except the right of the Unitholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without any interest being due) from such bank as aforesaid;

- the exercise by the Management 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 Units by any person or that the true ownership of any Units was otherwise than appeared to the Management Company at the date of any Redemption Notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Management Company in good faith; and

(iv) decline to accept the vote of any person who is precluded from holding Units in the Fund at any meeting of Unitholders of the Fund (if any).

Art. 7. Net Asset Value

The Net Asset Value of the Units in each Subfund shall be calculated on each Valuation Day, as described in Article 8.

The determination and calculation of the Net Asset Value may be suspended and during such period of suspension, the Management Company may decide to suspend the new issuance, redemption and conversion of Units in accordance with Article 9 of these Management Regulations.

Art. 8. Net Asset Value determination

The Net Asset Value of the Units in each Subfund shall be calculated in the Reference Currency of the respective Subfund, as a per Unit figure, and shall be determined by the Central Administration in Luxembourg on each Valuation Day. For this purpose, the assets and liabilities of the Subfund shall be allocated to the individual Unit Classes and the calculation of the Net Asset Value per Unit shall be carried out by dividing the Net Asset Value of the Subfund by the total number of Units outstanding for the relevant Subfund. If the Subfund in question has more than one Class of Units, that portion of the Net Asset Value of the Subfund attributable to the particular Class shall be divided by the number of issued Units of that Class.

The Net Asset Value of an Alternate Currency Class shall be calculated first in the Reference Currency of the relevant Subfund and shall be carried out through conversion at the mid-market rate between the Reference Currency and the Alternate Currency.

In particular, the costs and expenses associated with the conversion of monies in connection with the purchase, redemption and conversion of Units of an Alternate Currency Class and the hedging of currency exposure in relation to the Alternate Currency Class shall be reflected in the Net Asset Value of that Alternate Currency Class.

The assets of each Subfund shall be valued as follows:

(a) Securities which are listed on a stock exchange shall be valued at the last available bid price. If such a price is not available for a particular trading day, but a closing mid-price (the mean of the closing bid and ask prices) or a closing bid price is available, the closing mid-price, or alternatively the closing bid price, may be taken as a basis for the valuation. The Management Company shall approve a pricing service which shall supply the above prices. If, in the opinion of the Management Company, such prices do not truly reflect the fair market value of the relevant securities, the value of such securities shall be determined in good faith by the Management Company either by reference to any other publicly available source or by reference to such other sources as it deems in its discretion appropriate.

(b) If a security is traded on several stock exchanges, the valuation shall be made by reference to the exchange on which it is mainly traded.

(c) In the case of securities for which trading on a stock exchange is not significant although a secondary market with regulated trading among securities dealers does exist (with the effect that the price is set on a market basis), the valuation may be based on this secondary market.

(d) Securities traded on a Regulated Market shall be valued in the same way as securities listed on a stock exchange,

(e) Securities that are not listed on a stock exchange and are not traded on a Regulated Market shall be valued at their last available market price. If no such market price is available, the Management Company shall value these securities in accordance with other criteria to be established by the Management Company and on the basis of the probable sales price, the value of which shall be estimated with due care and in good faith.

(f) Derivatives shall be valued at their respective trading value, as determined by the Management Company in good faith and in accordance with recognised valuation principles which are verifiable by the independent auditor.

(g) Fixed-term deposits and similar assets shall be valued at their respective nominal value plus accrued interest.

(h) The valuation price of a money market instrument shall be progressively adjusted to the redemption price over a period of time of maximum one year, based on the net acquisition price and keeping the resultant investment yield constant. In the event of a significant change in market conditions, the basis for the valuation of different investments shall be brought into line with the new market yields.

(i) The amounts resulting from such valuations shall be converted into the Reference Currency of each Subfund at the prevailing mid-market rate. Foreign exchange transactions conducted for the purpose of hedging currency risks shall be taken into consideration when carrying out this conversion.

If a valuation in accordance with the above rules is rendered impossible or incorrect owing to special or changed circumstances, the Management Company shall be entitled to use other generally recognised valuation principles, which are verifiable by the independent auditors of the Fund, in order to value the Subfund's assets.

The Net Asset Value per Unit shall be rounded up or down, as the case may be, to the next smallest unit of the Reference Currency which is currently used.

The Net Asset Value of one or more Subfunds may also be converted into other currencies at the mid-market rate should the Management Company decide to effect the issue and redemption of Units in one or more other currencies. Should the Management Company determine such currencies, the Net Asset Value of the respective Units in these currencies shall be rounded up or down to the next smallest unit of currency.

In exceptional circumstances, further valuations may be carried out on the same day; such valuations shall be valid for any applications for purchase and/or redemption subsequently received.

The total Net Asset Value of the Fund shall be calculated in Euro.

Art. 9. Suspension of calculation of Net Asset Value and of issues, redemptions and conversions of Units

The Management Company may suspend calculation of the Net Asset Value and hence the issue, redemption and conversion of Units of a Subfund in the following cases:

(a) if a stock exchange or market which forms the basis for the valuation of a major part of the assets of the Subfund is closed, or when trading on such a stock exchange is restricted or suspended;

(b) if a political, economic, military, monetary or other event beyond the control of the Management Company does not permit the disposal of the Subfund's assets under normal conditions, or such disposal would be detrimental to the interests of Unitholders;

(c) if disruption to the communications network or any other reason makes it impossible to determine the value of a considerable part of the Subfund's assets;

(d) if, owing to limitations on foreign exchange transactions or other transfers of assets, business transactions become impracticable for the Subfund, or where it can be objectively demonstrated that purchases and sales of the Subfund's assets cannot be effected at the normal rates;

(e) where in the opinion of the Management Company, circumstances which are beyond the control of the Management Company make it impracticable or unfair vis-à-vis the Unitholders to continue trading the Units;

(f) in the case of the Fund's liquidation or in the case a notice of termination has been issued in connection with the liquidation of a Subfund or Class of Units; or

(g) when for any other reason the prices of any assets of a Subfund and/or where the applicable techniques used to create exposure to assets which do not belong to the Subfund, cannot promptly or accurately be ascertained.

During a period of suspension, no Units may be issued, redeemed or converted. Suspension of the calculation of the Net Asset Value of one Subfund shall not affect the calculation of the Net Asset Value of the other Subfunds if none of the above conditions apply to such other Subfunds.

Investors applying for, or who have already applied for, the purchase, conversion or redemption of Units in the respective Subfund shall be notified of the suspension without delay.

Notice of the beginning and of the end of any period of suspension shall be given to the Luxembourg supervisory authority and to the Luxembourg Stock Exchange and any other relevant stock exchange where the Units are listed and to any foreign regulator where any Subfund is registered in accordance with the relevant rules. If the period of suspension is expected to be longer than five (5) Banking Days, such notice shall be published in a Luxembourg daily newspaper and in such other newspaper(s) as shall be selected by the Management Company.

Art. 10. Conversion of Units

Unless otherwise stated in the relevant Supplement, Unitholders of a particular Class of Units of a Subfund may at any time convert part or all of their Units for Units of the same Class in another Subfund or another Class in the same or in another Subfund, provided such a conversion satisfies the requirements for the Class of Units for which such Units are converted (and, in the case of the exchange of part of a holding of Units, for the Class of Units for which exchanged Units were held).

Where Units denominated in one currency are exchanged for Units denominated in another currency, the fees and exchange commission incurred are noted and deducted.

If processing an application for the conversion of Units would result in the relevant Unitholder's holding in a particular Class of Units falling below the Minimum Holding Requirement for that Class, the Management Company may, without further notice to the Unitholder, treat such exchange application as though it were an application for the conversion of all Units held by the Unitholder in that Class of Units.

The Conversion Charge charged for such conversions shall be specified in the relevant Supplement and shall not exceed half of the Sales Charge applicable to the Units the Unitholder wishes to convert from. No Redemption Charge shall be due upon the conversion of Units unless stated otherwise in the Supplements.

Art. 11. Redemption of Units

Any Unitholder may request the redemption of all or part of his Units by the Fund at any Banking Day within the sole limitations set forth by the 1988 Law, these Management Regulations and in the Prospectus.

Units may be compulsorily redeemed in cases as provided under Article 6 of these Management Regulations. The Management Company may refuse to redeem Units if such redemption application does not comply with the Minimum Redemption Amount or such other conditions as the Management Company may determine from time to time and as prescribed in the Prospectus and the relevant Supplement. Moreover, the Management Company may, if compliance with such request would result in a holding of Units in the Fund lower than the Minimum Holding Requirement, redeem all the remaining Units held by such Unitholder.

In the case of very large redemption applications, the Management Company may decide to defer payment until it has sold corresponding assets of the Fund without undue delay. Where such a measure is necessary, all redemption applications received on the same day shall be settled at the same price.

Whenever the Fund shall redeem Units, the price at which such Units shall be redeemed by the Management Company shall be the Net Asset Value per Unit of the relevant Class of Units of the Subfund (as determined in accordance with the provisions of Article 8 of these Management Regulations) provided that a written and irrevocable redemption application has been duly submitted to the Central Administrator at least two Banking Days prior to the Valuation Day before the relevant redemption deadline, less any applicable Redemption Charge or fees, as may be decided by the Management Company from time to time and described in the then current Prospectus and relevant Supplement. The Fund's Central Administrator shall cause payment or settlement to be effected no later than two (2) Banking Days following the calculation of the Redemption Price.

This does not apply where foreign exchange or other transfer restrictions or other circumstances beyond the Custodian's control make it impossible to transfer the redemption amount.

Art. 12. Charges of the Fund

The costs incurred in its operations by and charged to the Fund shall include:

- (a) all taxes which may be due on the assets and income of the Fund;
- (b) usual brokerage and banking fees due on transactions involving securities held in the Subfunds and the transaction related charges of any bank; financial institution or clearing system entrusted with the custody of the Fund's assets; (c) the remuneration of the Management Company, the Central Administrator and the Custodian;
- (d) Auditor fees;
- (e) legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the Unitholders; and
- (f) other Administrative Fees and Extraordinary Expenses as specified in the Prospectus.

Charges shall be allocated to the relevant Subfund and Classes of Units for which they are incurred or otherwise prorated on an equitable basis as determined by the Management Company. Where a new Subfund or Class of Units is created, all the existing Subfunds or Classes of Units shall together with the new Subfund or Class of Units participate in proportion to their respective Net Asset Value at their respective Launch Dates in the remaining non-amortised non attributable expenses. The expenses relating to the creation of a Subfund shall be amortised over a period not exceeding 5 years and shall be borne by such Subfund or Class of Units.

All recurring expenses shall be charged first against income, then against capital gains if any, and then against assets. Costs relating to the establishment of the Fund or the relevant Subfund, registration, organisational expenses and other similar charges may be amortised over a period not exceeding five years.

Disbursement for all charges shall be made by the Custodian as instructed by the Management Company.

All costs (including brokerage fees) of purchasing or selling assets of the Fund and any losses incurred in connection therewith, are for the account of the Fund.

Art. 13. Accounting year - Audit

The accounting year of the Fund closes on 30th September of each year. The first accounting year shall start on the day of the coming into force of these Management Regulations and close on 30 September 2004.

The Fund's accounts shall be audited by an independent public accountant (réviseur d'entreprises agréé) in Luxembourg appointed by the Management Company.

Art. 14. Dividends

Income and capital gains arising in each Subfund in relation to Units of Classes «B» and «Q» shall be reinvested in such Subfund. The value of the Units of each such Class shall reflect the capitalisation of income and gains. The Management Company currently intends to reinvest the net results of the year for all such Classes of Units of the relevant Subfund. However, should payment of a dividend in respect of any such Classes of Units be considered to be appropriate the Management Company shall declare a dividend out of any income attributable to such Class of Units and available for distribution and/or realised investments.

Payment shall be made by means of remittance to a bank account or by cheque or, if possible, by cash in the currency that is legal tender in the country where payment is to be made, after conversion of the sum in question. If, at the sole discretion of the Custodian, payment is to be made in a currency other than that in which the relevant Units are denominated, the amount to be paid shall be the proceeds of conversion from the currency of denomination to the currency of payment less all fees and exchange commission.

Dividend cheques not cashed within 5 years shall be forfeited and shall accrue for the benefit of the Subfund out of which the dividend is payable. All dividends shall be calculated and paid in accordance with the requirements of the relevant stock exchange.

Art. 15. Miscellaneous provisions - Amendment to the Management Regulations

The Management Company may, in the interests of the Unitholders and subject to the approval of the Custodian Bank, amend all or part of the present Management Regulations at any time.

Amendments shall become effective on the day of their publication in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

Art. 16. Publications - Reports

The Net Asset Value per Unit of each Class of Units within each Subfund, shall be made public in Luxembourg at the registered office of the Management Company on each Valuation Day. The Management Company may arrange at its discretion for the publication of this information in one or more financial newspapers of its choice. The Management Company cannot accept any responsibility for any error or delay in publication or for non-publication of prices which are beyond its control. Such information shall also be published on <http://www.csam.com>.

In addition the Net Asset Value per Unit of each Class of Units within each Subfund may at the discretion of the Management Company, be published in one or more financial newspapers of its choice in such countries where the Subfunds are distributed to the public and may be notified to the relevant stock exchanges where the Units are listed. The publications above shall be published as well, if necessary, in the newspapers and/or official publications so specified by the relevant regulations in those other countries in which the Units are sold.

The audited annual reports and unaudited semi annual reports shall be made available at the registered office of the Management Company within respectively four and two months.

Art. 17. Duration - Liquidation - Merger*** Duration and liquidation of the Fund and the Subfunds**

The Fund and the Subfunds have been established for an unlimited period of time. The liquidation of the Fund or one of the Subfunds may not be required by a Unitholder or by his heirs. However, the Management Company may at any time, with the approval of the Custodian Bank, terminate the Fund and dissolve individual Subfunds or individual classes of Units. From the day the decision to liquidated is taken by the Management Company, no further units shall be sold. However, Units may still be redeemed provided equal treatment of Unitholders can be assured. The Fund must be dissolved in those cases provided for by the 1988 Law if:

- the Management Company is dissolved or ceases its activities without, in the latter case, having been replaced in accordance with the Prospectus;
- the net assets of the Fund have fallen below EUR 1,239,467.6 for a continuous period of six months.

In case of dissolution, the decision must be published in the Mémorial and in three other newspaper(s) as shall be selected by the Management Company,

On liquidation of the Fund, the Management Company shall dispose of the Fund's assets in the best interests of the Unitholders and shall instruct the Custodian Bank to distribute the net liquidation proceeds (after deduction of liquidation costs) proportionately to the Unitholders, taking account of the rights attaching to the individual classes. Any liquidation proceeds that can not be distributed to the Unitholders shall be deposited with the Caisse des Consignations in Luxembourg until the statutory period of limitation has elapsed.

*** Merger of Subfunds or Classes of Units**

Although it is not the intention of the Management Company to merge any of the Subfunds or Classes of Units, if the Net Asset Value of a Subfund or Class of Units falls below the Minimum Net Asset Value or if a change in the economic or political situation relating to the Subfund or Class of Units concerned would justify such merger, the Management Company may decide in its discretion to close down any Subfund or Class of Units by way of merger into another Subfund or Class of Units of the Fund or into another compartment or class of shares/units (as the case may be) of another Luxembourg UCITS. Such decision shall be published prior to the effective date of the merger and the publication shall indicate the reasons for, and the procedure of, the merger operations and shall contain information in relation to the new Subfund or new Classes of Units or new Subfund or class of shares of another Luxembourg UCITS, as the case may

be. Such publication shall be made at least one (1) calendar month before the date on which the merger becomes effective in order to enable the Unitholders to request redemption of their Units, free of any charge, before the operation involving contribution into the new Fund or Class of Units or new fund or class of shares of another Luxembourg UCITS becomes effective.

A merger so decided by the Management Company will be binding to the Unitholders of the relevant Subfund or Class of Units upon at least one (1) month's prior notice given to them, during which period Unitholders may redeem their Units without any changes.

The Fund may be converted into an investment company with variable capital by resolution of a general meeting of the Unitholders passed at a majority of two thirds of the votes of the Unitholders present or represented regardless of the portion of the capital represented.

* Termination of Subfunds or Classes of Units

In the event that the Net Asset Value of any Subfund or Class of Units on a given Valuation Day shall become at any time less than the Minimum Net Asset Value, the Management Company may in its discretion redeem all of the Units relating to the relevant Subfund or the Class of Units then outstanding, or if a change in the economic or political situation relating to such Subfund or Class of Units would have material adverse consequences on the investments of that Subfund or Class of Units, the Management Company may decide to compulsorily redeem all the Units relating to the relevant Subfund or Class of Units at the Net Asset Value per Unit (taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses), calculated on the Valuation Day specified as the effective date for such redemption. The Management Company shall serve a notice to the Unitholders of the relevant Class of Units or Subfund in writing and/or by way of publication in newspapers in accordance with the Fund's management regulations prior to the effective date for the compulsory redemption, which shall indicate the reasons for, and the procedure of, the redemption operations.

Art. 18. Statute of Limitation

Claims of the Unitholders against the Management Company or the Custodian shall lapse five years after the date of the event giving rise to such claims.

Art. 19. Governing law, Jurisdiction and governing language

These Management Regulations are governed by and shall be construed in accordance with Luxembourg laws.

Any legal disputes arising among or between the Unitholders, the Management Company and the Custodian or any of them, shall be subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, except if the Management Company and the Custodian agree to or elect to submit themselves and the Fund to the jurisdiction of the competent courts of the country or countries in which Units are offered and sold, with respect to claims made by investors resident in such country or countries and with respect to matters relating to the subscription, conversion and redemption of Units, or other claims related to their holding by investors or Unitholders resident in or evidently solicited from such country or countries, to the laws of such countries.

The English language version of these Management Regulations shall be authoritative and binding; the Management Company and the Custodian may nevertheless admit the use of translations approved by them into the official languages of countries in which any Units of the Fund are offered or sold.

For and on behalf of
MULTI-ASSET PLATFORM FUND MANAGEMENT COMPANY
G. Trichies / F. Schaus
Director / Vice president

For and on behalf of
BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 mars 2004, réf. LSO-AO02463. – Reçu 36 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(022417.3//637) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 mars 2004.

STELLARIS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 92.983.

Le bilan au 30 septembre 2003, enregistré, le 4 février 2004, réf. LSO-AN00873, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 2 février 2004.

Pour STELLARIS
EURO-VL LUXEMBOURG S.A.
L'agent domiciliataire
Signatures

(014402.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

GAMAX FUND OF FUNDS MANAGEMENT AG, Aktiengesellschaft.

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

H. R. Luxemburg B 81.641.

VERWALTUNGSREGLEMENT

Verwaltungsreglement für die von der GAMAX FUND OF FUNDS MANAGEMENT AG gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) («Gesetz von 2002») in Form eines fonds commun de placement (FCP) aufgelegten und verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, sofern ein entsprechendes Sonderreglement dieses Verwaltungsreglement zum Bestandteil erklärt.

Dieses Verwaltungsreglement legt allgemeine Grundsätze für verschiedene Fonds fest. Deren spezifische Charakteristika werden im Sonderreglement des jeweiligen Fonds beschrieben. Dort können ergänzende bzw. abweichende Regelungen zu einzelnen Bestimmungen des Verwaltungsreglements getroffen werden.

Dieses Verwaltungsreglement und das jeweilige Sonderreglement bilden gemeinsam als zusammenhängende Bestandteile die für den entsprechenden Fonds geltenden Vertragsbedingungen.

Art. 1. Die Fonds

1. Jeder Fonds ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen («fonds commun de placement»), aus Wertpapieren und/oder sonstigen Vermögenswerten («Fondsvermögen») bestehend, das unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Das jeweilige Netto-Fondsvermögen (Fondsvermögen abzüglich der dem jeweiligen Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten) muß mindestens den Gegenwert von 1.250.000,- Euro innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des entsprechenden Fonds erreichen. Jeder Fonds wird von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet. Die im jeweiligen Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden von der Depotbank verwahrt.

2. Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Inhaber von Anteilen («Anteilinhaber»), der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement und dem Sonderreglement des jeweiligen Fonds geregelt, die beide von der Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung der Depotbank erstellt werden.

Durch den Kauf eines Anteils erkennt jeder Anteilinhaber dieses Verwaltungsreglement und das Sonderreglement des jeweiligen Fonds sowie alle Änderungen derselben an.

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft

1. Verwaltungsgesellschaft ist die GAMAX FUND OF FUNDS MANAGEMENT AG.

2. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet die Fonds im eigenen Namen, jedoch ausschließlich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilinhaber. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich auf die Ausübung aller Rechte, welche unmittelbar oder mittelbar mit den Vermögenswerten des jeweiligen Fonds zusammenhängen.

3. Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des jeweiligen Fonds unter Berücksichtigung der gesetzlichen und vertraglichen Anlagebeschränkungen fest. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann eines oder mehrere seiner Mitglieder sowie sonstige natürliche oder juristische Personen mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik betrauen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und auf eigene Kosten Anlageberater hinzuziehen. Insbesondere kann sie sich durch einen Anlageausschuß beraten lassen.

Art. 3. Die Depotbank

1. Die Depotbank für einen Fonds wird im jeweiligen Sonderreglement bestimmt.

2. Die Depotbank ist mit der Verwahrung der Vermögenswerte des jeweiligen Fonds beauftragt. Die Rechte und Pflichten der Depotbank richten sich nach dem Gesetz, diesem Verwaltungsreglement, dem Sonderreglement des jeweiligen Fonds und dem jeweiligen Depotbankvertrag.

3. Alle Wertpapiere und anderen Vermögenswerte eines Fonds werden von der Depotbank in gesperrten Konten und Depots verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements und des Sonderreglements des jeweiligen Fonds verfügt werden darf. Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft Dritte, insbesondere andere Banken und Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten beauftragen.

4. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Depotbank berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen

a) Ansprüche der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder eine frühere Depotbank geltend zu machen;
b) gegen Vollstreckungsmaßnahmen Dritter Widerspruch zu erheben und vorzugehen, wenn wegen eines Anspruchs vollstreckt wird, für den das jeweilige Fondsvermögen nicht haftet.

5. Die Depotbank ist an Weisungen der Verwaltungsgesellschaft gebunden, sofern solche Weisungen nicht dem Gesetz, diesem Verwaltungsreglement, dem Sonderreglement oder dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds widersprechen.

6. Die Depotbank ist berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit im Einklang mit dem jeweiligen Depotbankvertrag zu kündigen. In diesem Falle ist die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, den Fonds gemäß Artikel 12 dieses Verwaltungsreglements aufzulösen oder innerhalb von zwei Monaten mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank zu bestellen; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber ihren Pflichten als Depotbank in vollem Umfang nachkommen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist ebenfalls berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit im Einklang mit dem jeweiligen Depotbankvertrag zu kündigen. Eine derartige Kündigung hat notwendigerweise die Auflösung des Fonds gemäß Artikel 12 dieses Verwaltungsreglements zur Folge, sofern die Verwaltungsgesellschaft nicht zuvor eine andere Bank mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde zur Depotbank bestellt hat, welche die gesetzlichen Funktionen der vorherigen Depotbank übernimmt.

Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik

Die Anlageziele und die spezifische Anlagepolitik eines Fonds werden auf der Grundlage der nachfolgenden allgemeinen Richtlinien im Sonderreglement des jeweiligen Fonds bzw. im betreffenden Verkaufsprospekt festgelegt.

Es gelten folgende Definitionen:

«Drittstaat»: Als Drittstaat im Sinne dieses Verwaltungsreglements gilt jeder Staat Europas, der nicht Mitglied der Europäischen Union ist sowie jeder Staat Amerikas, Afrikas, Asiens oder Australiens und Ozeaniens.

«Geldmarktinstrumente»: Instrumente, die üblicherweise auf dem Geldmarkt gehandelt werden, liquide sind und deren Wert jederzeit genau bestimmt werden kann.

«geregelter Markt»: ein Markt gemäss Artikel 1, 20) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

«Gesetz vom 20. Dezember 2002»: Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschliesslich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen).

«OGA»: Organismus für gemeinsame Anlagen.

«OGAW»: Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, welcher der Richtlinie 85/611 /EWG unterliegt.

«Wertpapiere»:

- Aktien und andere, Aktien gleichwertige, Wertpapiere («Aktien»);
- Schuldverschreibungen und sonstige verbrieftete Schuldtitel («Schuldtitel»);
- alle anderen marktfähigen Wertpapiere, die zum Erwerb von Wertpapieren durch Zeichnung oder Austausch berechtigten, mit Ausnahme der in nachfolgender Nr. 5 dieses Artikels genannten Techniken und Instrumente.

Die Anlagepolitik eines Fonds unterliegt den nachfolgenden Regelungen und Anlagebeschränkungen:

1. Anlagen eines Fonds können aus folgenden Vermögenswerten bestehen: Aufgrund der spezifischen Anlagepolitik eines Fonds ist es möglich, dass verschiedene der nachfolgend erwähnten Anlagemöglichkeiten auf bestimmte Fonds keine Anwendung finden. Dies wird ggf. im Sonderreglement des jeweiligen Fonds erwähnt.

- a) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die auf einem geregelten Markt notiert oder gehandelt werden;
- b) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die auf einem anderen Markt, der anerkannt, geregelt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gehandelt werden;
- c) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates zur amtlichen Notierung zugelassen sind oder dort auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist;
- d) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten aus Neuemissionen, sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zum Handel auf einem geregelten Markt im Sinne der vorstehend unter 1. a) bis c) genannten Bestimmungen beantragt wird und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Ausgabe erlangt wird;
- e) Anteilen von nach der Richtlinie 85/611/EWG zugelassenen OGAW und /oder anderen OGA im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 erster und zweiter Gedankenstrich der Richtlinie 85/611/EWG mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Drittstaat, sofern
 - diese anderen OGA nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer behördlichen Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der für den Finanzsektor zuständigen Luxemburger Aufsichtsbehörde (die «CSSF») derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist (derzeit die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, die Schweiz, Hong Kong und Japan), und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht;
 - das Schutzniveau der Anteilinhaber der anderen OGA dem Schutzniveau der Anteilinhaber eines OGAW gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung des Fondsvermögens, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind;
 - die Geschäftstätigkeit der anderen OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden;
 - der OGAW oder dieser andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Gründungsunterlagen insgesamt höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen anderer OGAW oder anderer OGA anlegen darf,
- f) Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat oder, falls der Sitz des Kreditinstituts sich in einem Land befindet, welches Mitgliedstaat der OECD und der FATF (Financial Action Task Force) ist, es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der CSSF denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind,
- g) abgeleiteten Finanzinstrumenten, d.h. insbesondere Optionen und Futures sowie Tauschgeschäfte («Derivaten»), einschliesslich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, die an einem der unter den Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und /oder abgeleiteten Finanzinstrumenten, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivaten»), sofern
 - es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne von dieser Nummer 1. a) bis h), um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt;
 - die Gegenparteien bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer behördlichen Aufsicht unterliegende Institute der Kategorien sind, die von der CSSF zugelassen wurden und

- die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative des jeweiligen Fonds zum angemessenen Zeitwert veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können.

h) Geldmarktinstrumenten, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und nicht unter die vorstehend genannte Definition fallen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente selbst Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt sie werden

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedsstaats, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, im Falle eines Bundesstaates, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens einem Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert oder

- von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter den vorstehenden Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder

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

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

2. Jeder Fonds kann darüber hinaus:

a) bis zu 10% seines Nettovermögens in anderen als den unter 1. genannten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen;

b) in Höhe von bis zu 49% seines Nettovermögens flüssige Mittel halten. In besonderen Ausnahmefällen können diese auch einen Anteil von mehr als 49% einnehmen, wenn und soweit dies im Interesse der Anteilhaber für geboten erscheint;

c) Kredite für kurze Zeit bis zu einem Gegenwert von 10% seines Nettovermögens aufnehmen. Deckungsgeschäfte im Zusammenhang mit dem Verkauf von Optionen oder dem Erwerb oder Verkauf von Terminkontrakten und Futures gelten nicht als Kreditaufnahme im Sinne dieser Anlagebeschränkung.

d) Devisen im Rahmen eines «Back-to-back»-Geschäftes erwerben.

3. Darüber hinaus wird ein Fonds bei der Anlage seines Vermögens folgende Anlagebeschränkungen beachten:

a) Ein Fonds darf höchstens 10% seines Nettovermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und derselben Emittenten anlegen. Ein Fonds darf höchstens 20% seines Nettovermögens in Einlagen bei ein und derselben Einrichtung anlegen. Das Ausfallrisiko der Gegenpartei bei Geschäften eines Fonds mit OTC-Derivaten darf 10% seines Nettovermögens nicht überschreiten, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von 1. f) ist. Für andere Fälle beträgt die Grenze maximal 5% des Nettovermögens des jeweiligen Fonds.

b) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, bei denen ein Fonds jeweils mehr als 5% seines Nettovermögens anlegt, darf 40% des Wertes seines Nettovermögens nicht überschreiten. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und auf Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, welche einer behördlichen Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der einzelnen in 3. a) genannten Obergrenzen darf ein Fonds bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% seines Nettovermögens in einer Kombination aus

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten,

- Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder

- mit dieser Einrichtung getätigten Geschäften über OTC-Derivate investieren.

c) Die in 3. a) Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 35%, wenn die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Einrichtungen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehört, begeben oder garantiert werden.

d) Die in 3. a) Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 25% für bestimmte Schuldverschreibungen, wenn diese von einem Kreditinstitut mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben werden, das aufgrund gesetzlicher Vorschriften zum Schutz der Inhaber dieser Schuldverschreibungen einer besonderen behördlichen Aufsicht unterliegt. Insbesondere müssen die Erträge aus der Emission dieser Schuldverschreibungen gemäß den gesetzlichen Vorschriften in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen die sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten ausreichend decken und vorrangig für die beim Ausfall des Emittenten fällig werdende Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der Zinsen bestimmt sind.

Legt ein Fonds mehr als 5% seines Nettovermögens in Schuldverschreibungen im Sinne des vorstehenden Unterabsatzes an, die von ein und demselben Emittenten begeben werden, so darf der Gesamtwert dieser Anlagen 80% des Wertes des Nettovermögens des OGAW nicht überschreiten.

e) Die in 3. c) und d) genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden bei der Anwendung der in 3. b) vorgesehenen Anlagegrenze von 40% nicht berücksichtigt.

Die in 3. a), b), c) und d) genannten Grenzen dürfen nicht kumuliert werden; daher dürfen gemäß 3. a), b), c) und d) getätigte Anlagen in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten oder in Einlagen bei diesem Emittenten oder in Derivaten desselben nicht 35% des Nettovermögens des jeweiligen Fonds übersteigen.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349/EWG oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in diesen Ziffern a) bis e) vorgesehenen Anlagegrenzen als ein einziger Emittent anzusehen.

Ein Fonds darf kumulativ bis zu 20% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Unternehmensgruppe anlegen.

Unbeschadet der in nachfolgend 3. k), l) und m) festgelegten Anlagegrenzen betragen die in 3. a) bis e) genannten Obergrenzen für Anlagen in Aktien und/oder Schuldtiteln ein und desselben Emittenten höchstens 20%, wenn es Ziel der Anlagestrategie des Fonds ist, einen bestimmten, von der CSSF anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex nachzubilden. Voraussetzung hierfür ist, dass

- die Zusammensetzung des Index hinreichend diversifiziert ist;
- der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt darstellt, auf den er sich bezieht;
- der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

g) Die in 3. f) festgelegte Grenze beträgt 35%, sofern dies aufgrund außergewöhnlicher Marktbedingungen gerechtfertigt ist, und zwar insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Eine Anlage bis zu dieser Obergrenze ist nur bei einem einzigen Emittenten möglich.

h) Unbeschadet der Bestimmungen gemäß 3. a) bis e) darf ein Fonds, nach dem Grundsatz der Risikostreuung, bis zu 100% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten verschiedener Emissionen anlegen, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften oder von einem OECD-Mitgliedstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden, vorausgesetzt, dass (i) solche Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind und (ii) in Wertpapieren aus ein und derselben Emission nicht mehr als 30% des Nettovermögens des Fonds angelegt werden.

i) Ein Fonds darf Anteile anderer OGAW und/oder anderer OGA im Sinne von 1. e) erwerben, wenn er nicht mehr als 20% seines Nettovermögens in ein und demselben OGAW oder einem anderen OGA anlegt.

Bei der Anwendung dieser Anlagegrenze ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds im Hinblick auf Dritte findet Anwendung.

j) Anlagen in Anteilen von anderen OGA als OGAW dürfen insgesamt 30% des Nettovermögens eines Fonds nicht übersteigen.

Wenn ein Fonds Anteile eines OGAW und/oder sonstigen OGA erworben hat, werden die Anlagewerte des betreffenden OGAW oder anderen OGA in Bezug auf die in 3. a) bis e) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

Erwirbt ein Fonds Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger OGA, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so darf die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen der anderen OGAW und/oder anderen OGA durch den Fonds keine Gebühren berechnen.

k) Die Verwaltungsgesellschaft darf für die Gesamtheit der von ihr verwalteten OGAW stimmberechtigte Aktien nicht in einem Umfang erwerben, der es ihr insgesamt erlaubt, auf die Verwaltung des Emittenten einen wesentlichen Einfluß auszuüben.

l) Ferner darf ein Fonds insgesamt nicht mehr als:

- 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten;
- 10% der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten;
- 25% der Anteile ein und desselben OGAW und/oder anderen OGA;
- 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten erwerben.

Die im zweiten, dritten und vierten Gedankenstrich vorgesehenen Grenzen brauchen beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Geldmarktinstrumente oder der Nettobetrag der ausgegebenen Anteile zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen lässt.

m) Die vorstehenden Bestimmungen gemäß 3. k) und l) sind nicht anwendbar im Hinblick auf:

aa) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

bb) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Drittstaat begeben oder garantiert werden;

cc) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören,

dd) Aktien von Gesellschaften, die nach dem Recht eines Staates errichtet wurden, der kein Mitgliedstaat der EU ist, sofern (i) eine solche Gesellschaft ihr Vermögen hauptsächlich in Wertpapieren von Emittenten aus diesem Staat anlegt, (ii) nach dem Recht dieses Staates eine Beteiligung des Fonds an dem Kapital einer solchen Gesellschaft den einzig möglichen Weg darstellt, um Wertpapiere von Emittenten dieses Staates zu erwerben und (iii) diese Gesellschaft im Rahmen ihrer Vermögensanlage die Anlagebeschränkungen gemäß vorstehend 3. a) bis e) und 3. i) bis l) beachtet.

n) Kein Fonds darf Edelmetalle oder Zertifikate hierüber erwerben.

o) Kein Fonds darf in Immobilien anlegen, wobei Anlagen in immobiliengesicherten Wertpapieren oder Zinsen hierauf oder Anlagen in Wertpapieren, die von Gesellschaften ausgegeben werden, die in Immobilien investieren und Zinsen hierauf zulässig sind.

p) Zu Lasten des Vermögens eines Fonds dürfen keine Kredite oder Garantien für Dritte ausgegeben werden, wobei diese Anlagebeschränkung keinen Fonds daran hindert, sein Nettovermögen in nicht voll einbezahlten Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderer Finanzinstrumente im Sinne von oben 1. e), g) und h) anzulegen.

q) Leerverkäufe von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen in oben 1. e), g) und h) genannten Finanzinstrumenten dürfen nicht getätigt werden.

4. Unbeschadet hierin enthaltener gegenteiliger Bestimmungen:

a) brauchen Fonds die in vorstehend 1. bis 3. vorgesehenen Anlagegrenzen bei der Ausübung von Zeichnungsrechten, die an Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die sie in ihrem Fondsvermögen halten, geknüpft sind, nicht einzuhalten.

b) und unbeschadet ihrer Verpflichtung, auf die Einhaltung des Grundsatzes der Risikostreuung zu achten, können neu zugelassene Fonds während eines Zeitraums von sechs Monaten nach ihrer Zulassung von den in vorstehend 3. a) bis j) festgelegten Bestimmungen abweichen.

c) muß ein Fonds dann, wenn diese Bestimmungen aus Gründen, die außerhalb der Macht des entsprechenden Fonds liegen, oder aufgrund von Zeichnungsrechten überschritten werden, vorrangig danach streben, die Situation im Rahmen seiner Verkaufstransaktionen unter Berücksichtigung der Interessen seiner Anteilhaber zu bereinigen,

d) in dem Fall, in dem ein Emittent eine Rechtseinheit mit mehreren Teilfonds bildet, bei der die Aktiva eines Teilfonds ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber sowie gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderung anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation des Teilfonds entstanden ist, ist jeder Teilfonds zwecks Anwendung der Vorschriften über die Risikostreuung in 3. a) bis g) sowie 3. i) und j) als eigenständiger Emittent anzusehen.

Der Verwaltungsrat des Fonds ist berechtigt, zusätzliche Anlagebeschränkungen aufzustellen, sofern dies notwendig ist, um den gesetzlichen und verwaltungsrechtlichen Bestimmungen in Ländern, in denen die Anteile des Fonds angeboten oder verkauft werden, zu entsprechen.

5. Techniken und Instrumente

a) Allgemeine Bestimmungen

Zur effizienten Verwaltung des Portfolios oder zum Laufzeiten- oder Risikomanagement des Portfolios, kann der Fonds Derivate sowie sonstige Techniken und Instrumente verwenden.

Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen von vorstehenden Nr. 1 bis 4 dieses Artikels im Einklang stehen. Desweiteren sind die Bestimmungen von nachstehender Nr. 6 dieses Artikels betreffend Risikomanagement-Verfahren bei Derivaten zu berücksichtigen.

Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei den mit Derivaten sowie sonstigen Techniken und Instrumenten verbundenen Transaktionen von den im Sonderreglement des jeweiligen Fonds genannten Anlagezielen abweichen.

b) Wertpapierleihe

Ein Fonds kann im Rahmen der Wertpapierleihe als Leihgeber und als Leihnehmer auftreten, wobei solche Geschäfte mit nachfolgenden Regeln im Einklang stehen müssen:

aa) Ein Fonds darf Wertpapiere nur im Rahmen eines standardisierten Systems leihen und verleihen, das von einer anerkannten Clearinginstitution oder von einem erstklassigen, auf derartige Geschäfte spezialisierten Finanzinstitut organisiert wird.

bb) Im Rahmen der Wertpapierleihe muss ein Fonds grundsätzlich eine Garantie erhalten, deren Wert bei Abschluss des Vertrages wenigstens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht.

Diese Garantie muss in Form von liquiden Vermögenswerten und/oder Wertpapieren, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder seinen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Einrichtungen gemeinschaftsrechtlicher, regionaler oder weltweiter Natur begeben oder garantiert werden und die für einen Fonds bis zum Ende der Laufzeit der Wertpapierleihe gesperrt bleiben, gegeben werden. Einer solchen Garantie bedarf es nicht, wenn die Wertpapierleihe über CLEARSTREAM oder EUROCLEAR oder über eine andere Organisation, die dem Leihgeber die Rückerstattung seiner Wertpapiere im Wege einer Garantie oder anders sicherstellt, durchgeführt wird.

cc) Die Wertpapierleihe darf, sofern ein Fonds als Leihgeber auftritt, 50% des Gesamtwertes des Wertpapierportfolios dieses Fonds nicht überschreiten.

dd) Die Wertpapierleihe darf 30 Tage nicht überschreiten.

ee) Die unter den Punkten (cc) und (dd) genannten Beschränkungen gelten nicht, sofern den Fonds das Recht zusteht, den Wertpapierleihvertrag zu jeder Zeit zu kündigen und die Rückerstattung der verliehenen Wertpapiere zu verlangen.

ff) Über von einem Fonds geliehene Wertpapiere darf während der Zeit, in welcher sie im Besitz des Fonds sind, nicht verfügt werden, es sei denn, sie sind durch Finanzinstrumente, die den Fonds in die Lage versetzen, die geliehenen Wertpapiere zum Vertragende zurückzuerstatten, ausreichend abgesichert.

gg) Die Wertpapierleihe darf, sofern ein Fonds als Leihnehmer auftritt, 50% des Gesamtwertes des Wertpapierportfolios eines Fonds nicht überschreiten.

hh) Ein Fonds darf als Leihnehmer unter folgenden Umständen im Zusammenhang mit der Abwicklung einer Wertpapiertransaktion auftreten: (i) während einer Zeit, in der die Wertpapiere zu erneuten Registrierung versandt wurden; (ii) wenn Wertpapiere verliehen und nicht rechtzeitig zurückerstattet wurden und (iii) um einen Fehlschlag in der Abwicklung zu vermeiden, wenn die Depotbank ihrer Lieferpflicht nicht nachkommt.

c) Wertpapierpensionsgeschäfte

Ein Fonds kann nebenbei Wertpapierpensionsgeschäfte eingehen, die darin bestehen, Wertpapiere zu kaufen und zu verkaufen mit der Besonderheit einer Klausel, welche dem Verkäufer das Recht vorbehält oder die Verpflichtung auferlegt, vom Erwerber die Wertpapiere zu einem Preis und in einer Frist, welche beide Parteien in ihren vertraglichen Vereinbarungen festlegen, zurückzuerwerben.

Ein Fonds kann als Verkäufer oder als Käufer im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften sowie in einer Serie von Wertpapierpensionsgeschäften auftreten. Seine Beteiligung an derartigen Geschäften unterliegt jedoch den folgenden Bedingungen:

aa) Ein Fonds darf Wertpapiere über ein Wertpapierpensionsgeschäft nur kaufen oder verkaufen, wenn die Gegenpartei ein erstklassiges, auf solche Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut ist.

bb) Während der Laufzeit eines Wertpapierpensionsgeschäftes darf ein Fonds die gegenständlichen Wertpapiere nicht verkaufen, bevor nicht das Rückkaufrecht durch die Gegenseite ausgeübt oder die Rückkauffrist abgelaufen ist.

cc) Da ein Fonds sich Rücknahmeanträgen auf eigene Anteile gegenüber sieht, muss er sicherstellen, dass seine Positionen im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften ihn zu keiner Zeit daran hindern, seinen Rücknahmeverpflichtungen nachzukommen.

Wertpapierpensionsgeschäfte werden voraussichtlich nur gelegentlich eingegangen werden.

6. Risikomanagement-Verfahren

Im Rahmen der Fonds wird ein Risikomanagement-Verfahren eingesetzt, welches es der Verwaltungsgesellschaft ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Risiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios jederzeit zu überwachen und zu messen. Der Fonds wird ein Verfahren einsetzen das eine präzise und unabhängige Bewertung der OTC-Derivate erlaubt.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt für jeden Fonds sicher, dass das mit Derivaten jeweils verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnettowert des jeweiligen Fonds-Portfolios nicht überschreitet. Bei der Berechnung dieses Risikos werden der Marktwert der jeweiligen Basiswerte, das Ausfallrisiko der Gegenpartei, künftige Marktfluktuationen und die für die Liquidation der Positionen erforderliche Zeit berücksichtigt.

Ein Fonds darf als Teil seiner Anlagestrategie innerhalb der in vorstehend 3. e) dieses Artikels festgelegten Grenzen, Anlagen in Derivaten tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen von vorstehend 3. a) bis e) dieses Artikels nicht überschreitet. Wenn ein Fonds in indexbasierten Derivaten anlegt, müssen diese Anlagen nicht bei den Anlagegrenzen von vorstehend 3. a) bis e) dieses Artikels berücksichtigt werden.

Ein Derivat, das in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften dieser Nr. 6. mit berücksichtigt werden.

Art. 5. Anteile an einem Fonds - Anteilklassen

Anteile an einem Fonds werden durch Anteilzertifikate gegebenenfalls mit zugehörigen Ertragsscheinen verbrieft, die auf den Inhaber lauten, sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds keine andere Bestimmung getroffen wird.

Alle Anteile eines Fonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte.

Das jeweilige Sonderreglement eines Fonds kann jedoch für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorsehen. Werden unterschiedliche Anteilklassen vorgesehen, so findet dies ebenfalls Erwähnung im Verkaufsprospekt.

Die Anteilklassen können sich wie folgt unterscheiden:

a. hinsichtlich der Kostenstruktur im Hinblick auf den jeweiligen Ausgabeaufschlag, die jeweilige Rücknahmeprovision bzw. Vertriebsprovision

b. hinsichtlich der Kostenstruktur im Hinblick auf das Entgelt für die Verwaltungsgesellschaft

c. hinsichtlich der Regelungen über den Vertrieb und des Mindestzeichnungsbetrags oder der Mindesteinlage

d. hinsichtlich der Ausschüttungspolitik

e. hinsichtlich der Währung, auf welche die Anteilklassen lauten

f. im Hinblick darauf, ob die Anteilklasse institutionellen Anlegern vorbehalten ist («institutionelle Anteilklasse») oder für nicht-institutionelle Anleger («nichtinstitutionelle Anteilklasse») vorgesehen ist

g. hinsichtlich jedweder anderer Kriterien, die von der Verwaltungsgesellschaft bestimmt werden.

Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteilklasse berechtigt.

Ausgabe und Rücknahme der Anteile sowie die Vornahme von Zahlungen auf Anteile bzw. Ertragsscheine erfolgen bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie über jede Zahlstelle.

Art. 6. Ausgabe von Anteilen

1. Die Ausgabe von Anteilen erfolgt zu dem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Ausgabepreis und zu den dort bestimmten Bedingungen.

2. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Fonds jederzeit nach eigenem Ermessen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Anteilen zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilhaber, zum Schutz der Verwaltungsgesellschaft, zum Schutz des jeweiligen Fonds, im Interesse der Anlagepolitik oder im Fall der Gefährdung der spezifischen Anlageziele eines Fonds erforderlich erscheint.

3. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt.

4. Die Depotbank wird auf nicht ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen unverzüglich zurückzahlen.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann in jedem Fonds Sparpläne anbieten. Werden Sparpläne angeboten wird dies im Sonderreglement des jeweiligen Fonds erwähnt.

Sofern die Ausgabe im Rahmen der angebotenen Sparpläne erfolgt, wird höchstens ein Drittel von jeder der für das erste Jahr vereinbarten Zahlungen für die Deckung von Kosten verwendet und die restlichen Kosten werden auf alle späteren Zahlungen gleichmäßig verteilt.

Art. 7. Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils («Anteilwert») lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung («Fondswährung»). Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr be-

auftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag («Bewertungstag») berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds.

2. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a. Die in einem Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet

b. Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c. Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist,

d. Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 dieses Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

e. Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (c) oder (d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

f. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

g. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschliessen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 dieses Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Nr. 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b) Der Mittelzufluß aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluß aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.

c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile an ausschüttungsberechtigten Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

4. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt, dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

Art. 8. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, für einen Fonds die Berechnung des Anteilwertes zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:

1. während der Zeit, in welcher eine Börse oder ein anderer Markt, wo ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte des jeweiligen Fonds amtlich notiert oder gehandelt wird, geschlossen ist (außer an gewöhnlichen Wochenenden oder Feiertagen) oder der Handel an dieser Börse bzw. an dem entsprechenden Markt ausgesetzt oder eingeschränkt wurde;
2. in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Anlagen eines Fonds nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Anteilwertes ordnungsgemäß durchzuführen.

Die Verwaltungsgesellschaft wird die Aussetzung beziehungsweise Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung unverzüglich in mindestens einer Tageszeitung in den Ländern veröffentlichen, in denen Anteile des jeweiligen Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind, sowie allen Anteilhabern mitteilen, die Anteile zur Rücknahme angeboten haben.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen

1. Die Anteilhaber eines Fonds sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile zu dem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Rücknahmepreis und zu den dort bestimmten Bedingungen zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag. Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag gegen Rückgabe der Anteile.

2. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, umfangreiche Rücknahmen, die nicht aus den flüssigen Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen eines Fonds befriedigt werden können, erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden.

3. Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für jeden Fonds Anteile einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilhaber oder zum Schutz der Verwaltungsgesellschaft oder des jeweiligen Fonds erforderlich erscheint.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für jeden Fonds Entnahmepläne vorsehen. Werden Entnahmepläne angeboten wird dies im Sonderreglement des jeweiligen Fonds erwähnt.

Art. 10. Abschlußprüfung

1. Das Rechnungsjahr des Fonds wird im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.

2. Der Jahresabschluß eines Fonds wird von einem Wirtschaftsprüfer geprüft, der von der Verwaltungsgesellschaft ernannt wird.

Art. 11. Ausschüttungen

1. Die Ausschüttungspolitik eines Fonds wird im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Nr. 1 dieses Verwaltungsreglements sinkt.

3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Ausschüttungen können ganz oder teilweise in Form von Gratisanteilen vorgenommen werden. Eventuell verbleibende Bruchteile können bar ausbezahlt werden. Ausgeschüttete Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zugunsten des Fonds.

4. Im Falle der Bildung von zwei oder mehreren Anteilklassen gemäß Artikel 5 dieses Verwaltungsreglements wird die spezifische Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilklasse im Verkaufsprospekt des entsprechenden Fonds festgelegt.

Art. 12. Dauer und Auflösung von Fonds

1. Die Dauer eines Fonds ist im jeweiligen Sonderreglement festgelegt.

2. Unbeschadet der Regelung gemäß Nr. 1 dieses Artikels kann ein Fonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden, sofern im jeweiligen Sonderreglement keine gegenteilige Bestimmung getroffen wird.

3. Die Auflösung eines Fonds erfolgt zwingend in folgenden Fällen:

- a) wenn die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Dauer abgelaufen ist;
- b) wenn die Depotbankbestellung gekündigt wird, ohne daß eine neue Depotbankbestellung innerhalb der gesetzlichen oder vertraglichen Fristen erfolgt;
- c) wenn die Verwaltungsgesellschaft in Konkurs geht oder aus irgendeinem Grund aufgelöst wird;
- d) wenn ein Fondsvermögen während mehr als sechs Monaten unter einem Viertel der Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Nr. 1 dieses Verwaltungsreglements bleibt;
- e) in anderen, im Gesetz vom 20. Dezember 2002 oder im Sonderreglement des jeweiligen Fonds vorgesehenen Fällen.

4. Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Auflösung eines Fonds führt, werden die Ausgabe und die Rücknahme von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Honorare («Net-

to-Liquidationserlös»), auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank ernannten Liquidatoren unter die Anteilhaber des jeweiligen Fonds nach deren Anspruch verteilen. Der Netto-Liquidationserlös, der nicht zum Abschluß des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden ist, wird, soweit dann gesetzlich notwendig, in Euro umgerechnet und von der Depotbank nach Abschluß des Liquidationsverfahrens für Rechnung der Anteilhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt. Dieser Betrag verfällt, wenn er nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert wird.

5. Die Anteilhaber, deren Erben bzw. Rechtsnachfolger oder Gläubiger können weder die Auflösung noch die Teilung des Fonds beantragen.

Art. 13. Verschmelzung von Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft kann durch Beschluß des Verwaltungsrates gemäß den nachfolgenden Bedingungen beschließen, einen Fonds in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen («OGA») bzw. Teilfonds desselben, der von derselben Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird oder der von einer anderen Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird, einzubringen. Die Verschmelzung kann insbesondere in folgenden Fällen, beschlossen werden:

- sofern das Netto-Fondsvermögen an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den betreffenden Fonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Verwaltungsgesellschaft hat diesen Betrag auf 5 Millionen Euro festgesetzt.

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

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

Die Durchführung der Verschmelzung vollzieht sich wie eine Auflösung des einzubringenden Fonds und eine gleichzeitige Übernahme sämtlicher Vermögensgegenstände durch den aufnehmenden OGA oder Teilfonds.

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

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

Der Beschluß, einen Fonds mit einem ausländischen OGA bzw. Teilfonds desselben zu verschmelzen, obliegt der Versammlung der Anteilhaber des einzubringenden Fonds. Die Einladung zu der Versammlung der Anteilhaber des einzubringenden Fonds wird von der Verwaltungsgesellschaft zweimal in einem Abstand von mindestens acht Tagen und acht Tage vor der Versammlung in einer von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds vertrieben werden, veröffentlicht. Der Beschluß zur Verschmelzung eines Fonds mit einem ausländischen OGA bzw. Teilfonds desselben unterliegt einem Anwesenheitsquorum von 50% der im Umlauf befindlichen Anteile und wird mit einer 2/3-Mehrheit der anwesenden oder der mittels einer Vollmacht vertretenen Anteile getroffen, wobei nur die Anteilhaber an den Beschluß gebunden sind, die für die Verschmelzung gestimmt haben. Bei den Anteilhabern, die nicht an der Versammlung teilgenommen haben sowie bei allen Anteilhabern, die nicht für die Verschmelzung gestimmt haben, wird davon ausgegangen, daß sie ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben. Im Rahmen dieser Rücknahme dürfen den Anteilhabern keine Kosten berechnet werden.

Art. 14. Allgemeine Kosten

1. Neben den im Sonderreglement des jeweiligen Fonds aufgeführten Kosten können einem Fonds insbesondere folgende Kosten belastet werden:

- a) Steuern und ähnliche Abgaben, die auf das jeweilige Fondsvermögen, dessen Einkommen oder die Auslagen zu Lasten dieses Fonds erhoben werden;
- b) Entgelt für die Verwaltungsgesellschaft;
- c) Entgelt der Depotbank sowie deren Bearbeitungsgebühren und banküblichen Spesen;
- d) Vergütung der Hauptverwaltungsstelle;
- e) übliche Courtage und Bankgebühren insbesondere Effektenprovisionen, die für Geschäfte mit Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten des entsprechenden Fondsvermögens sowie mit Währungs- und Wertpapiersicherungsge-
schäften anfallen;
- f) Kosten des Rechnungswesens, der Buchführung und der Errechnung des Inventarwertes sowie dessen Veröffentlichung;
- g) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilhaber eines Fonds handeln;
- h) Kosten der Wirtschaftsprüfer eines Fonds;
- i) Kosten für die Erstellung von Anteilzertifikaten und Ertragsscheinen;
- j) Kosten für die Einlösung von Ertragsscheinen;
- k) Kosten der Erstellung sowie der Hinterlegung und Veröffentlichung dieses Verwaltungsreglements und des Sonderreglements des jeweiligen Fonds sowie anderer Dokumente, wie z.B. Verkaufsprospekte, die den entsprechenden Fonds betreffen, einschließlich Kosten der Anmeldungen zur Registrierung oder der schriftlichen Erläuterungen bei sämtlichen Registrierungsbehörden und Börsen (einschließlich örtlichen Wertpapierhändlervereinigungen), welche im Zusammenhang mit dem Fonds oder dem Anbieten seiner Anteile vorgenommen werden müssen;

l) Druck- und Vertriebskosten der Jahres- und Halbjahresberichte für die Anteilinhaber in allen notwendigen Sprachen, sowie Druck- und Vertriebskosten von sämtlichen weiteren Berichten und Dokumenten welche gemäß den anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen der genannten Behörden notwendig sind;

m) Gebühren der Repräsentanten des Fonds im Ausland;

n) Kosten der für die Anteilinhaber bestimmten Veröffentlichungen,

o) ein angemessener Anteil an Kosten für die Werbung und an solchen, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und Verkauf von Anteilen anfallen;

p) sämtliche Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögenswerten.

2. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen, dann den Kapitalgewinnen und zuletzt dem Fondsvermögen angerechnet.

Art. 15. Verjährung und Vorlegungsfrist

1. Forderungen der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von fünf Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 12 Nr. 4 dieses Verwaltungsreglements enthaltene Regelung.

2. Die Vorlegungsfrist für Ertragsscheine beträgt fünf Jahre ab Veröffentlichung der jeweiligen Ausschüttungserklärung. Ausschüttungsbeträge, die nicht innerhalb dieser Frist abgefordert wurden, verfallen zugunsten des jeweiligen Fonds.

Art. 16. Änderungen

Die Verwaltungsgesellschaft kann dieses Verwaltungsreglement sowie das jeweilige Sonderreglement eines Fonds mit Zustimmung der Depotbank jederzeit ganz oder teilweise ändern.

Art. 17. Veröffentlichungen

1. Erstmals gültige Fassungen von Sonderreglements sowie Änderungen des Verwaltungsreglements und von Sonderreglements werden beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt. Ihre Veröffentlichung im Mémorial erfolgt durch Veröffentlichung eines Hinweises auf die Hinterlegung des jeweiligen Dokuments beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg gemäß den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen).

2. Ausgabe- und Rücknahmepreise können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle erfragt werden.

3. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für jeden Fonds einen Verkaufsprospekt, einen vereinfachten Verkaufsprospekt, einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg.

4. Die unter Nr. 3 dieses Artikels aufgeführten Unterlagen eines Fonds sind für die Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle erhältlich.

5. Die Auflösung eines Fonds gemäß Artikel 12 dieses Verwaltungsreglements wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens zwei überregionalen Tageszeitungen, von denen mindestens eine eine Luxemburger Zeitung ist, veröffentlicht.

6. Der Beschluß der Verwaltungsgesellschaft zur Verschmelzung eines Fonds wird entsprechend den Bestimmungen in Artikel 13 dieses Verwaltungsreglements von der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Art. 18. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Dieses Verwaltungsreglement sowie die jeweiligen Sonderreglements der Fonds unterliegen Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen dieses Verwaltungsreglements und des jeweiligen Sonderreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg des Großherzogtums Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in dem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut dieses Verwaltungsreglements sowie des jeweiligen Sonderreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine abweichende Bestimmung getroffen wurde.

Art. 19. Inkrafttreten

Das Verwaltungsreglement, jedes Sonderreglement sowie jegliche Änderung derselben treten am Tag ihrer Unterzeichnung in Kraft, sofern nichts anderes bestimmt ist.

Luxemburg, den 13. Februar 2004.

GAMAX FUND OF FUNDS
MANAGEMENT AG

(die Verwaltungsgesellschaft)

Unterschriften

DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

(die Depotbank)

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 11 mars 2004, réf. LSO-AO02707. – Reçu 62 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(022124.2//645) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 mars 2004.

MATTHEWS SERENITY AND MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2514 Luxembourg-Kirchberg, 5, rue Jean-Pierre Sauvage.

R. C. Luxembourg B 98.964.

STATUTS

L'an deux mille trois, le trente décembre.

Par-devant Maître Martine Decker, notaire de résidence à Hesperange,

Ont comparu:

1.- la société à responsabilité limitée EUROGTC-CONSULTING avec siège social à L-2514 Luxembourg-Kirchberg, 5 rue Jean-Pierre Sauvage, inscrite au Registre du commerce et des sociétés Luxembourg sous le numéro B 73.140.

ici représentée par son gérant unique Monsieur Franck Coustet, administrateur de sociétés, demeurant à L-2312 Luxembourg, 7, rue de la Paix,

2.- la société de droit anglais PERENNIUS INVESTMENTS LIMITED, ayant son siège à Ashford, Kent, TN23 1BB, Epps Building Bridge Road (UK), inscrite au «Companies House», Register of Companies for England and Wales sous le numéro 4669770,

ici représentée par son directeur unique, Monsieur Franck Coustet, administrateur de sociétés, demeurant à L-2312 Luxembourg, 7, rue de la Paix,

Lesquelles comparantes, agissant comme prédit, ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme à constituer.

Dénomination - Siège - Durée - Objet - Capital

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes entre les personnes ci-avant désignées et toutes celles qui deviendraient dans la suite propriétaires des actions ci-après créées, une société anonyme sous la dénomination de MATTHEWS SERENITY AND MANAGEMENT S.A.

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

Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par décision de l'assemblée des actionnaires.

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

Pareille déclaration de transfert du siège social sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'un des organes exécutifs de la société ayant qualité de l'engager pour les actes de gestion courante et journalière.

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

Art. 4. La société a pour objet, tant au Grand-Duché de Luxembourg, qu'à l'étranger:

- la formation en matière de conseil de stratégies fiscales internationales,
- la location de matériel informatique, de salles de conférence, et/ou de véhicules automobiles,
- la prise de participations sous quelque forme que ce soit dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par voie d'apport, de souscription, d'option, d'achat ou de toute autre manière et la réalisation par voie de vente, cession, échange ou autrement de valeurs mobilières de toutes espèces, la gestion, le contrôle et la mise en valeur du portefeuille qu'elle possédera, ainsi que l'acquisition, la cession et la mise en valeur de brevets et licences y rattachées. La société peut prêter ou emprunter avec ou sans garantie, participer à la création et au développement de toutes sociétés et leur prêter tous concours,

- l'exercice de fonctions d'administrateur ou de liquidateur dans d'autres sociétés,

- l'acquisition, la détention et l'administration d'immeubles au Grand-Duché de Luxembourg comme à l'étranger.

D'une façon générale elle peut prendre toutes mesures de contrôle, de surveillance et de documentation et faire toutes opérations financières, mobilières ou immobilières, commerciales et industrielles ayant un rapport direct ou indirect avec son objet social ou susceptibles d'en favoriser l'extension et le développement.

Art. 5. Le capital souscrit est fixé à trente et un mille euros (31.000,- EUR) divisé en cent (100) actions d'une valeur nominale de trois cent dix euros (310,- EUR) chacune.

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

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

La société pourra procéder au rachat de ses actions au moyen de ses réserves disponibles et en respectant les dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915.

Administration - Surveillance

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

Les administrateurs sont nommés pour une durée qui ne peut dépasser six ans; et ils resteront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs seront élus. Ils sont rééligibles et ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale, avec ou sans motif.

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

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

Art. 8. Le conseil d'administration peut élire parmi ses membres un président; en cas d'empêchement du président, la présidence de la réunion peut être conférée à un administrateur présent.

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

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

Les procès-verbaux de toute réunion du conseil d'administration seront signés par le président de la réunion et par un autre administrateur. Les procurations resteront annexées aux procès-verbaux.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux, destinés à servir en justice ou ailleurs, seront signés par le président du conseil d'administration ou par deux administrateurs.

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

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

Le conseil d'administration ainsi que les délégués à la gestion journalière, dans le cadre de cette gestion, peuvent également conférer des pouvoirs spéciaux et déterminés à une ou plusieurs personnes de leur choix.

Art. 10. La société est valablement engagée soit par les signatures conjointes de deux administrateurs, dont celle obligatoire de l'administrateur délégué, soit par la signature individuelle de l'administrateur délégué à la gestion journalière dans le cadre de cette gestion.

Art. 11. La surveillance de la société est confiée à un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non.

Ils sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires, qui déterminera leur nombre, pour une durée qui ne peut dépasser six ans, et ils resteront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs seront élus. Ils sont rééligibles et ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale, avec ou sans motif.

Assemblée Générale

Art. 12. L'assemblée générale annuelle se réunit de plein droit le deuxième mardi du mois de juin à 15.00 heures, au siège social ou en tout autre endroit à désigner par les convocations.

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

Le conseil d'administration ou le commissaire aux comptes peuvent convoquer d'autres assemblées générales; de telles assemblées doivent être convoquées si les actionnaires représentant au moins un cinquième du capital social le demandent.

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

Tout actionnaire peut prendre part aux assemblées en désignant par écrit, par câble, par télégramme, par télécopie ou par tout autre moyen de télécommunication informatique un mandataire, lequel peut ne pas être actionnaire.

Le conseil d'administration peut arrêter toutes autres conditions à remplir pour prendre part aux assemblées générales.

Sous réserve des restrictions légales, chaque action donne droit à une voix.

Les copies ou extraits des procès-verbaux de l'assemblée à produire en justice ou ailleurs sont signés par le président du conseil d'administration ou par deux administrateurs.

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

Année sociale - Répartition des bénéfices

Art. 15. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Le conseil d'administration établit le bilan et le compte de profits et pertes. Au moins un mois avant la date de l'assemblée générale annuelle, il soumet ces documents, ensemble avec un rapport sur les activités de la société, au commissaire aux comptes qui établira son rapport sur ces documents.

Art. 16. L'excédent favorable du bilan, déduction faite des charges et des amortissements, forme le bénéfice net de la société. Sur ce bénéfice, il est prélevé cinq pour cent au moins pour la formation du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que la réserve atteindra le dixième du capital social souscrit de la société.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale qui décide de l'affectation et de la distribution du bénéfice net.

Le conseil d'administration peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes en se conformant aux conditions prescrites par la loi. Il déterminera le montant ainsi que la date du paiement de ces acomptes.

Dissolution - Liquidation

Art. 17. La société peut être dissoute par décision de l'assemblée générale, statuant suivant les modalités prévues pour les modifications des statuts.

Lors de la dissolution, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommées par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs.

Disposition générale

Art. 18. La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, ainsi que leurs modifications ultérieures, trouveront leur application partout où il n'y est pas dérogé par les présents statuts.

Dispositions transitoires

La première année sociale commence aujourd'hui même et finit le 31 décembre 2004.

La première assemblée générale annuelle se tiendra en l'an 2005.

Souscription et Libération

Les comparantes préqualifiées, telles que représentées, ont souscrit aux actions créées de la manière suivante:

1.- la société EUROGTC-CONSULTING, préqualifiée, quatre-vingt-quinze actions	95
2.- la société PERENNIUS INVESTMENTS LIMITED préqualifiée, cinq actions	5
Total: cent actions	100

Toutes les actions ont été intégralement libérées en espèces, de sorte que la somme de trente et un mille euros (31.000,- EUR) se trouve dès-à-présent à la disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant qui le constate.

Déclaration

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

Estimation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société et qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à la somme de 1.490,- EUR.

Assemblée Générale Extraordinaire

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

- 1) le nombre des administrateurs est fixé à trois et celui des commissaires à un.
- 2) Sont appelés aux fonctions d'administrateurs:
 - a) la société à responsabilité limitée EUROGTC-CONSULTING, avec siège social à L-2514 Luxembourg - Kirchberg, 5 rue Jean-Pierre Sauvage, inscrite au R.C. Luxembourg sous le numéro B 73.140,
 - b) la société PERENNIUS INVESTMENTS LIMITED, avec siège social à Ashford, Kent, TN23 1BB, Epps Building Bridgeway Road (UK), inscrite au «Companies House», Register of Companies for England and Wales sous le numéro 4669770,
 - c) Monsieur Franck Coustet, administrateur de sociétés, demeurant à L-2312 Luxembourg, 7, rue de la Paix, né à Arras (France), le 1^{er} janvier 1967.
- 3) Est appelé aux fonctions de commissaire Monsieur Gérard Guillaume, comptable, demeurant à L-8055 Bertrange, 166, rue de Dippach, né à Ville-au-Montois (France), le 16 décembre 1946.
- 4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'assemblée générale annuelle de l'an 2009.
- 5) Le siège social est fixé à L-2514 Luxembourg - Kirchberg, 5, rue Jean-Pierre Sauvage.
- 6) Conformément aux dispositions des présents statuts et de la loi, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer la gestion journalière des affaires de la Société ainsi que la représentation de la Société en ce qui concerne cette gestion à un ou plusieurs membres du conseil d'administration ou à toute autre personne désignée par le conseil d'administration.

Réunion du Conseil d'Administration

Et à l'instant se sont réunis les membres du conseil d'administration de la société MATTHEWS SERENITY AND MANAGEMENT S.A.,

Lesquels membres tous présents, respectivement représentés, après avoir déclaré se considérer comme dûment convoqués, ont pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

De l'accord de l'assemblée générale des actionnaires, ils ont désigné administrateur-délégué Monsieur Franck Coustet, préqualifié, chargé de la gestion journalière et de la représentation de la société dans le cadre de cette gestion.

Dont acte, fait et passé à Hesperange en l'étude du notaire instrumentant, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire des comparants, connu du notaire instrumentant par nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: F. Coustet, M. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 9 janvier 2004, vol. 20CS, fol. 10, case 12. – Reçu 310 euros.

Le Receveur (signé): Muller.

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

Hesperange, le vendredi 6 février 2004.

M. Decker.

(015172.3/241/184) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

CREO FINANCING POLAND, LUXEMBOURG BRANCH, Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 97.770.

—
*Procès-verbal de l'Assemblée Générale des associés de GALATEA, S.à r.l.
(enregistrement en cours au tribunal du changement de la raison sociale en CREO FINANCING POLAND Sp. z.o.o.)
domiciliée à Varsovie, (nommée comme suit la «société»)
qui a eu lieu à Varsovie le 12 janvier 2004 (traduction du polonais)*

I. L'Assemblée Générale Extraordinaire des Associés a été ouverte par Bozena Ciosek, mandatée pour représenter l'Associé de la Société: CREO INC., domiciliée à Burnaby, 4225 Kincaid Street, British Columbia, Canada, agissant en vertu du pouvoir du 16 décembre 2003.

Bozena Ciosek a déclaré que vu le fait qu'elle représente l'Associé unique de la Société, l'ensemble du capital social est représenté et que l'Assemblée se tient selon l'article 240 du code des sociétés de commerce, sans convocation formelle. Vu ce qui précède, l'Assemblée se tient valablement et peut adopter les résolutions valables.

II. Bozena Ciosek a déterminé l'ordre du jour suivant:

1. Ouverture de l'Assemblée, choix du Président de l'Assemblée et désignation du Greffier de l'Assemblée;
2. Adoption de la résolution portant sur la modification au sein du Directoire de la Société;
3. Clôture de l'Assemblée des Associés.

Ad. 1. La Présidente a déclaré remplir la fonction de Présidente de l'Assemblée. Tomasz Korczynski a été désigné en qualité de Greffier.

La Présidente a établi le Registre des Présences qui a été signé.

Ad. 2. La Présidente a adopté la résolution suivante:

«1. L'Assemblée Extraordinaire des Associés de la Société nomme Messieurs Tran Khue Chung et Emmanuel Frantz en qualité de membres du Directoire de la Société.

III. La résolution a été adoptée par vote secret.

IV. La résolution entre en vigueur le jour de son adoption.

Ad. 3 Vu l'épuisement de l'ordre du jour, la Présidente a clos l'Assemblée Extraordinaire des Associés en joignant le Registre des Présences et les pouvoirs au présent Procès-Verbal.

B. Ciosek / T. Korczynski
La Présidente / Le Greffier

—
*Registre des présences à l'Assemblée Extraordinaire des associés de GALATEA Sp. z.o.o.
(enregistrement en cours au tribunal du changement de la raison sociale en CREO FINANCING POLAND Sp. z.o.o.)
du 12 janvier 2004*

1. CREO INC., domiciliée à Burnaby, 4225 Kincaid Street, British Columbia, Canada, V5G 4P5
Représentée par Bozena Ciosek.

B. Ciosek
La Présidente

Enregistré à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN02244. – Reçu 20 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014390.3//41) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

CREO FINANCING POLAND, LUXEMBOURG BRANCH, Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 97.770.

—
*Procès-verbal de l'Assemblée Extraordinaire des Associés de CREO FINANCIAL POLAND, S.à r.l.
ayant son siège à Varsovie (nommée comme suit «Société»)
qui s'est tenue à Varsovie, le 21 janvier 2004*

I. L'Assemblée Générale Extraordinaire des Associés a été ouverte par Bozena Ciosek, mandatée pour représenter l'Associé de la Société: CREO INC., domiciliée à Burnaby, 4225 Kincaid Street, British Columbia, Canada, agissant en vertu du pouvoir du 16 décembre 2003.

Bozena Ciosek a déclaré que vu le fait qu'elle représente l'Associé unique de la Société, l'ensemble du capital social est représenté et que l'Assemblée se tient selon l'article 240 du code des sociétés de commerce, sans convocation formelle. Vu ce qui précède, l'Assemblée se tient valablement et peut adopter des résolutions valables.

II. Bozena Ciosek a déterminé l'ordre du jour suivant:

1. Ouverture de l'Assemblée, choix du Président de l'Assemblée et désignation du Greffier de l'Assemblée;
2. Adoption de la résolution portant sur l'augmentation du capital social de la société;
3. Clôture de l'Assemblée des Associés.

Ad. 1. La Présidente a déclaré remplir la fonction de Présidente de l'Assemblée. Tomasz Korczynski a été désigné en qualité de Greffier.

La Présidente a établi le Registre des Présences qui a été signé.

Ad. 2. La Présidente a adopté la résolution suivante:

«Résolution 1

1. L'Assemblée Extraordinaire des Associés de la Société CREO FINANCIAL POLAND, S.à r.l. augmente le capital social de la Société du montant de 50.000,- PLN (en lettres: cinquante mille zlotys) au montant de 37.550.000,- PLN (en lettres: trente-sept millions cinq cent cinquante mille zlotys), soit du montant de 37.500.000,- PLN (en lettres: trente-sept millions cinq cent mille zlotys), par la création de 75.000 (en lettres: soixante-quinze mille) nouvelles parts sociales de la valeur nominale de 500,- PLN (en lettres: cinq cent zlotys) chacune.

2. Toutes les nouvelles parts dans le capital social augmenté seront couvertes par un apport en numéraire.

3. Toutes les nouvelles parts dans le capital social augmenté seront souscrites par l'associé unique de la société, soit CREO INC. domiciliée à Burnaby, Canada.

4. La résolution a été adoptée par vote public.»

Ad. 3. Vu l'épuisement de l'ordre du jour, la Présidente a clos l'Assemblée Extraordinaire des Associés en joignant le Registre des Présences et les pouvoirs au présent procès-verbal.

B. Ciosek / T. Korczynski
La Présidente / Le Greffier

Varsovie, le 21 janvier 2004.

*Registre des présences à l'Assemblée Extraordinaire des Associés de CREO FINANCING POLAND Sp. z.o.o.
du 12 janvier 2004*

1. CREO INC., domiciliée à Burnaby, 4225 Kincaid Street, British Columbia, Canada, V5G 4P5
Représentée par Bozena Ciosek.

B. Ciosek
La Présidente

Enregistré à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN02247. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014392.2//46) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

CRECY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 73.161.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 5 février 2004, réf. LSO-AN01028, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 9 février 2004.

CLMS (LUXEMBOURG) S.A.
Signature

(014103.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

AMS SYSTEMS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-5887 Hesperange, 381, route de Thionville.
R. C. Luxembourg B 69.269.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 5 février 2004, réf. LSO-AN01081, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 11 février 2004.

Signature.

(014183.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

LEGAL AUDIT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 52.406.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 9 février 2004, réf. LSO-AN01631 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 10 février 2004.

Pour ordre
FIDUCIAIRE ALBERT SCHILTZ S.A.
Signature

(014213.3//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Siège social: L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 98.920.

—
STATUTS

L'an deux mille trois, le dix-sept novembre.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des associés de la société à responsabilité limitée GRAND HOTEL BILLIA S. r.l. ayant son siège social à Rome, Via del Nuoto 11, (Italie), constituée suivant acte reçu par Maître Pasquale Arnati, notaire de résidence à Rome (Italie), en date du 21 février 1997 sous le numéro 54 918 de son répertoire, inscrite au CCIAA de Rome sous le numéro 987915 REA.

La séance est ouverte sous la présidence de Madame Luisella Moreschi, licenciée en sciences économiques appliquées, demeurant à Luxembourg.

La présidente désigne comme secrétaire Madame Solange Wolter-Schieres, employée privée, demeurant à Schouweiler.

L'assemblée élit comme scrutateur Madame Rita Biltgen, employée privée, demeurant à Luxembourg.

La présidente déclare:

I.- Qu'il résulte d'une liste de présence établie et certifiée par les membres du bureau que l'intégralité du capital social de dix mille quatre cents euros (EUR 10.400,-) est détenue par:

a.- MEDICAL PROJECTS S.A., ayant son siège à Avenida Ariaga, 73, 1° Sala 105 Funchal, Madère, à concurrence de quatre-vingt-quinze pour cent (95%)

b.- ALEDO LTD (già «BARBELA LTD»), ayant son siège social à Collins Avenue & 2nd Terrace, Nassau, Bahamas, à concurrence de cinq pour cent (5%),

et que les associés sont dûment représentés à la présente assemblée, qu'en conséquence la présente assemblée est régulièrement constituée et peut délibérer ainsi que décider valablement sur les points figurant à l'ordre du jour ci-après reproduit dont les associés déclarent avoir eu connaissance préalable, de sorte qu'il a pu être fait abstraction des convocations d'usage.

Ladite liste de présence, restera annexée au présent procès-verbal ensemble avec les procurations pour être soumises en même temps aux formalités de l'enregistrement.

II.- Que l'ordre du jour de la présente assemblée est conçu comme suit:

1.- Ratification de la décision de l'assemblée générale extraordinaire de la société ayant transféré le siège social de la société d'Italie au Grand-Duché de Luxembourg.

2.- Augmentation de capital à concurrence de EUR 2.100,- pour le porter de son montant actuel de EUR 10.400,- à EUR 12.500,- par incorporation au capital du montant de EUR 2.100,- à prélever sur les résultats reportés et sans créer ni émettre des parts sociales nouvelles.

3.- Arrêté et approbation des bilan et compte de profits et pertes de la société au 30 juin 2003 qui sont à considérer comme comptes sociaux de clôture en Italie et en même temps comme comptes d'ouverture à Luxembourg.

4.- Changement de la dénomination en SITMAR, S.à r.l.

5.- Refonte des statuts en vue de les rendre conformes à la loi luxembourgeoise.

6.- Approbation du rapport du réviseur.

7.- Décision de donner décharge pleine et entière à l'administrateur Monsieur Paolo Giuseppe Maestroni, pour sa gestion pendant toute l'époque où la société avait son siège en Italie.

8.- Nomination d'un gérant de la société devenue luxembourgeoise.

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

Première résolution

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire tenue par devant Maître Francesco Marino, notaire de résidence à Rome, en date du 3 juillet 2002, que le siège de la société GRAND HOTEL BILLIA - S. r.l. est transféré de Rome, Via del Nuoto 11, (Italie) à L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal. L'assemblée réunie ce jour déclare ratifier expressément les résolutions adoptées lors de la prédite assemblée. Le siège de la société est dès lors établie au 8, boulevard Royal L-2449 Luxembourg. La société est soumise au droit luxembourgeois.

Deuxième résolution

L'assemblée décide d'augmenter le capital social à concurrence de deux mille cent euros (EUR 2.100,-) pour le porter de son montant actuel de dix mille quatre cents euros (EUR 10.400,-) à douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) sans cependant créer et émettre des parts sociales nouvelles.

L'assemblée constate que la libération de la dite augmentation de capital a été faite par incorporation au capital de la somme de deux mille cent euros (EUR 2.100,-) prélevée sur les résultats reportés.

L'existence des résultats reportés a été justifiée au notaire instrumentant par un bilan arrêté au 31 juillet 2003.

Ce bilan, après avoir été signé ne varietur par tous les comparants et le notaire instrumentant, restera annexé au présent acte pour être soumis avec lui aux formalités de l'enregistrement.

L'assemblée décide que le capital social au montant actuel de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-), sera dorénavant représenté par cent vingt-cinq (125) parts sociales et décide de leur attribuer une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-). Tous pouvoirs sont conférés à la gérante ci-après nommée pour procéder aux écritures comptables qui s'imposent.

Troisième résolution

L'assemblée arrête et approuve les bilan et comptes de profits et pertes de la société au 31 juillet 2003, qui sont à considérer comme comptes sociaux de clôture en Italie et en même temps comme comptes d'ouverture à Luxembourg.

Quatrième résolution

L'assemblée décide de modifier la dénomination de la société GRAND HOTEL BILLIA S. r.l. en SITMAR, S.à r.l.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de procéder à une refonte complète des statuts pour leur donner la teneur suivante:

Titre I^{er}.- Dénomination, Siège, Objet, Durée

Art. 1^{er}. Le nom de la société est SITMAR, S.à r.l.

Art. 2. Le siège social est établi à Luxembourg. Il peut être transféré en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg par simple décision des gérants.

Au cas où des développements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social de nature à compromettre l'activité normale du siège social ou la communication aisée avec ce siège, ou de ce siège social à l'étranger se sont produits ou sont imminents, les gérants pourront transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la société, laquelle nonobstant ce transfert provisoire du siège restera luxembourgeoise.

Art. 3. La société a pour objet l'acquisition, la vente et la mise en valeur d'immeubles ainsi que toutes opérations commerciales ou financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement, en tout ou en partie à son objet social ou pouvant en faciliter la réalisation ou l'extension que ce soit à Luxembourg ou ailleurs dans le monde.

Art. 4. La société est établie pour une durée illimitée.

Titre II.- Capital social, Apports, Parts sociales

Art. 5. Le capital social est fixé à la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-). Il est représenté par cent vingt-cinq (125) parts sociales d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune qui sont souscrites comme suit:

1.- MEDICAL PROJECTS S.A., ayant son siège social à Avenida Ariaga, 73, 1 ^o Sala 105, Funchal, Madère, cent dix-neuf parts sociales.	119
2.- ALEDO LTD (già BARBELA LTD), ayant son siège à Collins Avenue & 2nd Terrace, Nassau, Bahamas, six parts sociales.	6
Total: cent vingt-cinq parts sociales.	125

Art. 6. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs ou pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'accord unanime de tous les associés.

En cas de cession à un non-associé, les associés restants ont un droit de préemption. Ils doivent l'exercer endéans les trente jours à partir de la date du refus de cession à un non-associé. En cas d'exercice de ce droit de préemption, la valeur de rachat des parts est calculée conformément aux dispositions des alinéas 6 et 7 de l'article 189 de la loi sur les sociétés commerciales.

Art. 7. Les droits et obligations attachés à une part sociale suivent le titre en quelque main qu'il passe. La possession d'une part sociale emporte adhésion aux statuts sociaux et aux décisions des associés.

Art. 8. Les parts sociales sont indivisibles et la société ne reconnaît qu'un seul titulaire par part sociale pour l'exercice des droits qui y sont attachés.

Titre III.- Gérance et Surveillance

Art. 9. La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non.

Les associés fixent le nombre de gérants. Les gérants sont nommés, suspendus de leurs fonctions et révoqués par les associés.

Chacun des gérants a pouvoir pour prendre tous actes d'administration et de disposition sous réserve des restrictions prévues par la loi et les présents statuts. Il peut donner des mandats spéciaux pour des actes déterminés.

Les gérants peuvent nommer des directeurs ou employés et déterminer leurs fonctions et pouvoirs, ainsi que leur autorisation à représenter la Société. La société sera engagée à l'égard des tiers par la seule signature d'un gérant qui n'aura pas à justifier de ses pouvoirs ou autorisations.

Au cas où une personne morale est gérant, la Société est engagée par la signature de la personne qui a pouvoir d'engager la personne morale.

Au cas où tous les gérants ou l'unique gérant sont absents ou dans l'impossibilité d'agir, les associés sont temporairement chargés de la gestion et représentent la société dans tous les actes juridiques et autres.

En cas d'opposition d'intérêts entre la société et un des gérants, la société sera représentée par le ou les autres gérants s'il y en a plusieurs; elle sera représentée par les associés s'il y a seulement un gérant ou s'il y a opposition d'intérêts entre la Société et tous les gérants.

Art. 10. Les associés peuvent confier la surveillance de la société à un ou plusieurs commissaires.

Titre IV.- Décisions des associés et assemblées générales

Art. 11. Les associés prennent leurs décisions en assemblée générale ou, si tous les associés sont d'accord, par simple décision écrite. Toute décision doit être approuvée par les associés représentant la majorité des parts sociales. Les assemblées générales sont convoquées par les gérants.

Les modifications des statuts devront être approuvées par les associés représentant les trois quarts des parts sociales.

Titre V.- Inventaire, Bilans, Répartitions de bénéfices, Réserves

Art. 12. L'exercice social coïncide avec l'année calendrier.

Chaque année, à la fin de l'exercice social, les écritures de la Société sont arrêtées et les gérants dressent le bilan ainsi que le compte de profits et pertes et le rapport des gérants sont soumis à l'approbation des associés.

Ceux-ci peuvent en prendre connaissance au siège social et obtenir copie à leurs frais.

Art. 13. Sur le bénéfice net à déterminer conformément aux principes comptables généralement admis, il est prélevé annuellement cinq pour cent pour la constitution du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire, lorsque cette réserve atteindra un dixième du capital social. Il reprendra cours si cette réserve venait à être entamée. Le surplus demeurera à la disposition des associés qui en détermineront souverainement l'affectation tant en ce qui concerne le dividende que les mises en réserve et reports à nouveau.

Titre VI.- Dissolution, Liquidation

Art. 14. En cas de dissolution de la société pour quelque cause que ce soit et à n'importe quel moment les associés désignent un ou plusieurs liquidateurs, déterminent leurs pouvoirs et leurs émoluments, et fixent la méthode de liquidation. A défaut de décision prise à cet égard par les associés, les gérants en fonction sont considérés comme liquidateurs.

Art. 15. Le produit net de la liquidation, après apurement des charges passives, sera réparti en parts égales entre toutes les parts sociales.

Sixième résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du réviseur H.R.T. REVISION, S.à r.l., 23, Val Fleuri, L-1526 Luxembourg, daté du 28 août 2003.

Le rapport contient la conclusion suivante:

«Sur base des vérifications effectuées, nous pouvons conclure qu'à notre avis le montant de l'actif net de la société au 31 juillet 2003 est au moins égal à EUR 10.400,- et est suffisant pour permettre d'augmenter celui-ci de son montant actuel de EUR 10.400,- à EUR 12.500,-.

Ce rapport est émis uniquement dans le cadre du transfert du siège social de la société à Luxembourg et de l'augmentation de capital à EUR 12.500,- et peut ne peut être utilisé à d'autres fins.

Septième résolution

L'assemblée décide de donner décharge pleine et entière à Monsieur Paolo Giuseppe Maestroni, demeurant à Via Carlo Goldoni, 123, I-24100 Bergamo, pour sa gestion pendant toute l'époque où la société avait son siège en Italie.

Huitième résolution

L'assemblée décide de nommer pour une durée indéterminée aux fonctions de seule et unique gérante de la société SITMAR, S.à r.l., prédésignée, devenue luxembourgeoise, Madame Luisella Moreschi, licenciée en sciences économiques appliquées, demeurant à L-2449 Luxembourg, 8, boulevard Royal.

Elle a les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la société en toutes circonstances et l'engager valablement par sa seule signature.

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

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

Et après lecture, les comparantes prémentionnées ont signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: L. Moreschi, S. Schieres, R. Biltgen, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 27 novembre 2003, vol. 425, fol. 97, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 9 février 2004.

H. Hellinckx.

(014722.3/242/171) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

AB PRO DATA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-7340 Heisdorf, 45, rue de la Forêt Verte.

R. C. Luxembourg B 39.728.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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

G. d'Huart.

(014595.3/207/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

CREABIO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 76.741.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 5 juin 2001 à 15.00 heures

L'Assemblée accepte la démission de Monsieur Eric Breuillé de son poste d'administrateur avec effet au 12 avril 2001 et lui donne quitus pour sa gestion durant l'exercice de son mandat. L'Assemblée ratifie la nomination de Monsieur Patrick Dhondt au poste d'administrateur.

Le mandat des administrateurs et du commissaire aux comptes venant à expiration avec la présente Assemblée, celle-ci décide de renouveler le mandat des administrateurs et commissaire aux comptes pour une période de un an.

Leurs mandats prendront fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'année 2001.

Pour copie conforme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 6 février 2004, réf. LSO-AN01274. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014098.3/000/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

CREABIO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 76.741.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 3 juin 2002 à 15.00 heures

L'Assemblée accepte la démission de Monsieur Luc Leroi de son poste d'administrateur avec effet au 31 janvier 2002 et lui donne quitus pour sa gestion durant l'exercice de son mandat. L'Assemblée ratifie la nomination de Monsieur Marc Collard au poste d'administrateur.

Le mandat des administrateurs et du commissaire aux comptes venant à expiration avec la présente Assemblée, celle-ci décide de renouveler le mandat des administrateurs et commissaire aux comptes pour une période de un an.

Leurs mandats prendront fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'année 2002.

Pour copie conforme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 6 février 2004, réf. LSO-AN01273. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014096.3/000/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

CREABIO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 76.741.

Procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration du 6 novembre 2002 à 9.00 heures

Le Conseil d'Administration accepte la démission de Monsieur Marc Collard de son poste d'administrateur avec effet au 6 novembre 2002. Quitus pour son mandat lui sera donné lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

Le Conseil nomme en remplacement CLMS (LUXEMBOURG) S.A., société domiciliée à Luxembourg. Sa nomination sera ratifiée lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

Pour copie conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 6 février 2004, réf. LSO-AN01271. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014094.3/000/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

**MMS PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme,
(anc. MM PARTICIPATIONS S.A.).**

Siège social: L-4011 Esch-sur-Alzette, 5-7, rue de l'Alzette.
R. C. Luxembourg B 98.813.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Esch-sur-Alzette, le 9 février 2004.

B. Moutrier.

(014218.3/272/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

SOGECAR CENTRE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Bertrange, 7, rue de l'Industrie.
R. C. Luxembourg B 53.342.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 31 décembre 2003, réf. LSO-AL07635, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

P. Cambresier

Administrateur Directeur

(014271.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

SOGECAR OUEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: Bertrange, 7, rue de l'Industrie.
R. C. Luxembourg B 53.344.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 31 décembre 2003, réf. LSO-AL07640, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

P. Cambresier

Administrateur Directeur

(014272.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

ARCHAND HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 8A, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 81.040.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 4 février 2004, réf. LSO-AN00993, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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

Arend Vos

Managing Director

(014573.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

ARCHAND HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 8A, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 81.040.

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale tenue en date du 30 janvier 2004 que:

Les bilans du 31 décembre 2002 sont approuvés et le résultat est accordé par les membres et décharge est donnée aux directeurs et au réviseur d'entreprise de l'année financière 2002, ERNST & YOUNG.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations ainsi qu'au registre de commerce et des sociétés.

Luxembourg, le 4 février 2004.

P. Leinders.

Enregistré à Luxembourg, le 4 février 2004, réf. LSO-AN00992. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014571.2//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

ARCHAND HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 8A, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 81.040.

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire tenue en date du 30 janvier 2004 que:

La société KPMG LUXEMBOURG est nommée comme réviseur d'entreprises de la Société pour une période se terminant à la fin de l'assemblée générale annuelle approuvant les comptes au 31 décembre 2003 et que ce mandat peut être reconduite chaque année par voie d'une résolution des membres.

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

Luxembourg, le 3 février 2004.

P. Leinders.

Enregistré à Luxembourg, le 4 février 2004, réf. LSO-AN00986. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014578.3/000/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

DARBY MEZZANINE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 74.134.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN02211, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 10 février 2004.

TMF CORPORATE SERVICES S.A.

Signatures

(014329.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

FLEUVE DES FLEURS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3515 Dudelange, 19, route de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 69.211.

Les comptes annuels au 31 décembre 2000, enregistrés à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN02082, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 11 février 2004.

Signature.

(014342.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

**KOSIC S.A., Société Anonyme,
(anc. ORCO HOTEL COLLECTION S.A.).**

Siège social: L-2240 Luxembourg, 31, rue Notre-Dame.
R. C. Luxembourg B 97.939.

L'an deux mille quatre, le vingt-six janvier.

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

S'est réunie l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme ORCO HOTEL COLLECTION S.A., avec siège social à Luxembourg, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentaire en date du 12 décembre 2003, non encore publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

La séance est ouverte sous la présidence de Madame Carine Hardy, employée privée, demeurant à Martelange.

Le Président désigne comme secrétaire Monsieur Jean-Pierre Baccus, employé privé, demeurant à Arlon.

L'assemblée élit comme scrutateur Monsieur Jabir Chakib, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le Président déclare et prie le notaire d'acter:

I.- Que les actionnaires présents ou représentés ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le Président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentaire.

Ladite liste de présence ainsi que, le cas échéant, les procurations des actionnaires représentés resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

II.- Qu'il appert de cette liste de présence que toutes les actions, représentant l'intégralité du capital souscrit, sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

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

Ordre du jour:

1.- Changement de la dénomination en KOSIC S.A.

2.- Modification afférente de l'article 1^{er} des statuts.

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

Première résolution

L'assemblée décide changer la dénomination de la Société en KOSIC S.A.

Deuxième résolution

En conséquence de la résolution qui précède, l'article 1^{er} des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}.** Il existe une société anonyme sous la dénomination de KOSIC S.A.»

Version anglaise de l'article 1^{er} des statuts:

«**Art. 1.** There is hereby formed a corporation (société anonyme) under the name of KOSIC S.A.»

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

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

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

signé: C. Hardy, J.-P. Baccus, J. Chakib et H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 29 janvier 2004, vol. 426, fol. 71, case 2.– Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 6 février 2004.

H. Hellinckx.

(014600.3/242/45) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

**KOSIC S.A., Société Anonyme,
(anc. ORCO HOTEL COLLECTION).**

Siège social: L-2240 Luxembourg, 31, rue Notre-Dame.

R. C. Luxembourg B 97.939.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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

Mersch, le 6 février 2004.

H. Hellinckx.

(014604.3/242/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

BREDA-SPIZAK, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4210 Esch-sur-Alzette, 51, rue de la Libération.

R. C. Luxembourg B 68.240.

Les comptes annuels au 31 décembre 2000, enregistrés à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN02122, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 11 février 2004.

Signature.

(014343.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

BRASSERIE SANTO TIRSO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4210 Esch-sur-Alzette, 51, rue de la Libération.

R. C. Luxembourg B 74.131.

Les comptes annuels au 31 décembre 2000, enregistrés à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN02120, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 11 février 2004.

Signature.

(014344.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

QUALITY PUBLISHING INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1537 Luxembourg, 3, rue des Foyers.

R. C. Luxembourg B 79.410.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 5 février 2004, réf. LSO-AN01062, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 10 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(014186.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

JEAN SCHAAR LUXEMBOURG, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1466 Luxembourg, 12, rue Jean Engling.

R. C. Luxembourg B 47.910.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 30 janvier 2004, réf. LSO-AM07855, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Signature.

(014430.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

POLSTEAM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 5, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 40.156.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 5 février 2004, réf. LSO-AN01065, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 10 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(014187.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

CARROSSERIE MICHELS ET THIELEN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4384 Ehlerange, Z.A.R.E.
R. C. Luxembourg B 86.158.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 5 février 2004, réf. LSO-AN01066, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 10 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(014188.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

INTERNATIONAL COSMETICS S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 54.712.

NATEXIS LUXEMBOURG S.A. a décidé de résilier avec effet au 15 décembre 2003 la convention de services et de domiciliation conclue en date du 17 décembre 2001 la liant à la société INTERNATIONAL COSMETICS S.A., R. C. 54.712, domiciliée 28, avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxembourg.

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

Le 16 décembre 2004.

INTERNATIONAL COSMETICS S.A.

NATEXIS LUXEMBOURG S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02308. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014557.2//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

LAIRA BUSINESS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 74.071.

Les comptes annuels au 31 décembre 2000, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02320, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014921.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

LAIRA BUSINESS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 74.071.

Les comptes annuels au 31 décembre 2001, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02318, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014919.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

COSMETICS INTERNATIONAL INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 56.530.

NATEXIS LUXEMBOURG S.A. a décidé de résilier avec effet au 15 décembre 2003 la convention de services et de domiciliation conclue en date du 17 décembre 2001 la liant à la société COSMETICS INTERNATIONAL INVESTMENTS S.A., R. C. 56.530, domiciliée 2C, avenue Grande-Duchesse Charlotte, L-2132 Luxembourg.

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

Le 16 décembre 2004.

INTERNATIONAL COSMETICS S.A.

NATEXIS LUXEMBOURG S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02310. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014558.2//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

**MATEK KIENBAUM WÜNSCHE MKW UNTERNEHMENSBERATUNG INTERNATIONAL
EUROINFORMATIONSBÜRO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 5, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 39.804.

Les comptes annuels au 31 décembre 1996, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02317, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014932.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

**MATEK KIENBAUM WÜNSCHE MKW UNTERNEHMENSBERATUNG INTERNATIONAL
EUROINFORMATIONSBÜRO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 43, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 39.804.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02316, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014930.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

**MATEK KIENBAUM WÜNSCHE MKW UNTERNEHMENSBERATUNG INTERNATIONAL
EUROINFORMATIONSBÜRO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.

R. C. Luxembourg B 39.804.

Les comptes annuels au 31 décembre 1998, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02315, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014929.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

**MATEK KIENBAUM WÜNSCHE MKW UNTERNEHMENSBERATUNG INTERNATIONAL
EUROINFORMATIONSBÜRO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.

R. C. Luxembourg B 39.804.

Les comptes annuels au 31 décembre 1999, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02312, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014927.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

**MATEK KIENBAUM WÜNSCHE MKW UNTERNEHMENSBERATUNG INTERNATIONAL
EUROINFORMATIONSBÜRO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 39.804.

Les comptes annuels au 31 décembre 2000, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02311, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014924.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

**MATEK KIENBAUM WÜNSCHE MKW UNTERNEHMENSBERATUNG INTERNATIONAL
EUROINFORMATIONSBÜRO S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 39.804.

Les comptes annuels au 31 décembre 2001, enregistrés à Luxembourg, le 11 février 2004, réf. LSO-AN02309, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

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

Luxembourg, le 13 février 2004.

Signature.

(014923.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

DORJE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2763 Luxembourg, 38-40, rue Sainte Zithe.
R. C. Luxembourg B 71.802.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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

Senningerberg, le 11 février 2004.

P. Bettingen.

(014598.3/202/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

AR-MEN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 77.738.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 4 février 2004, réf. LSO-AN00843, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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

Luxembourg, le 12 février 2004.

Signature.

(014611.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

TAFEL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 92.655.

Les statuts coordonnés ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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

Signature.

(014626.3/211/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

ALEXANDRE LOC., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4873 Lamadelaine, 84, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 75.103.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 15 janvier 2004, réf. LSO-AM03391, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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

Signature.

(014633.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

SECURICOR LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 8, rue de Bitbourg.

R. C. Luxembourg B 10.427.

—
Le bilan consolidé au 30 septembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 6 février 2004, réf. LSO-AM01277, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 10 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(014207.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

SECURICOR LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 8, rue de Bitbourg.

R. C. Luxembourg B 10.427.

—
Le bilan consolidé au 30 septembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 6 février 2004, réf. LSO-AN01280, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 10 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(014209.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

SECURICOR LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 8, rue de Bitbourg.

R. C. Luxembourg B 10.427.

—
Le bilan consolidé au 30 septembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 6 février 2004, réf. LSO-AN01282, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 10 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(014210.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

SECURICOR LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1273 Luxembourg, 8, rue de Bitbourg.

R. C. Luxembourg B 10.427.

—
Le bilan consolidé au 30 septembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 5 février 2004, réf. LSO-AN01083, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 10 février 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

(014211.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

COMPETROL (LUXEMBOURG), S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.

R. C. Luxembourg B 46.016.

—
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 6 février 2004, réf. LSO-AN01347, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 9 février 2004.

LUXEMBOURG MANAGEMENT COMPANY LIMITED

Gérant

Signatures

(014133.3//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

M.H.E. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9972 Lieler, 25, rue im Roppeler.
R. C. Diekirch B 96.427.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Diekirch, le 5 février 2004, réf. DSO-AN00034, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 11 février 2004.

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

Troisvierges, le 10 février 2004.

Signature.

(900599.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 11 février 2004.

M.H.E. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-9972 Lieler, 25, rue im Roppeler.
R. C. Diekirch B 96.427.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Diekirch, le 5 février 2004, réf. DSO-AN00035, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 11 février 2004.

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

Troisvierges, le 10 février 2004.

Signature.

(900600.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 11 février 2004.

IFRAPOS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.
R. C. Luxembourg B 56.006.

DISSOLUTION

Extrait

Il résulte d'un acte de dissolution, reçu par Maître Emile Schlessler, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 23 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 29 décembre 2003, volume 19CS, folio 84, case 3, que la société anonyme IFRAPOS S.A., avec siège social à L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt, a été dissoute, que sa liquidation est close, les livres et documents sociaux étant conservés pendant cinq ans à Luxembourg, à l'ancien siège de la société.

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

Luxembourg, le 12 février 2004.

E. Schlessler.

(014870.3/227/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

SEB INVEST LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1347 Luxembourg, 6A, Circuit de la Foire Internationale.
R. C. Luxembourg B 28.468.

List of authorized signatures as of 15th August 2003
Unterschriftenverzeichnis - Stand 15. August 2003
Liste des signatures autorisées à partir du 15 août 2003

The

SEB INVEST LUXEMBOURG S.A.

will be legally bound by the signatures of two of the officers authorized to sign on behalf of the company.

One of the signatures must appear in Group A.

Die rechtsverbindliche Zeichnung der

SEB INVEST LUXEMBOURG S.A.

erfolgt durch zwei Unterschriften der in diesem Verzeichnis aufgeführten Berechtigten.

Eine dieser Unterschriften muß der Gruppe A angehören.

Tout acte engageant la responsabilité de la

SEB INVEST LUXEMBOURG S.A.

doit porter deux signatures des personnes mentionnées sur la présente liste des signatures autorisées.

Une des signatures doit obligatoirement appartenir au Groupe A.

Members of the Administrative Board
Mitglieder des Verwaltungsrates
Membres du Conseil d'Administration

Volker Kurr - Chairman

Managing Director, SEB INVEST GmbH, Frankfurt

Jens Nodskov - Vice Chairman

Head of SEB ASSET MANAGEMENT, Denmark

Petteri Karttunen - Member
 Managing Director, GYLLENBERG ASSET MANAGEMENT, Helsinki
 Cecilia Lager - Member
 Head of Mutual Funds, SEB ASSET MANAGEMENT, Stockholm
 Jan A. Lindberg - Member
 Member of the Board of SEB AG, Frankfurt
 Alain Nati - Member
 Managing Director of SEB INVEST LUXEMBOURG S.A.

*Managers
 Geschäftsführer
 Directeurs*

Kömen, Rudolf
 Managing Director
 A
 Nati, Alain
 Managing Director
 A

Signatures.

*Holders of Procuration
 Prokuristen
 Les Fondés de Pouvoir*

Hein, Erich
 A
 Schmitt, Patrick
 A

Signatures.

*Authorized Signatories - Category A
 Handlungsbevollmächtigte A
 Les Délégués - Catégorie A*

Deluteau, Christine
 Geppert, Doris
 Hardt, Vera
 Hoffmann, Sascha
 Kremer, Emile
 Meyer, Ronald
 Schmidt, Claudia
 Söderlund, Joacim

Signatures.

*Authorized Signatories - Category B
 Handlungsbevollmächtigte B
 Les Délégués - Catégorie B*

Bohr, Martina
 Bonnot, Valerie
 Choserot, Natascha
 Clemens, Diana
 Demoulin, Alain
 Dreiser, Michaela
 Feis, Anne-Pascale
 Hurt, Anette
 Hyde, Neville
 Schick, Roland
 Sinnwell, Heike
 Wiplinger, Tanja

Signatures.

Enregistré à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN01874.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

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

Grevenmacher, le 11 février 2004.
 (014700.2//87) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

J. Gloden.

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

Siège social: L-4475 Belvaux, 91, rue d'Oberkorn.
R. C. Luxembourg B 90.527.

DISSOLUTION

L'an deux mille quatre, le quinze janvier.

Par-devant Maître Léon Thomas dit Tom Metzler, notaire de résidence à Luxembourg-Bonnevoie.

A comparu:

Monsieur Robert Teck, employé privé, né à Schaerbeek (Belgique), le 11 septembre 1962, demeurant à L-5659 Mondorf-les-Bains, 28, route de Burmerange.

Lequel comparant a exposé au notaire instrumentant et l'a requis d'acter ce qui suit:

I.- Il est le seul associé de la société à responsabilité limitée HANTEC, S.à r.l., avec siège social à L-4475 Belvaux, 91, rue d'Oberkorn, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné, le 30 décembre 2002, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, numéro 127 du 7 février 2003, modifiée suivant acte reçu par le notaire soussigné, le 4 avril 2003, publié au Mémorial C, numéro 464 du 29 avril 2003, et modifiée suivant acte reçu par le notaire soussigné, le 2 octobre 2003, publié au Mémorial C, numéro 1122 du 28 octobre 2003,

immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 90.527.

II.- Le capital social est fixé à douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-), représenté par cent (100) parts sociales de cent vingt-cinq euros (EUR 125,-) chacune, entièrement libérées et appartenant à l'associé unique Monsieur Robert Teck, prénommé.

III.- La Société n'ayant plus d'activité, l'associé unique décide par les présentes de la dissoudre avec effet immédiat.

L'associé unique, en sa qualité de liquidateur de la Société, déclare en avoir réglé tout le passif et en avoir transféré tous les actifs à son profit. L'associé unique se trouve donc investi de tous les éléments actifs de la Société et répondra personnellement de tout le passif social et de tous les engagements de la Société, même inconnus à l'heure actuelle. Il réglera également les frais des présentes.

L'associé unique déclare en outre que la Société n'est pas propriétaire d'un immeuble au Luxembourg.

L'associé unique déclare également être le seul bénéficiaire économique de la présente opération.

IV.- Partant, la liquidation de la Société est achevée et la Société est à considérer comme définitivement clôturée et liquidée.

V.- Décharge pure et simple de toutes choses relatives à leur fonction de gérants de la Société est accordée à Monsieur Norbert Hansen, commerçant, né à Differdange, le 15 mars 1955, demeurant à L-4475 Belvaux, 91, rue d'Oberkorn et à Monsieur Robert Teck, prénommé.

VI.- Les livres et documents de la Société seront conservés pendant une durée de cinq ans au domicile de l'associé unique Monsieur Robert Teck, à L-5659 Mondorf-les-Bains, 28, route de Burmerange.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée dans une langue de lui connue au comparant, connu du notaire instrumentant par ses nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: R. Teck, T. Metzler.

Enregistré à Luxembourg, le 16 janvier 2004, vol. 142S, fol. 26, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Bonnevoie, le 9 février 2004.

T. Metzler.

(014895.3/222/45) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

MULTITHEMATIQUES LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1543 Luxembourg, 45, boulevard Pierre Frieden.
R. C. Luxembourg B 72.904.

DISSOLUTION

Extrait

Il résulte d'un acte de dissolution, reçu par Maître Emile Schlessler, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 23 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 29 décembre 2003, volume 19CS, folio 84, case 1, que la société anonyme MULTITHEMATIQUES LUXEMBOURG S.A., avec siège social à L-1543 Luxembourg, 45, boulevard Pierre Frieden, a été dissoute, que sa liquidation est close, les livres et documents sociaux étant conservés pendant cinq ans à Luxembourg, à l'ancien siège de la société.

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

Luxembourg, le 12 février 2004.

E. Schlessler.

(014846.3/227/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 février 2004.

SHADOW MAKE UP FX, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3512 Dudelange, 200-202, rue de la Libération.
R. C. Luxembourg B 87.202.

—
DISSOLUTION

L'an deux mille quatre, le trente janvier.

Par-devant Maître Henri Beck, notaire de résidence à Echternach.

A comparu:

Monsieur Raymond Fritsch, comptable, demeurant à L-2175 Luxembourg, 27, rue Alfred de Musset, agissant en sa qualité de mandataire de Monsieur Olivier Vitrant, stunt coordinator, demeurant à F-93400 Saint-Quen, 35, rue Anselme,

en vertu d'une procuration sous seing privé, faite et donnée à Paris en date du 29 décembre 2004.

Laquelle procuration, après avoir été paraphée ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte avec lequel elle sera formalisée.

Lequel comparant, ès qualités qu'il agit, a exposé au notaire et l'a prié d'acter ce qui suit:

I.- Que Monsieur Olivier Vitrant, prénommé, est le seul associé représentant l'intégralité du capital social de la société à responsabilité limitée SHADOW MAKE UP FX, S.à r.l., avec siège social à L-3512 Dudelange, 200-202, rue de la Libération,

inscrite au registre de commerce et des sociétés à Luxembourg, section B sous le numéro 87.202,

II.- Que la société a été constituée suivant acte reçu par le notaire Jean-Joseph Wagner de résidence à Sanem en date du 7 mai 2002, publié au Mémorial C Recueil des Sociétés et Associations numéro 1082 du 16 juillet 2002.

III.- Que la société a un capital social de 12.500,- EUR représenté par 10 parts sociales de 1.250,- EUR chacune, intégralement souscrites par Monsieur Olivier Vitrant, prénommé.

IV.- Que la société ne possède pas d'immeubles ou de parts d'immeuble.

Ensuite le comparant, ès qualités qu'il agit, prie le notaire instrumentant d'acter les résolutions suivantes prises par Monsieur Olivier Vitrant, en sa qualité d'associé unique de la société, à savoir:

Première résolution

L'associé décide la dissolution anticipée de la société à partir de ce jour. Il déclare que la société n'a pas de dettes et que des provisions ont été faites pour couvrir les frais de dissolution.

Deuxième résolution

L'actif et le passif de la société sont intégralement repris par l'associé unique.

Troisième résolution

Les livres et documents comptables de la société seront conservés par l'associé unique pendant cinq ans à l'ancien siège social de la société.

Quatrième résolution

L'associé unique donne pleine et entière décharge à la gérante de la société pour l'exécution de son mandat, à savoir Madame Evelyne Abassi-Sittig, maquilleuse-esthéticienne-cosméticienne, demeurant à F-54590 Hussigny-Godbrange, 19, rue Jean Moulin.

Frais

Les frais et dépenses afférents aux présentes et qui seront mis à charge de la société sont évalués à environ 500,- EUR.

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

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

Signé: R. Fritsch, H. Beck.

Enregistré à Echternach, le 3 février 2004, vol. 356, fol. 55, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J.-M. Miny.

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

Echternach, le 10 février 2004.

H. Beck.

(014702.3/201/51) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

CAFE BARROCK, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Lintgen.
R. C. Luxembourg B 77.048.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

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

Luxembourg, le 28 janvier 2004.

G. Lecuit.

(014177.3/220/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

SPACE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-5365 Munsbach, 2, Parc d'Activités Syrdall.
R. C. Luxembourg B 62.986.

Extrait des résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 11 décembre 2003

Première résolution

L'Assemblée Générale accepte la démission de Monsieur Jean Grevisse et de Madame Anne Laurence Grevisse en leur qualité d'administrateur à la date du 2 décembre 2003 et leur accorde entière décharge pour la durée de leur mandat.

Deuxième résolution

L'Assemblée décide de révoquer Monsieur Bernard Crahay en sa qualité d'administrateur-délégué et d'administrateur et lui accorde entière décharge pour la durée de son mandat.

Troisième résolution

L'Assemblée décide de nommer, en remplacement des administrateurs démissionnaires, trois nouveaux administrateurs, à savoir:

- Monsieur Gaetano Leonoardi, administrateur de sociétés, demeurant à L-4845 Rodange, 93, rue Joseph Philippart,
- Monsieur Paul Sunnen, consultant PME, demeurant à L-5333 Moutfort, 22, rue de Pleitrang.
- Monsieur François Peusch, expert comptable, demeurant à L-5854 Alzingen, 54 Langheck.

Est nommé administrateur-délégué:

- Monsieur Gaetano Leonardi, préqualifié.

La société est valablement engagée par la signature individuelle ou la co-signature obligatoire de l'administrateur-délégué.

Munsbach, le 11 décembre 2003.

Pour extrait conforme

Signature / Signature / Signature

Le Président / Le Scrutateur / Le Secrétaire

Enregistré à Luxembourg, le 23 décembre 2003, réf. LSO-AL06093. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

Extrait des résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 juin 2003

Première résolution

Il est constaté que les mandats des administrateurs et de l'administrateur-délégué sont venus à échéance et il est décidé de renouveler ces mandats pour une nouvelle période de 6 années. Ils expireront donc à échéance de l'Assemblée Générale Ordinaire de l'année 2002.

Deuxième résolution

Il est constaté que le mandat du commissaire aux comptes est venu à échéance et il est décidé de renouveler ce mandat pour une nouvelle période de 6 années. Il expirera donc à l'échéance de l'Assemblée Générale Ordinaire de l'année 2009.

Munsbach, le 17 juin 2003.

Pour extrait conforme

Signature / Signature / Signature

Le Président / Le Scrutateur / Le Secrétaire

Enregistré à Luxembourg, le 23 décembre 2003, réf. LSO-AL06092. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014080.3/000/45) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2004.

EAT'S TIME S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-5365 Munsbach, Parc d'Activité Syrdall.
R. C. Luxembourg B 80.810.

L'an deux mille trois, le vingt-trois décembre.

Par-devant Maître Paul Bettingen, notaire de résidence à Niederanven.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme EAT'S TIME S.A., avec siège social à L-5365 Munsbach, Parc d'Activité Syrdall, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 80.810,

constituée suivant acte reçu par le notaire Joseph Elvinger, de résidence à Luxembourg-Ville, en date du 5 février 2001, publié au Mémorial C numéro 824 du 28 septembre 2001.

La séance est ouverte sous la présidence de Monsieur José Monivas, gérant de société, demeurant à Luxembourg.

Monsieur le président désigne comme secrétaire Madame Vannaret Trapani, secrétaire, demeurant à Helmsange.

L'assemblée appelle aux fonctions de scrutateur Monsieur Franco Mancino, directeur, demeurant à Hettange-Grande (F).

Les actionnaires présents ou représentés à la présente assemblée ainsi que le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence, signée par les actionnaires présents et par les mandataires de ceux représentés, et à laquelle liste de présence, dressée par les membres du bureau, les membres de l'assemblée déclarent se référer.

Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les membres du bureau et le notaire instrumentant, demeurera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Resteront pareillement annexées au présent acte, avec lequel elles seront enregistrées, les procurations émanant d'actionnaires représentés à la présente assemblée, paraphées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant.

Monsieur le président expose et l'assemblée constate:

A) Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

Ordre du jour:

1.- Augmentation du capital social souscrit de la société à concurrence de quatre-vingt-dix-neuf mille cinq cents euros (EUR 99.500,-) pour le porter de son montant actuel de cent mille euros (EUR 100.000,-) à cent quatre-vingt-dix-neuf mille cinq cents euros (EUR 199.500,-) par l'émission de neuf cent quatre-vingt-quinze (995) actions nouvelles d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune, à souscrire et à libérer intégralement en numéraire et jouissant des mêmes droits et avantages que les actions existantes.

2.- Souscription et libération intégrale des actions nouvelles à émettre par certains actionnaires actuels, les autres actionnaires ayant renoncé à leur droit de souscription préférentiel.

3.- Modification subséquente de l'article 5 des statuts.

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

C) Que l'intégralité du capital social étant représentée, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage, les actionnaires présents ou représentés se reconnaissant dûment convoqués et déclarant par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

Ensuite l'assemblée aborde l'ordre du jour et, après en avoir délibéré, elle a pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée des actionnaires décide d'augmenter le capital social souscrit à concurrence de quatre-vingt-dix-neuf mille cinq cents euros (EUR 99.500,-) pour le porter de son montant actuel de cent mille euros (EUR 100.000,-) à cent quatre-vingt-dix-neuf mille cinq cents euros (EUR 199.500,-) par l'émission de neuf cent quatre-vingt-quinze (995) actions nouvelles d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune, à souscrire et à libérer intégralement en numéraire et jouissant des mêmes droits et avantages que les actions existantes.

Deuxième résolution

L'assemblée, après avoir constaté que Madame Vannaret Trapani et Monsieur Franco Mancino ont renoncé à leur droit préférentiel de souscription, décide d'admettre à la souscription de la totalité des actions nouvelles les personnes ci-après:

1) 225 (deux cent vingt-cinq) actions par la société anonyme holding DEVAN S.A. HOLDING, ayant son siège social à L-1661 Luxembourg, 31, Grand-rue.

Laquelle est ici représentée par Monsieur Franco Mancino, prénommé, en vertu d'une procuration sous seing privé qui demeurera annexée au présent acte pour être soumis aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, agissant ès nom et qualités, après avoir entendu lecture de tout ce qui précède, déclare avoir parfaite connaissance des statuts et de la situation financière de la société EAT'S TIME S.A. et a déclaré souscrire aux 225 (deux cent vingt-cinq) actions nouvelles, d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune.

2) 120 (cent vingt) actions par Monsieur Jean-Claude Lempereur, chef de cuisine, demeurant à F-57120 Rombas (F), 4, rue de la Tour.

Lequel est ici représenté par Monsieur Franco Mancino, prénommé, en vertu d'une procuration sous seing privé qui demeurera annexée au présent acte pour être soumis aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, agissant ès nom et qualités, après avoir entendu lecture de tout ce qui précède, déclare avoir parfaite connaissance des statuts et de la situation financière de la société EAT'S TIME S.A. et a déclaré souscrire aux 120 (cent vingt) actions nouvelles, d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune.

3) 150 (cent cinquante) actions par Monsieur José Monivas, gérant de société, demeurant à L-2145 Luxembourg, 45, rue Cyprien Merjai.

Lequel comparant, après avoir entendu lecture de tout ce qui précède, déclare avoir parfaite connaissance des statuts et de la situation financière de la société EAT'S TIME S.A. et a déclaré souscrire aux 150 (cent cinquante) actions nouvelles, d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune.

4) 250 (deux cent cinquante) actions par Monsieur Pierre Comte, directeur de société, demeurant à F-54000 Nancy, 12, rue du Docteur Berhheim.

Lequel est ici représenté par Monsieur Franco Mancino, prénommé, en vertu d'une procuration sous seing privé qui demeurera annexée au présent acte pour être soumis aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, agissant ès nom et qualités, après avoir entendu lecture de tout ce qui précède, déclare avoir parfaite connaissance des statuts et de la situation financière de la société EAT'S TIME S.A. et a déclaré souscrire aux 250 (deux cent cinquante) actions nouvelles, d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune.

5) 250 (deux cent cinquante) actions par la société ABLEGOLD INVESTMENTS Ltd, ayant son siège social à Mill Mall, Road Town, Tortola (B.V.I.).

Laquelle est ici représentée par Monsieur Franco Mancino, prénommé, en vertu d'une procuration sous seing privé qui demeurera annexée au présent acte pour être soumis aux formalités de l'enregistrement.

Lequel comparant, agissant ès nom et qualités, après avoir entendu lecture de tout ce qui précède, déclare avoir parfaite connaissance des statuts et de la situation financière de la société EAT'S TIME S.A. et a déclaré souscrire aux 250 (deux cent cinquante) actions nouvelles, d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) chacune.

L'assemblée réunissant l'intégralité du capital social de la société, accepte à l'unanimité la souscription des actions nouvelles par les personnes prénommées et dans les proportions ci-dessus relatées.

Libération

Les souscripteurs, préqualifiés, ont libéré intégralement la souscription des neuf cent quatre-vingt-quinze (995) actions nouvelles au moyen d'un paiement en espèces d'un montant de quatre-vingt-dix-neuf mille cinq cents euros (EUR 99.500,-).

Ce montant total est à la disposition de la société ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant au moyen d'un certificat bancaire.

Quatrième résolution

Suite aux résolutions qui précèdent, l'assemblée décide de modifier l'article 5 des statuts, afin de leur donner dorénavant la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital souscrit est fixé à EUR 199.500,- (cent quatre-vingt-dix-neuf mille cinq cents euros) représenté par 1.995 (mille neuf cent quatre-vingt-quinze) actions d'une valeur nominale de EUR 100,- (cent euros) chacune.»

Déclaration

Le notaire soussigné déclare conformément aux dispositions de l'article 32-1 de la loi coordonnée sur les sociétés que les conditions requises pour l'augmentation de capital, telles que contenues à l'article 26, ont été remplies.

Frais

Les frais, dépenses et rémunérations quelconques, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, s'élèvent approximativement à la somme de deux mille euros (EUR 2.000,-).

Toutes les résolutions qui précèdent ont été prises chacune séparément et à l'unanimité des voix.

L'ordre du jour étant épuisé, Monsieur le président prononce la clôture de l'assemblée.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée de tout ce qui précède à l'assemblée et aux membres du bureau, tous connus du notaire instrumentaire par leurs noms, prénoms, états et demeures, ces derniers ont signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé: J. Monivas, V. Trapani, F. Mancino, P. Bettingen.

Enregistré à Luxembourg, le 7 janvier 2004, vol. 20CS, fol. 6, case 12. – Reçu 995 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Senningerberg, le 4 février 2004.

P. Bettingen.

(014686.3/202/120) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

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.

FORTIS L FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 32.327.

MERGER PROPOSAL

In the year two thousand four, on the third day of March.

Before Us, Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

Appeared:

Mr Didier Lambert, employee, residing in Vance, Belgium, acting for and on behalf of the respective Board of Directors of the both here-above companies (also: «merging companies»):

- FORTIS JAPAN FONDS S.A. (hereafter, the «absorbed company») a limited company (société anonyme) organised as a Luxembourg investment company with fixed capital (société d'investissement à capital fixe, or SICAF). Its registered office is located at 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg;

- FORTIS L FUND (hereafter, the «absorbing company») a limited company (société anonyme) organised as a Luxembourg investment company with variable capital (société d'investissement à capital variable, or SICAV). Its registered office is located at 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg;

on the basis of proxies which shall remain attached to the original of these minutes in order to be registered with this deed;

who declared the following:

The here-above companies, on terms of a resolution of their Board of Directors dated January 5, 2004, have decided to propose to merge themselves, by and through the absorption of FORTIS JAPAN FONDS S.A. by FORTIS L FUND, on the following conditions.

1. Merger terms and conditions

In accordance with article 259 of the Act of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (hereafter, the «Act»), FORTIS JAPAN FONDS S.A. shall contribute all of its assets and liabilities to the sub-fund Fortis L Fund Equity Japan (the «absorbing sub-fund»), with effect on 21 May 2004. On this effective date, all the assets of FORTIS JAPAN FONDS S.A. shall be transferred to FORTIS L FUND for inclusion in the Fortis L Fund Equity Japan sub-fund. Shares in FORTIS JAPAN FONDS S.A. will be exchanged for «Classic-Distribution» shares issued by the Fortis L Fund Equity Japan sub-fund. Following the merger, FORTIS JAPAN FONDS S.A. shall be dissolved and all shares issued shall be cancelled.

In accounting terms, all transactions entered into by FORTIS JAPAN FONDS S.A. shall be deemed to have been entered into for the account of the absorbing company as from 21 May 2004.

The Board of Managing Directors of the absorbed company and the Board of Directors of the absorbing company have decided to appoint PricewaterhouseCoopers as the independent merger auditor. In the event the Commercial Court does not accept the appointment of a joint auditor for both the absorbing and the absorbed companies, shall be instructed to prepare the report required pursuant to article 266 of the Act for the absorbed company.

An extraordinary general meeting of the shareholders of FORTIS JAPAN FONDS S.A. will be called to vote on the Merger Proposal. If the quorum required by article 67-1 of the Act is not reached at the extraordinary general meeting, a second meeting shall be called to vote on the Merger Proposal. No quorum requirements shall apply for the second meeting.

In accordance with article 264 of the Act on commercial companies, the merger does not require approval by the extraordinary general meeting of the shareholders of the absorbing company, unless one or more shareholders of FORTIS L FUND HOLDING at least 5% of the shares in the subscribed capital of FORTIS L FUND request, at any time until the day after the date of the extraordinary general meeting of the shareholders of the absorbed company, that an extraordinary general meeting be called to vote on the Merger Proposal. In this case, the meeting shall be called in such a way that is held within one month of the shareholders' request.

The Merger Proposal was approved by the Board of Managing Directors of FORTIS JAPAN FONDS S.A. and the Board of Directors of FORTIS L FUND on 5 January 2004.

2. Similarities and differences between the absorbed and absorbing companies

The investment policy of the absorbed company is essentially the same as the policy of the absorbing sub-fund.

Both companies use the same manager (FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT S.A.), the same depository bank (BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A.), the same central administration agent, transfer agent and holder of the register of shareholders (FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., which has delegated these duties to FASTNET LUXEMBOURG S.A.) and the same financial service agent (FORTIS BANK NEDERLAND).

Both the absorbed and the absorbing companies use the following accounting and calculation currencies:

Company Name	Accounting currency	Calculation currency
FORTIS JAPAN FONDS S.A.	EUR	EUR
FORTIS L FUND EQUITY JAPAN	JPY	JPY, EUR and USD

After the merger, the conditions governing the subscription, conversion and redemption of shares that apply to FORTIS L FUND EQUITY JAPAN shall also apply to the absorbed company.

Company Name	Fees		
	Subscription	Conversion	Redemption
FORTIS JAPAN FONDS S.A.	2% max.	Not applicable	1% max.
FORTIS L FUND EQUITY JAPAN	5% max.	1% max.	None

There are no minimum subscription or ownership requirements for the «Classic-Distribution» shares issued by the Fortis L Fund Equity Japan sub-fund.

After the merger, the management fee charged by the Fortis L Fund Equity Japan sub-fund shall also apply to the absorbed company.

	FORTIS JAPAN FONDS S.A.	FORTIS L FUND EQUITY JAPAN
Management fee	1% per annum	1.25% per annum

Shares issued by the absorbed company and the absorbing sub-fund are available in registered or bearer form, at the shareholder's choice. Bearer shares issued by the absorbed company are embodied in one (1) single global certificate lodged with the Netherlands Central Institute for Giro Based Securities Transfer (NEDERLANDS CENTRAAL INSTITUUT VOOR GIRAAL EFFECTENVERKEER B.V., NECIGEF) in Amsterdam, which operates under the Giro Securities Transfer Act (Wet giraal effectenverkeer) and as further described in Article 8 of the Articles of Association, whereas the absorbing sub-fund offers bearer certificates in denominations of 1, 10 and 50 shares. The absorbing sub-fund issues fractions of registered shares and bearer shares not delivered in material form, up to three decimal points.

All shares issued by FORTIS JAPAN FONDS S.A. are distribution shares. Shares issued by FORTIS JAPAN FONDS S.A. will be exchanged for «Classic-Distribution» shares issued by the Fortis L Fund Equity Japan sub-fund.

After the merger, the deadlines for placing orders and making payments that apply to Fords L Fund Equity Japan shall apply to the absorbed company. Orders to be executed at the net asset value for a given day on which the net asset value is calculated must be received by 5.00 p.m. on the previous day at the latest. Payments for subscriptions or redemptions must be made no later than two trading days after the date of calculation. Trading day here means a day on which the foreign currency market on which the currency of denomination is traded is open for business.

After the merger, the frequency of calculation of the net asset value of shares issued by FORDS L FUND EQUITY JAPAN shall also apply to the absorbed company. The NAV is calculated on all bank business days in Luxembourg.

The annual general meeting of FORTIS L FUND shareholders is held on the third Friday in April.

FORTIS L FUND's statutory auditor is PricewaterhouseCoopers.

3. Merger parity and transfers of assets from the absorbed company

In exchange for the contribution of assets, FORTIS L FUND EQUITY JAPAN shall issue new shares 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.

In order to determine the merger parity, any requests for subscription or 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 subfund on the basis of the net asset value on 21 May 2004.

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.

FORTIS JAPAN FONDS S.A.'s registered shareholders shall be automatically registered in FORTIS L FUND's register of shareholders, and confirmations of share ownership for the registered shares will be sent to all ex-holders of FORTIS JAPAN FONDS S.A. registered shares, confirming their ownership of FORTIS L FUND shares.

After the merger, holders of bearer certificates which are embodied in one (1) single global certificate lodged with the Netherlands Central Institute for Giro Based Securities Transfer (NEDERLANDS CENTRAAL INSTITUUT VOOR GIRAAL EFFECTENVERKEER B.V., NECIGEF) in Amsterdam, which operates under the Giro Securities Transfer Act (Wet giraal effectenverkeer) and as further described in Article 8 of the Articles of Association, must deposit their shares with BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg, or with FORTIS BANK (NEDERLAND), Rokin 55, NL-1012 KK Amsterdam, so that they can be exchanged.

No holder of shares issued by the absorbed company shall receive any special rights or any securities other than the shares issued. The new shares in the absorbing company issued as a result of the merger shall have the same rights attached as existing shares and shall entitle their holders to a share in the profits as from the effective date of the merger.

Except for the usual fees paid to the independent merger auditors and statutory auditors acting for the companies involved in the merger for services rendered, neither the merger auditors, nor the members of the Boards of Directors nor the statutory auditors of the companies involved in the merger shall be entitled to any special rights or benefits.

Charges and costs generated by the merger shall be paid by FORTIS FUNDS (NEDERLAND) N.V.

All the shareholders shall be entitled to consult the documents referred to in article 267(1) of the Act at the company's registered office for at least one month before the date of the extraordinary general meeting called to vote on the Merger Proposal, and to request the redemption of their shares without payment of a redemption fee.

A document giving details of the outcome of the merger, the final merger parity and the terms of the exchange will be published later.

The undersigned notary, who knows English, states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English, followed by a French version, on request of the same persons and in case of any difference between the English and the French text, the English text will be binding.

In faith of which, we the undersigned notary have set our hand and seal on the day named at the beginning of this document.

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

Suit la version en langue française de ce qui précède:

L'an deux mille quatre, le trois mars.

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

A comparu:

Mr Didier Lambert, employé privé, demeurant à Vance, Belgique,

Agissant pour et au nom des Conseils d'Administration respectifs des deux sociétés ci-après décrites (également désignées comme «sociétés qui fusionnent»):

- FORTIS JAPAN FONDS S.A. (ci-après «la société absorbée») une société anonyme établie sous le régime d'une société d'investissement à capital fixe de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 14 rue Aldringen, L-1118 Luxembourg,

- FORTIS L FUND (ci-après «la société absorbante») une société anonyme établie sous le régime d'une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg.

En vertu de procurations sous seing privé qui resteront ci-annexées pour être enregistrées avec le présent acte;

Lequel mandataire, ès qualités qu'il agit, a déclare ce qui suit:

Les deux sociétés ci-avant, en vertu et aux termes d'une résolution de leur conseil d'administration respectif en date du 5 janvier 2004, ont décidé de proposer leur fusion, par absorption de FORTIS JAPAN FONDS S.A. par FORTIS L FUND, aux conditions ci-après:

1. Modalités de la fusion

Conformément à l'article 259 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales (ci-après «la Loi»), la société FORTIS JAPAN FONDS S.A. fera apport de l'ensemble de son patrimoine (actif et passif) au compartiment FORTIS L FUND EQUITY JAPAN («le compartiment absorbant»), avec effet au 21 mai 2004. A la date d'effet, tous les avoirs de FORTIS JAPAN FONDS S.A. seront transférés à FORTIS L FUND pour compte du compartiment FORTIS L FUND EQUITY JAPAN. Les actions de FORTIS JAPAN FONDS S.A. seront échangées contre des actions de la catégorie «Classic-Distribution» du compartiment FORTIS L FUND EQUITY JAPAN. Suite à la fusion, la société FORTIS JAPAN FONDS S.A. sera dissoute et les actions émises seront annulées.

Du point de vue comptable, les opérations de FORTIS JAPAN FONDS S.A. seront considérées comme accomplies pour le compte de la société absorbante à partir du 21 mai 2004.

Le conseil d'administration de la société absorbée et le conseil d'administration de la société absorbante ont choisi de nommer PricewaterhouseCoopers en qualité d'expert indépendant à la fusion. Au cas où le Tribunal de Commerce n'accepterait pas la désignation d'un réviseur commun aux sociétés absorbante et absorbée, la société ALTER DOMUS sera chargée pour la société absorbée de l'émission du rapport mentionné à l'article 266 de la Loi.

Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de FORTIS JAPAN FONDS S.A. sera convoquée en vue de délibérer sur le projet de fusion. Dans la mesure où cette assemblée générale extraordinaire n'atteint pas le quorum requis par l'article 67-1 de la Loi, une nouvelle assemblée devra être convoquée pour se prononcer sur le projet de fusion sans quorum de présence.

Conformément à l'article 264 de la loi sur les sociétés commerciales, l'approbation de la fusion par l'assemblée générale extraordinaire de la société absorbante n'est pas nécessaire, à moins qu'un ou plusieurs actionnaires de FORTIS L FUND disposant d'au moins 5% des actions du capital souscrit de FORTIS L FUND ne demandent, jusqu'au lendemain du jour où s'est tenue l'assemblée générale extraordinaire de la société absorbée, la convocation d'une assemblée générale extraordinaire appelée à se prononcer sur le projet de fusion. L'assemblée doit être convoquée de manière à être tenue dans le mois suivant la réquisition de ces actionnaires.

Ce projet de fusion a été approuvé par le conseil d'administration de FORTIS JAPAN FONDS S.A. et de FORTIS L FUND en date du 5 janvier 2004.

2. Caractéristiques et différences des sociétés absorbée et absorbante

La politique d'investissement de la société absorbée est sensiblement identique à celle du compartiment absorbant.

Les sociétés absorbée et absorbante ont le même gestionnaire (FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT S.A.), la même banque dépositaire (BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A.), le même agent d'administration centrale, agent de transfert et agent teneur de registre (FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. qui a délégué ces fonctions à FASTNET LUXEMBOURG S.A.) et le même agent chargé du service financier (FORTIS BANK NEDERLAND).

Les devises de consolidation et d'évaluation de la société absorbée et de la société absorbante sont les suivantes:

Nom de la société	Devise de consolidation	Devise d'évaluation
FORTIS JAPAN FONDS S.A.	EUR	EUR
FORTIS L FUND EQUITY JAPAN	JPY	JPY, EUR et USD

Après la fusion, les conditions relatives aux souscriptions, aux conversions et aux rachats d'actions applicables à FORTIS L FUND EQUITY JAPAN seront d'application à la société absorbée.

Nom de la société

Nom de la société	Commissions		
	Souscription	Conversion	Rachat
FORTIS JAPAN FONDS S.A.	2% max.	Pas applicable	1% max.
FORTIS L FUND EQUITY JAPAN	5% max.	1% max.	néant

Aucun minimum de souscription ou de détention n'est requis dans le compartiment FORTIS L FUND EQUITY JAPAN pour la catégorie d'actions «Classic-Distribution».

Après la fusion, la commission de gestion applicable à FORTIS L FUND EQUITY JAPAN prévaudra pour la société absorbée.

	FORTIS JAPAN FONDS S.A.	FORTIS L FUND EQUITY JAPAN
Commission de gestion	1% par an	1.25% par an

Les actions de la société absorbée et du compartiment absorbant sont nominatives et/ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Les actions au porteur de la société absorbée sont émises uniquement sous forme d'un certificat global déposé auprès de NEDERLANDS CENTRAAL INSTITUUT VOOR GIRAAL EFFECTENVERKEER B.V. (NECIGEF) à Amsterdam, selon les dispositions du «Wet giraal effectenverkeer» et tel que décrit à l'Article 8 des Statuts de la SICAF, tandis que pour le compartiment absorbant, les certificats d'actions existent en coupures de 1, 10 et 50 actions. En ce qui concerne le compartiment absorbant, pour les actions nominatives et au porteur non livrées matériellement, des fractions d'actions jusqu'à trois décimales seront émises.

Les actions de FORTIS JAPAN FONDS S.A. sont uniquement des actions de distribution. Les actions de FORTIS JAPAN FONDS S.A. seront échangées contre des actions de la catégorie «Classic-Distribution» du compartiment FORTIS L FUND EQUITY JAPAN.

Après la fusion, les heures limites de passation des ordres et les délais de règlement applicables à FORTIS L FUND EQUITY JAPAN prévaudront pour la société absorbée. Les ordres à exécuter à la valeur d'inventaire d'un jour d'évaluation donné doivent être acceptés au plus tard la veille à 17.00 heures. Le règlement des souscriptions et des rachats doit intervenir dans les deux jours ouvrables du marché des changes de la devise d'expression suivant le jour d'évaluation.

Après la fusion, la fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire applicable à FORTIS L FUND EQUITY JAPAN prévaudra pour la société absorbée. L'évaluation des actions de ce compartiment a lieu chaque jour ouvrable bancaire à Luxembourg.

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de FORTIS L FUND se tient le troisième vendredi du mois d'avril.

Le réviseur d'entreprises de FORTIS L FUND est PricewaterhouseCoopers.

3. Rapport d'échange et transfert des avoirs de la société absorbée

En échange de l'apport, FORTIS L FUND EQUITY JAPAN émettra des nouvelles actions sur base d'un rapport d'échange correspondant aux valeurs nettes d'inventaire de la société absorbée et du compartiment absorbant au moment de la fusion.

En vue d'établir la parité d'échange, les demandes de souscription ou de rachat pour la société absorbée reçues moins d'une heure avant la clôture de la Bourse au Japon le 19 mai 2004 seront traitées dans le compartiment absorbant à la valeur nette d'inventaire du 21 mai 2004.

Les rompus pouvant résulter de la parité d'échange seront traités comme suit

- Les propriétaires d'actions nominatives se verront attribuer des fractions d'actions jusqu'à trois décimales;
- Les propriétaires d'actions au porteur se verront attribuer un nombre de parts entières, le solde étant remboursé à l'actionnaire.

Les actionnaires nominatifs de FORTIS JAPAN FONDS S.A. seront automatiquement inscrits dans le registre des actionnaires de FORTIS L FUND et des confirmations d'actions correspondant aux actions nominatives seront envoyées à tous les anciens actionnaires nominatifs de FORTIS JAPAN FONDS S.A. confirmant la nouvelle participation dans FORTIS L FUND.

Après la fusion, les propriétaires d'actions au porteur représentées sous forme d'un certificat global déposé auprès de NEDERLANDS CENTRAAL INSTITUUT VOOR GIRAAL EFFECTENVERKEER B.V. (NECIGEF) à Amsterdam, selon les dispositions du «Wet giraal effectenverkeer» et tel que décrit à l'Article 8 des Statuts de la SICAF, devront déposer leurs actions auprès de BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg, ou auprès de FORTIS BANK (NEDERLAND), Rokin 55, NL-1012 KK Amsterdam, pour être échangés.

Aucun actionnaire de la société absorbée ne bénéficiera de droits spéciaux et aucun titre autre que des actions ne sera émis. Les actions de la société absorbante nouvellement émises à la suite de la fusion bénéficieront des mêmes droits que les actions existantes et participeront à ce titre aux bénéfices à partir de la date d'effet de la fusion.

A l'exception d'une rémunération normale due aux experts indépendants et aux réviseurs d'entreprises des sociétés participant à la fusion pour leurs prestations, aucun autre avantage particulier ne sera attribué ni aux experts indépendants ni aux membres des conseils d'administration ou aux réviseurs d'entreprises des sociétés participant à la fusion.

Les charges et frais générés par la fusion seront pris en charge par FORTIS FUNDS (NEDERLAND) N.V.

Tout actionnaire a le droit de consulter les documents énumérés à l'article 267 (1) de la Loi au siège social des sociétés, au moins un mois avant la date de l'assemblée générale extraordinaire convoquée pour se prononcer sur le projet de fusion et de demander le remboursement de ses actions sans que soit appliquée de commission de sortie.

Une publication ultérieure indiquera les résultats de la fusion et notamment le rapport et les modalités d'échange déterminés.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais constate par les présentes qu'à la requête des comparants repris plus haut, le présent acte est rédigé en anglais, suivi d'une traduction française, à la requête des mêmes personnes, et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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

Après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire par leurs nom, prénom, état et demeure, les personnes nommées ont toutes signé avec Nous, notaire le présent acte.

Signé: D. Lambert, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 5 mars 2004, vol. 142S, fol. 73, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(022804.3/211/259) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 mars 2004.