

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° 487**10 mai 2004****SOMMAIRE**

ACI Group S.A.H., Luxembourg	23370	Jones Lang LaSalle Finance Luxembourg S.N.C., Luxembourg	23364
Air Ambiance Filters Europe Holding S.A., Luxembourg	23366	Jones Lang LaSalle Finance Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg	23364
Alternative Strategy, Sicav, Luxembourg	23375	Jones Lang LaSalle Holdings, S.à r.l., Luxembourg	23361
Arcalia International, Sicav, Luxembourg	23375	Jones Lang LaSalle, S.à r.l., Luxembourg	23361
Audit Incorporation & Management Services S.C., Luxembourg	23358	Kind Centre Auditif, S.à r.l., Luxembourg	23361
Audit Incorporation & Management Services S.C., Luxembourg	23359	Lend Lease International Distressed Debt Fund, S.C.A., Luxembourg	23362
AZ Fund Management S.A., Luxembourg	23364	Lend Lease International Distressed Debt Fund, S.C.A., Luxembourg	23362
Ballooning 50° Nord, S.à r.l., Fohren	23357	Longfield Investments S.A., Luxembourg	23369
Blue Danube Fund, Sicav, Luxembourg	23369	LUXAS S.A. (Luxembourg Audiovisual Equipment and Supplies), Luxembourg	23376
Bolton Group International S.A., Luxembourg	23356	McArthurGlen Continental Holdings, S.à r.l., Luxembourg	23360
C.O.H. S.A., Luxembourg	23374	Monfino S.A., Luxembourg	23357
Callander Fund	23332	Mont Blanc Leveraged Fund, Sicav, Luxembourg	23338
Chauffage-Sanitaires Gilbert Steines, S.à r.l., Consdorf	23360	Natur System S.A., Luxembourg	23368
Chauffage-Sanitaires Gilbert Steines, S.à r.l., Consdorf	23360	NSR Holding S.A., Luxembourg	23361
Colchide S.A.H., Luxembourg	23363	Orvelin, S.à r.l., Luxembourg	23357
Confira Financière S.A., Luxembourg	23362	Plantations des Terres Rouges S.A. - PTR, Luxembourg	23371
Confira Financière S.A., Luxembourg	23362	Quatingo Holding S.A., Luxembourg	23367
Dexia Immo Lux, Sicav, Luxembourg	23376	Questalon S.A., Luxembourg	23367
DG Lux Multimanager I Sicav, Luxembourg-Stras-sen	23374	Red Wings Holding S.A., Luxembourg	23361
EDM International, Sicav, Luxembourg	23370	Rotarex Automotive S.A., Lintgen	23364
Edisa S.A., Luxembourg	23366	Rotarex Automotive S.A., Lintgen	23365
Elfriede Shipping S.A., Luxembourg	23360	Schotterwerk Moersdorf, S.à r.l., Moersdorf	23358
Emwaco S.A., Luxembourg	23368	Schotterwerk Moersdorf, S.à r.l., Moersdorf	23358
ERGOsoft Luxembourg, S.à r.l., Echternach	23357	Schotterwerk Moersdorf, S.à r.l., Moersdorf	23358
ERGOsoft Luxembourg, S.à r.l., Echternach	23357	Shanks Lux Investments, S.à r.l., Luxembourg	23366
Europtima S.A.H., Luxembourg	23372	Socfinal S.A.H., Luxembourg	23371
Fallson Holding S.A., Luxembourg	23363	Socfinal S.A.H., Luxembourg	23373
Fallson Holding S.A., Luxembourg	23363	Socfinasia S.A.H., Luxembourg	23369
Fallson Holding S.A., Luxembourg	23363	Socfinasia S.A.H., Luxembourg	23372
Financière Light IV, S.à r.l., Luxembourg	23367	Sofia S.A.H., Luxembourg	23366
House Limited, S.à r.l., Garnich	23367	Vontobel Fund, Sicav, Munsbach	23365
Idées Urbaines Europe S.A.H., Luxembourg	23375	Vontobel Fund, Sicav, Luxembourg	23330
Inox Re S.A., Luxembourg	23368	Xavex Sicav, Luxembourg	23370
Intercultures S.A.H., Luxembourg	23372		
Intercultures S.A.H., Luxembourg	23373		

VONTOBEL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2085 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 38.170.

In the year two thousand and four, on the twenty-sixth of March.

Before us Maître Henri Hellinckx, notary residing in Mersch.

Was held an Extraordinary General Meeting of the shareholders of VONTOBEL FUND (the «Company»), having its registered office in L-5365 Munsbach, 1A, Parc d'activité Syrdall, incorporated by a deed of Maître Camille Hellinckx, then notary residing in Luxembourg, on the 4th October, 1991, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of 18th November 1991.

The articles of incorporation were amended for the last time by a deed of Maître Jean Seckler, notary residing in Junglinster, on the 26th March, 2002, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of May 16th, 2002.

The meeting was presided by Mr Anthony Isturis, employee, residing in Luxembourg.

The chairman appointed as secretary Mrs Gudrun Siegle, employee, residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mrs Cécile Bertrand, employee, residing in Halanzy, Belgium.

The chairman declared and requested the notary to state that:

I.- The present Extraordinary General Meeting was convened by notices to shareholders, containing the agenda published in the Mémorial, Recueil C, in the Luxemburger Wort and in the Schweizer Handelsblatt on February 24, 2004 and on March 11, 2004 as well as in the Börsen-Zeitung, Wiener Zeitung, Il Sole 24 Ore, Milano Finanza and Expansion on March 11, 2004.

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

III. That the agenda of the meeting is the following:

Agenda:

1. Transfer of the registered office of the Company from 1A, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach to 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg, and the subsequent amendment of the first paragraph of Article 4 of the Articles of Incorporation of the Corporation, which shall henceforth read as follows:

«The registered office of the Corporation is established in the commune of Luxembourg, in the Grand Duchy of Luxembourg».

2. Amendment of paragraph 2 of Article 5 of the Articles of Incorporation of the Corporation in order to delete the first sub-sentence and to replace the reference to Luxembourg francs by that of Euro, and the subsequent amendment of the second paragraph of Article 5 of the Articles of Incorporation of the Corporation, which shall henceforth read as follows:

«The minimum capital of the Corporation shall be equivalent in Swiss Francs («CHF») of one million two hundred thirty-nine thousand four hundred sixty-seven Euros and sixty-two Cents (1,239,467.62 EUR).»

IV.- It appears from the attendance list, that out of 28,718,166 shares issued and outstanding, 11,283,040 shares are represented at the present extraordinary general meeting. As a consequence, the meeting can validly deliberate and resolve on the agenda of the meeting.

The Chairman informs the meeting that a first Extraordinary General Meeting had been convened with the same agenda as the agenda of the present meeting indicated hereabove, for February 10, 2004 and that the quorum requirements for voting the items of the agenda had not been attained.

In accordance with article 67-1 of the law of August 10th, 1915 on commercial companies, the present meeting may thus deliberate validly no matter how many shares are present or represented.

Then the general meeting took unanimously the following resolutions:

First resolution

It is resolved to ratify the transfer of the registered office of the Company from 1A, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach to 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg, and to subsequently amend the first paragraph of Article 4 of the Articles of Incorporation of the Corporation, which shall henceforth be read as follows:

«The registered office of the Corporation is established in the commune of Luxembourg, in the Grand Duchy of Luxembourg».

Second resolution

It is resolved to amend paragraph 2 of Article 5 of the Articles of Incorporation of the Corporation in order to delete the first sub-sentence and to replace the reference to Luxembourg francs by that of Euro, and to subsequently amend the second paragraph of Article 5 of the Articles of Incorporation of the Corporation, which shall henceforth read as follows:

«The minimum capital of the Corporation shall be the equivalent in Swiss Francs («CHF») of one million two hundred thirty-nine thousand four hundred sixty-seven Euros and sixty-two Cents (1,239,467.62 EUR).»

There being no further business, the meeting was thereupon closed.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that upon request of the above appearing persons, this deed is worded in English, followed by a German translation and that in case of any divergences between the English and the German text, the English version shall be prevailing.

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

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

Folgt die deutsche Übersetzung des vorangegangenen Textes:

Im Jahre zweitausendundvier, den sechszwanzigsten März.

Vor dem Unterzeichneten, Maître Henri Hellinckx, Notar mit Amtswohnsitz in Mersch.

Wurde eine Außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber des VONTOBEL FUND (die «Gesellschaft»), mit eingetragenem Sitz in L-5365 Munsbach, 1A Parc d'Activité Syrdall abgehalten. Die Gründung der Gesellschaft erfolgte am 4. Oktober 1991 durch notarielle Beurkundung von Notar Camille Hellinckx, damals Notar mit Amtswohnsitz in Luxemburg, welche am 18. November 1991 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (das «Mémorial») veröffentlicht wurde.

Die Satzung wurde zuletzt am 26. März 2002 durch notarielle Beurkundung von Notar Jean Seckler, Notar mit Amtswohnsitz in Junglinster, geändert, welche am 16. Mai 2002 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht wurde.

Die Hauptversammlung fand unter dem Vorsitz von Herrn Anthony Isturis, Angestellter, wohnhaft in Luxemburg, statt.

Der Vorsitzende ernannte zum Protokollführer Frau Gudrun Siegle, Angestellte, wohnhaft in Luxemburg.

Die Hauptversammlung wählte zum Wahlprüfer Frau Cécile Bertrand, Angestellte, wohnhaft in Halenzy, Belgien.

Der Vorsitzende erklärte und beauftragte den Notar folgendes festzustellen:

I. Die heutige außerordentliche Hauptversammlung wurde durch eine die Tagesordnung beinhaltende und am 24. Februar 2004 und am 11. März 2004 im Mémorial, Recueil C, im Luxemburger Wort und im Schweizer Handelsblatt sowie am 11. März 2004 in der Börsen-Zeitung, in der Wiener Zeitung, im Il Sole 24 Ore, im Milano Finanza, sowie im Expansion veröffentlichte Mitteilung an die Anteilhaber einberufen.

II. Die anwesenden oder vertretenen Anteilhaber sowie die Anzahl ihrer Aktien sind auf einer Teilnehmerliste aufgeführt, welche vom Vorsitzenden, dem Protokollführer, dem Wahlprüfer und dem unterzeichneten Notar unterzeichnet wurde. Diese Teilnehmerliste sowie die Vollmachten werden diesem Dokument zum Zwecke der Einreichung bei der zuständigen Steuerbehörde («Registrierungsbehörde») als Anlage beigelegt.

III. Die Tagesordnung der Hauptversammlung lautet wie folgt:

Tagesordnung:

1. Genehmigung der Verlegung des eingetragenen Sitzes der Gesellschaft von 1A, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach nach 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxemburg, und die entsprechende Änderung des ersten Absatzes des Artikels 4 der Satzung der Gesellschaft wie folgt:

«Der Gesellschaftssitz befindet sich in der Gemeinde Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.»

2. Änderung des zweiten Absatzes des Artikels 5 der Satzung der Gesellschaft zum Zwecke der Entfernung des ersten Nebensatzes und der Ersetzung des Verweises auf Luxemburger Franken durch denjenigen auf Euro, und die entsprechende Änderung des zweiten Absatzes des Artikels 5 der Satzung der Gesellschaft wie folgt:

«Das Mindestkapital der Gesellschaft entspricht dem Gegenwert in Schweizer Franken («CHF») von einer Million zweihundertneununddreissigtausendvierhundertsechzig Euro und zweiundsechzig Cent (1.239.467,62 EUR).»

IV. Ausweislich der Teilnehmerliste sind 11.283.040 der 28.718.166 im Umlauf befindlichen Aktien in der heutigen Hauptversammlung vertreten.

Der Vorsitzende teilt der Versammlung mit, dass eine erste außerordentliche Generalversammlung mit derselben Tagesordnung für den 10. Februar 2004 einberufen worden war und dass diese Generalversammlung nicht beschlussfähig war, da die notwendige Anwesenheitsquote nicht erreicht war.

Gegenwärtige Generalversammlung ist gemäss Artikel 67-1 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften beschlussfähig, gleich wie viele Anteile anwesend oder vertreten sind.

Nach eingehender Beratung fasste die Hauptversammlung einstimmig die folgenden Beschlüsse.

Erster Beschluss

Es wird beschlossen, die Verlegung des eingetragenen Sitzes der Gesellschaft von 1A, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach nach 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxemburg zu genehmigen und den ersten Absatz des Artikels 4 der Satzung der Gesellschaft wie folgt zu ändern:

«Der Gesellschaftssitz befindet sich in der Gemeinde Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.»

Zweiter Beschluss

Es wird beschlossen, den zweiten Absatz des Artikels 5 der Satzung der Gesellschaft zum Zwecke der Entfernung des ersten Nebensatzes und der Ersetzung des Verweises auf Luxemburger Franken durch denjenigen auf Euro wie folgt zu ändern:

«Das Mindestkapital der Gesellschaft entspricht dem Gegenwert in Schweizer Franken («CHF») von einer Million zweihundertneununddreissigtausendvierhundertsechzig Euro und zweiundsechzig Cent (1.239.467,62 EUR).»

Mangels weiterer Tagesordnungspunkte wurde die Hauptversammlung daraufhin beendet.

Der unterzeichnete Notar, der die englische Sprache spricht und versteht, erklärt hiermit, dass die vorliegende Urkunde auf Antrag der erschienenen Personen in englischer Sprache, gefolgt von einer deutschen Übersetzung, verfasst wird und dass, im Falle von Abweichungen zwischen dem englischen und dem deutschen Wortlaut, die englische Fassung maßgebend sein soll.

Daraufhin wurde die vorliegende Urkunde am vorstehend bezeichneten Datum in Luxemburg ausgefertigt.

Nachdem die Urkunde den Erschienenen, die dem Notar dem Namen, Vornamen, Personenstand und Wohnsitz nach bekannt sind, verlesen wurde, wurde diese gemeinsam mit dem unterzeichneten Notar unterzeichnet.

Gezeichnet: A. Isturis, G. Siegle, C. Bertrand, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 2 avril 2004, vol. 427, fol. 33, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, den 19. April 2004.

H. Hellinckx.

(033049.3/242/137) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 avril 2004.

CALLANDER FUND, Fonds Commun de Placement.

1. The Fund

CALLANDER FUND (hereafter referred to as the «Fund») has been organised under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund («fonds commun de placement»), under the sponsorship of CALLANDER SECURITIES Ltd («CALLANDER») as shareholder of the Management Company of the Fund and of COMPAGNIE EUROPEENNE DE REPRESENTATION FINANCIERE S.A. («CEREPL»). The Fund is an unincorporated co-proprietorship of its securities and other assets, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «shareholders») by CALLANDER MANAGERS S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»). The Management Company has been incorporated under the laws of Luxembourg and its registered office is in Luxembourg. The assets of the Fund which are held in custody by BANQUE DE LUXEMBOURG (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company. By the acquisition of shares of the Fund, any shareholder fully accepts these Management Regulations, which determine the contractual relationship between the shareholders, the Management Company and the Custodian.

The Fund may create different sub-funds within the Fund upon decision by the Board of Directors of the Management Company. The Board of Directors of the Management Company may also decide to create, within each sub-fund, different classes of shares whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the relevant sub-fund. Share classes may differ because of their fee structure, hedging strategy, currency of denomination or another specific feature. A separate net asset value per share will be calculated for each class. The prospectus shall be updated consequently.

The Board of Directors of the Management Company may decide at any time to convert all the shares issued under one Share class into shares issued under another Share class. In this event a notice to the shareholders will be published according to the provisions of chapter 16. «Publications».

Shareholders shall be at liberty to transfer all or part of their investment from one Share class to another Share class within the same Sub-fund or to the same or another Share class of another sub-fund at the relevant net asset values, less an administrative transfer charge.

Fractions of shares may be issued up to one thousandth of a Share. Rights conferred on fractions of shares shall be exercised pro rata according to the fraction held by the holder.

Each sub-fund will be an entity with its own portfolio, contributions, increase or decrease in value and charges. Within a sub-fund, all shares of the same Share class have equal rights as to dividends and liquidation proceeds

2. The Management Company

The Management Company is invested with the broadest powers to administer and manage each of the sub-funds, subject to the restrictions set forth in Article 4 below, in the name and on behalf of the shareholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of any securities and the exercise of all the rights attaching directly or indirectly to the assets of each sub-fund.

The Board of Directors of the Management Company (hereafter referred to as «the Board») shall determine the investment policy of all the sub-funds within the legal restrictions set forth in the prospectus.

The Board may appoint an investment adviser, consisting of members of the Board and/or other persons, which advises the Board and for each sub-fund any fund manager with respect to general investment policies.

The Board may also appoint a manager or managers for the carrying out of the investment policies and the administration and management of the assets of all the sub-funds.

Any change in Directors of the Management Company shall be subject to approval thereof by the Custodian acting on behalf of the shareholders provided, however, that such approval shall not be unreasonably withheld.

The Management Company may retain investment information services, remuneration of which will be at its sole charge.

The Management Company is entitled to management fees payable at the end of each quarter at an annual rate not exceeding 3% of the average net assets of each sub-fund during the relevant quarter.

In addition, each sub-fund may pay to the Management Company a performance fee in respect of each accounting year calculated in the following manner.

The performance fee of such sub-fund(s) will be expressed in a «Performance Figure» resulting from the difference between the net asset value per share on the 31st December of the concerned accounting year and the highest net asset value per share at any previous year end and the price at the inception of such sub-fund(s).

The performance will be determined by multiplying the Performance Figure by the arithmetic mean of the numbers of shares in such sub-fund(s) outstanding on the different valuation days (as determined in article 8 hereof) on the accounting year.

The performance fee shall not exceed 10 per cent of the figure calculated as aforesaid and will be payable for each accounting year in the beginning of the following accounting year. No negative performance fee is calculated.

3. Custodian

BANQUE DE LUXEMBOURG, having its registered office in Luxembourg, 14, boulevard Royal, shall take on the duties and responsibilities of Custodian for the Fund.

The Custodian shall fulfil the usual responsibilities and duties regarding deposits of cash, transferable securities and other assets. All cash and securities constituting the assets of all the sub-funds shall be held by the Custodian on behalf of the Fund. The Custodian may entrust the safe-keeping of securities to recognised securities clearing-houses, correspondent banks or financial institutions, without any change as to the responsibility of the Custodian.

The Custodian shall, in accordance with Luxembourg law, be liable to the management company and the unit-holders for any losses suffered by them as a result of its wrongful failure to perform its obligations or its wrongful improper performance thereof.

The Custodian shall carry out all operations concerning the day-to-day administration of the assets of the collective investment fund.

The Custodian must moreover:

- a. ensure that the sale, issue, re-purchase, conversion and cancellation of units effected on behalf of the fund or by the management company are carried out in accordance with the law and the management regulations,
- b. ensure that the value of units is calculated in accordance with the law and the management regulations,
- c. carry out the instructions of the management company, unless they conflict with the law or the management regulations,
- d. ensure that in transactions involving the assets of the fund, the consideration is remitted to it within the usual time limits,
- e. ensure that the income of the fund is applied in accordance with the management regulations.

The Custodian may only dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund upon receipt of instructions from the Management Company.

BANQUE DE LUXEMBOURG shall also calculate the net asset value on behalf of the Management Company and keep the Fund's accounts and accomplish other administrative tasks.

The Custodian and the Management Company may terminate the former's appointment, in accordance with the terms of the contract, at any time upon six months' written notice from the one to the other, it being understood, however, that the termination of the Custodian's appointment by the Management Company is subject to the condition that a new Custodian should agree to take on the duties and responsibilities of custodian, and it being further understood that the original Custodian shall continue in the exercise of its duties for such time as may be necessary for the complete divestiture of all the assets of the Fund held by it on behalf of the latter.

In the event of termination by the Custodian the Management Company shall appoint a new Custodian who will assume the duties and responsibilities of Custodian, provided that, the original Custodian shall take all steps necessary to ensure that the shareholders' interests are safeguarded, pending the appointment of a new Custodian.

Before the expiration of the written notice the Management Company shall make known the name of the new Custodian, to which the assets of the Fund will be transferred and which will take over the duties of Custodian.

The Custodian shall be remunerated in accordance with usual banking practice.

The Custodian shall receive an annual commission which shall be payable quarterly and based on the net assets at the last evaluation of the relevant quarter.

4. Investments and Investment Restrictions

The objective of CALLANDER FUND is to invest in a series of portfolios containing transferable securities of different types and belonging to specific geographic and economic sectors. All investments will be either listed on a stock exchange or traded on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public.

The investments of all the sub-funds will consist of transferable securities as described hereafter.

1. With the exceptions hereunder, the Fund may invest solely in

- a. transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in an EU Member State;
- b. transferable securities dealt in on another regulated market in an EU Member State which operates regularly and is recognised and open to the public;
- c. transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a non-member State of the EU or dealt in on another regulated market in a non-member State of the EU which operates regularly and is recognised and open to the public. The Management Regulations provide for investment possibilities on all stock exchanges and regulated markets, operating regularly and recognised and open to the public, which are established in a country of the European, Asian, African, American or Oceanian continent; or
- d. recently issued transferable securities, provided that:
 - the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public as defined under c.,
 - such admission is secured within a year of issue.

2. However:

a. the Fund may invest no more than 10% of its net assets in transferable securities other than those referred to in paragraph 1.;

b. the Fund may invest no more than 10% of its net assets in debt instruments which shall be treated, because of their characteristics, as equivalent to transferable securities and which are, inter alia, transferable, liquid and have a value which can be accurately determined at any time or at least twice a month.

The total of the investments referred to in paragraph 2. a. and b. may not under any circumstances amount to more than 10% of the net assets of any sub-fund.

3. The Fund may not acquire either precious metals or certificates representing them for any sub-fund.

4. The Fund may hold ancillary liquid assets.

5. The Fund is authorised to employ techniques and instruments relating to transferable securities provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management.

The Fund is also authorised to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of its net assets and liabilities.

6. The Fund may invest no more than 10% of its net assets of any sub-fund in transferable securities issued by the same issuing body. Moreover, the total value of the transferable securities held by any sub-fund in the issuing bodies in each of which it invests more than 5% of its net assets must not exceed 40% of the value of the net assets of the relevant sub-fund.

7.

a. The Fund may not acquire for one or several sub-funds, units of other collective investment undertakings of the open-ended type unless they are undertakings for collective investments in transferable securities within the meaning of the Council Directive of 20.XII.1985 (85/611/EEC) on the co-ordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities. Any such sub-fund may invest no more than 5% of its net assets in the units of such undertakings for collective investment.

b. Investment in the units of a collective investment fund managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding, shall be permitted only in the case of a collective investment fund which, in accordance with its management regulations, has specialised in investment in a specific geographical area or economic sector.

c. The Management Company may not charge any fees or costs on account of transactions relating to a collective investment fund's units where some of a collective investment fund's assets are invested in the units of another collective investment fund managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding.

8.

a. The Management Company acting on behalf of the Fund may not acquire any shares carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of an issuing body.

b. Moreover, the Fund may not acquire more than:

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

The limits of the second and third sub-point of point 8.b. may be disregarded at the time of acquisition if at that time the gross amount of the debt securities or the net amount of the securities in issue cannot be calculated.

Paragraphs a. and b. are waived as regards:

- a. transferable securities issued or guaranteed by an EU Member State or its local authorities;
- b. transferable securities issued or guaranteed by an OECD Member State;
- c. transferable securities issued by public international bodies of which one or more EU Member State are members;
- d. shares held by UCITS in the capital of a company incorporated in a non-member State of the EU which invests its assets mainly in the securities of issuing bodies having their registered office in that State, where under the legislation of that State, such a holding represents the only way in which the UCITS can invest in the securities of issuing bodies of that State. This derogation, however, shall apply only if in its investment policy the company from the non-member State of the EU complies with the limits laid down under 6. and 7. and items a. and b. of the present paragraph. Where the limits set in paragraph 6. and 7. are exceeded, paragraph 9. shall apply mutatis mutandis.

9. The Fund may not comply:

- a. with the limits laid down in hereabove when exercising subscription rights attaching to transferable securities which form part of their net assets;
- b. with paragraph 6. for a period of six months following the date of authorisation, provided the principle of risk-spreading is observed.

If such limits are exceeded for reasons beyond the control of the Fund or as a result of the exercise of subscription rights, it must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interest of its shareholders.

10. Neither the Management Company, nor the Custodian acting on behalf of the Fund, may borrow, except:

- a. for acquisition of foreign currency by means of back-to-back loans;
- b. for borrowings up to 10% of the net assets provided the borrowing is on a temporary basis.

11. Without prejudice to the application of paragraphs 1. to 5., nor the Management Company nor the Custodian acting on behalf of the Fund may not grant loans or acts as a guarantor on behalf of third parties. Such restriction shall not prevent the Fund from acquiring transferable securities which are not fully paid.

The Fund may lend securities («Securities lending») within the conditions and procedures laid down by the clearing systems CLEARSTREAM and EUROCLEAR. Such lending may not be in excess of one half of the total number of the securities of each item held in the Fund and may not be made for a period exceeding thirty days.

12. Neither the Management Company nor the Custodian acting on behalf of the Fund may sell short any of the transferable securities.

13. Neither the Management Company nor the Custodian acting on behalf of the Fund may underwrite or sub-underwrite any transferable securities.

14. The Management Company or the Custodian acting on behalf of the Fund may engage in transactions ending options on transferable securities and stock index options, provided such options meet the following conditions and restrictions:

- the options have to be listed on a stock exchange or traded on a recognised market;
- with respect to stock options: put options will not be written; call options will only be written if relating to securities actually held by the relevant sub-fund and if the aggregate of the exercise prices of such written options does not exceed 25% of the value of the total securities held by each sub-fund, which value shall not comprise the purchase price of any call or put options purchase;
- with respect to stock index options: in order to hedge the Fund's portfolio securities, the Fund may purchase call options in anticipation of or in a significant market or market sector advance or purchase put options in anticipation of or in a general market or market sector decline; and
- the aggregate of the acquisition prices of all stock options and stock index options held by each sub-fund shall not exceed 15% of the net assets of each sub-fund.

5. Issue of Shares

The price of the shares shall be expressed in the currency of each Share class. Shares shall be issued by the Management Company subject to payment therefor to the Custodian, and certificates shall be delivered by the Custodian on behalf of the Management Company and upon its instruction, provided that payment therefor shall have been received by the Custodian so as to form part of the assets of each sub-fund. Once the shares have been issued shareholders will not be required to make further payment or to assume any further liability.

The Management Company shall comply, with respect to the issuing of shares, with the laws and regulations of the countries where the shares are offered. The Management Company may, at its discretion, discontinue temporarily, cease permanently or limit the issue of shares at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain particular countries and territories. The Management Company may exclude certain persons or corporate bodies from the acquisition of shares, if such measure is necessary for the protection of the shareholders as a whole and the Fund.

Applications for the issue of shares will be accepted at the offices of the Custodian and the issue list shall be closed for each sub-fund at such hour as defined in the prospectus on the banking day immediately preceding the day of calculation of the net asset value.

Furthermore, the Management Company may:

- a) reject at its discretion any application for shares;
- b) redeem at any time the shares held by shareholders who are excluded from purchasing or holding shares.

6. Issue Price

The issue price of the shares of each Share class is the net asset value per share next determined after receipt by the Management Company of a valid application for shares, calculated in accordance with Article 8 below, and a sales charge of maximum 4% of the net asset value shall be added thereto in favour of banks or financial organisations acting in connection with the sale or placing of the shares. The Management Company will retain 1% of the sales charge.

Subscriptions for new shares must be paid in full on the fifth business day following the day of net asset valuation applicable to the issue.

7. Share Certificates

Any person or corporate body shall be eligible to participate in the Fund by subscribing one or several shares, of one or several sub-funds or Share classes, subject, however, to the provisions contained in Article 5 above. The Custodian may deliver, in representation of shares, certificates in bearer or registered form. Bearer share certificates with coupons attached may be issued in denominations of 1, 10 and 100 shares. Registered share certificates may be issued for any full number of shares and the register will be maintained by the Custodian. Each certificate shall carry the signature of the Management Company and of the Custodian, both of which may be by facsimile.

If a shareholder chooses not to obtain certificates in bearer or registered form, a confirmation in writing of his shareholding shall be issued instead. The Management Company may, in the interests of the shareholders, split or consolidate the shares.

8. Determination of Net Asset Value

The net asset value per share is expressed in the specific currency of each Share class and will be determined at least twice per month by the Custodian, as agent for the Management Company, by dividing the total net assets represented by such Share class by the total number of shares outstanding in such Share class.

The assets will be valued as follows:

- 1) securities listed on a recognised stock exchange will be valued at the last available sale price. If a security is listed on several exchanges, the last available sale price on the stock exchange which constitutes the main market for the said securities will be used. If there is no recent sale price, valuation will be made at the mean of the last available bid and asked prices;

2) securities traded on the other regulated markets will be valued at the last available price;

3) other assets will be valued at the last available market price.

If there is no market price available, or if the market price does not represent the fair value of the securities, they will be valued by the Management Company in accordance with such fair valuation rules as it may determine.

Any assets of each sub-fund denominated in currencies other than the currency of that sub-fund shall be converted into the currency of that sub-fund on the basis of the latest available exchange rate.

The value of cash in hand or on deposit, bills and notes payable on presentation, accounts due, prepaid expenses and dividends and interest declared and fallen due but not yet received will consist of the nominal value of such assets, except, however, in the event that it should seem improbable that such value can be realised, in which case the value will be determined by deducting a sum which the managers of the Fund consider appropriate to reflect the real value of such assets.

Appropriate allowance will be made for expenses for the account of each sub-fund, calculated on a weekly basis, and account will be taken of contingent liabilities (if any) for the account of each sub-fund at such fair valuation as the Management Company may determine.

In the event that extraordinary circumstances render impracticable or inadequate the valuation as specified above, the Management Company is authorised to follow other generally accepted rules in order to achieve a fair valuation of the assets of all sub-funds.

Any liability, which cannot be considered as being attributable to a particular sub-fund, shall be allocated pro rata to the net asset value of each sub-fund. All liabilities attributable to a particular sub-fund shall be binding solely upon that sub-fund. For the purpose of the relations as between shareholders, each sub-fund is deemed to be a separate entity.

9. Suspension of Determination of Net Asset Value

The Management Company may, with the consent of the Custodian, temporarily for one or several sub-funds suspend determination of net asset value, and, as a result, the issue, redemption and conversion of the shares in any of the following events:

1) when one or several stock exchanges which provide the basis for the valuation of a substantial portion of the assets of the relevant sub-fund or sub-funds are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings thereon are restricted or suspended;

2) in the case of breakdown of the means of communication normally used for the valuation of any investment of the relevant sub-fund or sub-funds or if for any reason the value of any asset of any sub-fund may not be determined as rapidly and accurately as required;

3) if, as a result of exchange restrictions or of other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of any sub-fund are rendered impracticable or if purchases and sales of assets of the relevant sub-fund or sub-funds cannot be effected at normal rates of exchange;

4) When, as a result of political, economic, military or monetary reasons or of any circumstances beyond the control, the liability and the powers of the Management Company, disposal of the assets or the relevant sub-fund or sub-funds or determination of the value of such assets are not reasonably or normally practicable.

10. Redemption

Shareholders may request at any time the redemption of their shares. Such redemption shall be effected against delivery of their share certificates. Redemption will be made at the net asset value as determined on the next valuation day following receipt of the request for redemption, calculated in accordance with the terms of Article 8 above, less a sum not exceeding 1% of the amount thereof. The redemption price shall be paid in the currency of each Share class. The redemption lists shall be closed for each sub-fund at such hour as defined in the prospectus on the banking day immediately preceding the calculation of the net asset value.

The Management Company shall see to it that an appropriate level of liquidity be maintained in the assets of each sub-fund so that the proceeds of redemption can be paid under normal circumstances within five business days following the applicable valuation day.

The Custodian must make payment only if no statutory provisions, such as exchange control regulations, or other circumstances outside the control of the Custodian prohibit the transfer of the payment of the redemption price to the relevant country.

11. Conversion of shares

Shareholders shall be entitled to transfer investments from one Share class to another Share class within the same Sub-fund or to the same or another Share class of another sub-fund at the relevant net asset values less administrative charges which shall not exceed 1% of the value of the converted assets.

Shareholders wishing to convert in this way the whole or a part of their shares may submit a written application at any time to the Management Company in Luxembourg, specifying the number of shares they wish to convert, the Share class and the sub-fund to which they are to be transferred. Shareholders must immediately forward the share certificates in question to the Management Company, accompanied by an irrevocable letter asking for the conversion of the shares and stating the address to which the payment of the balance of the conversion transaction, where appropriate, should be sent.

Transfers will be carried out on the basis of the net asset values on the first day for calculating the net asset values following receipt of the application, except in the event that calculation of the net asset value should have been suspended for one or several sub-funds. The conversion lists shall be closed for each sub-fund at such hour as defined in the prospectus on the banking day immediately preceding the calculation of the net asset value.

12. Charges on the Fund

The Management Company is entitled to a management fee payable at the end of each quarter at an annual rate not exceeding three per cent of the average weekly total net assets of all the sub-funds during the relevant quarter. The remuneration of the Investment Adviser(s) and the Board of Directors of the Management Company is borne by the Management Company.

The costs, charges and expenses which may be paid by the Fund include: all taxes which may be due on the assets and the income of the Fund; usual brokerage fees due on the transactions with respect to the securities held in the portfolio of the Fund, and any expenses incurred in connection with such transactions; legal and other expenses (e.g. marketing and promotional expenses) incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interest of the shareholders; the costs of organizing and holding the Supervisory Board Meetings - travel expenses and other disbursements of the members of the different Supervisory Boards when attending these meetings; the cost of printing certificates; the cost of preparing and/or filing of the Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including registration statements and prospectuses and explanatory memoranda with all authorities (including local securities dealers' associations) having jurisdiction over the Fund or the offering of shares of the Fund, the cost of preparing, in such languages as are required for the benefit of the shareholders, including the beneficial holders of the shares, and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-cited authorities; the cost of accounting and book-keeping and of daily or weekly net asset value calculation; the cost of preparing and distributing public notices to the shareholders; auditors' fees and expenses; and all similar administrative charges; the cost of amending and supplementing the Management Regulations; cost incurred to enable the Fund to comply with legislation and official requirements and to obtain and maintain stock exchange quotations for the shares provided that any such costs are incurred substantially for the benefit of the shareholders of the Fund.

All recurring charges will be charged first against income, then against realised capital gains, then against assets. All charges in relation with the establishing of the Fund may be amortised over a period not exceeding five years.

13. Accounting Year and Audit

The accounts of all the sub-funds in the Fund, expressed in the currency of each sub-fund, will be closed each year on 31st December. These audited yearly consolidated accounts of the Fund will be expressed in USD and an audited yearly report will be published each year on 31st December. The net asset value of each sub-fund will be converted in USD at the latest available exchange rate.

The accounts of the Management Company and the assets of the Fund will be audited by independent auditors who shall be appointed by the Management Company and approved for the time being by the Custodian.

14. Dividends

The Management Company will decide each year, upon the closing of the accounts of all the sub-funds, if and to what extent dividends are payable within the legal limits in one or several sub-funds and Share classes and shall pay such dividends, if declared, as soon as practically thereafter.

Dividends and allocations not claimed within five years from their due date will lapse and revert to the relevant sub-fund or sub-funds.

The distribution policy is defined for each sub-fund under «Distribution».

15. Amendment of the Management Regulations

The Management Company may, with the approval of the Custodian, amend these Management Regulations in whole or in part at any time in the interest of the shareholders (in the judgement of the Management Company and the Custodian) or in order to comply with fiscal or other statutory or official requirements affecting the Fund. Amendments will become effective five days after their publication in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

16. Publications

The net asset value, the issue and redemption prices of the shares of all the sub-funds and Share classes will be on display in Luxembourg at the registered office of the Management Company on each business day.

The audited annual consolidated report and all half-yearly reports of the Fund are made available to, the shareholders at the registered office of the Management Company, of the Custodian and of any Paying Agents.

No edition of the prospectus, no application form, no sales literature or other printed matter issued to prospective buyers, no advertisement no report and no announcement (other than announcement of prices or yields) addressed to the general body of the shareholders or to the public, or to the press or other communications media, shall be issued or published without the Custodian's prior approval in writing.

Any change of the Management Regulations will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

Notices to shareholders will be published in one or more newspapers distributed in the countries in which shareholders are resident.

17. Duration of the Fund - Liquidation

The Fund is established for an indefinite period. However, it may be dissolved at any time upon three months' notice by mutual agreement of the Management Company and the Custodian. The notice of dissolution will be published in the Mémorial and in three newspapers with adequate circulation to be determined by the Management Company, one of which must be a Luxembourg newspaper. In such event, the Management Company will realise the assets of the Fund in the best interests of the shareholders and the Custodian upon instructions given by the Management Company will

distribute the net proceeds of liquidation after deduction of all liquidation expenses, among the shareholders in proportion of their rights. Issuance, redemption and conversion of shares will cease at the time of the decision or event leading to the dissolution.

In the event of a voluntary or compulsory liquidation of the Fund, the sums and assets payable in respect of units whose holders failed to present themselves at the time of the closure of the liquidation, shall be paid to the «Caisse des Consignations» to be held for the benefit of the persons entitled thereto.

The Management Company may decide, if important changes in the political or economical situation make this decision necessary, to dissolve any sub-fund; such dissolution shall not generate the dissolution of the whole Fund.

When, in the discretion of the Management Company, important changes in the political or economical situation make this decision necessary, the Management Company may also decide the liquidation of a sub-fund by merger with another sub-fund of the Fund.

For at least a period of one month after the publication of the decision of the merger, the Fund offers to the shareholders of the concerned sub-fund the option to redeem their shares without redemption charges.

At the expiration of that period, the decision to merge will bind all the shareholders who have not redeemed their shares.

The decisions of the Board of Directors related to the dissolution of a sub-fund and to a liquidation of a sub-fund by merger, will be subject to the same publicity as provided for in chapter 16. «Publications».

18. Statute of Limitation

The claims of the shareholders against the Management Company or the Custodian will lapse five years after the date of the event which gave rise to such claims.

19. Applicable Law, jurisdiction and Governing Language

Disputes arising between the shareholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law once and for all and without recourse by arbitration, provided, however, that the Management Company and the Custodian may submit themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the shares of the Fund are offered and sold with respect to claims by investors resident in such countries, and, with respect to matters relating to subscriptions and redemptions by shareholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language for these Management Regulations, provided, however, that the Management Company and the Custodian, may, on behalf of themselves and the Fund consider as binding the translation in languages of the countries in which the shares of the Fund are offered and sold, with respect to shares sold to investors in such countries.

20. Guarantees

CALLANDER SECURITIES Ltd, as shareholders and BANQUE DE LUXEMBOURG, as Custodian, jointly and severally guarantee due observance by the Management Company of all terms and provisions of these Management Regulations.

The Custodian guarantees the proper performance of its duties and obligations under these Management Regulations. These Management Regulations replace the ones of April 11, 2003 and have been signed in Luxembourg on April 26, 2004.

CALLANDER MANAGERS S.A.

Signatures

Directors

BANQUE DE LUXEMBOURG, S.A.

F. Pilotaz / T. Gutenkauf

Fondé de Pouvoir / Fondé de Pouvoir Principal

Enregistré à Luxembourg, le 27 avril 2004, réf. LSO-AP04711. – Reçu 30 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(033403.2//417) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 avril 2004.

MONT BLANC LEVERAGED FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2163 Luxembourg, 28, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 100.447.

STATUTES

In the year two thousand and four, on the twenty-sixth of April.

Before us Maître Henri Hellinckx, notary residing in Mersch.

There appeared:

1) HARCOURT ASSOCIE S.A., a company organised under the laws of Switzerland, having its registered office at 80, rue du Rhône, 1204 Geneva, Switzerland, represented by Jérôme Wigny, licencié en droit, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy dated 26 April 2004.

2) Mr Frédéric Rosset, residing at 80, rue du Rhône, 1204 Geneva, Switzerland, represented by Jérôme Wigny, pre-named, pursuant to a proxy dated 26 April 2004.

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

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the articles of incorporation of a société anonyme which they form between themselves:

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

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

Art. 3. The exclusive object of the Corporation is to place the funds available to it in securities of any kind and other permitted assets, including units in other undertakings for collective investment, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

The Corporation may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by part II of the law of December two thousand and two regarding collective investment undertakings.

Art. 4. The registered office of the Corporation is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors.

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

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

The initial capital subscribed will be forty-five thousand US dollars (USD 45,000.-) divided into forty-five (45) fully paid shares of no par value.

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

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

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

The board of directors may further decide to create within each class of shares two or more sub-classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the class concerned but where a specific sales and redemption charge structure, fee structure, minimum subscription amount, dividend policy, hedging policy or other specific feature is applied to each sub-class. If sub-classes are created, references to classes in these Articles should, where appropriate, be construed as references to such sub-classes.

The Corporation may agree to issue shares as consideration for a contribution in kind of securities or other assets which could be acquired by the relevant class pursuant to its investment policy and restrictions, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the auditor of the Corporation.

For the purpose of determining the capital of the Corporation, the net assets attributable to each class shall, if not expressed in the reference currency of the relevant Class be translated into the reference currency of the relevant Class and the capital of the corporation, being the total net assets of all the classes, shall be expressed in USD.

Without prejudice to the right of the board of directors to proceed to compulsory redemptions pursuant to article twenty-eight below, the general meeting of holders of shares of a class, deciding in accordance with the quorum and majority requirements referred to in article twenty-nine of these articles, may reduce the capital of the Corporation by cancellation of the shares of such class and refund to the holders of shares of such class the full net asset value of the shares of such class as at the date of distribution.

The general meeting of holders of shares of a class or several classes may also decide to allocate the assets of such class or classes of shares to those of another existing class of shares and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of another class (following a split or consolidation, if necessary and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders or the allocation, if so resolved, of rights to fractional entitlements pursuant to the last paragraph of article 6 of the articles of incorporation). Such a class meeting may also resolve to contribute the assets and liabilities attributable to such class or classes to another undertaking for collective investment against issue of shares of such other undertakings for collective investment to be distributed to the holders of shares of the class or classes concerned.

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

Such publication will be made within one month before the date on which such consolidation or merger shall become effective in order to enable holders of such shares to request redemption thereof, free of charge, before the implementation of any such transaction. There shall be no quorum requirements for the general meeting deciding upon a consolidation of several classes of shares within the Corporation and any resolution on this subject may be taken by simple majority. Resolutions to be passed by any such class meeting with respect to a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any class or classes to another undertaking for collective investment shall be subject to the quorum and majority requirements referred to in article twenty-nine of these articles, except when a merger is to be implemented with a mutual investment fund (fonds commun de placement) or a foreign based undertaking for collective investment, in which case the resolutions shall only be binding upon such shareholders who shall have voted in favour of the merger proposals. The Corporation constitutes a single legal entity, but the assets of each class shall be invested for the exclusive benefit of the shareholders of the corresponding class and the assets of a specific class are solely accountable for the liabilities, commitments and obligations of that class.

Art. 6. The Corporation shall only issue shares in registered form. Unless a shareholder elects to obtain share certificates, he will receive instead a confirmation of his shareholding.

If a shareholder desires that more than one share certificate be issued for his shares, the cost of such additional certificates may be charged to such shareholder. The Corporation may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may from time to time determine.

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

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

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

Transfer of shares shall be effected (a) if share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Corporation along with other instruments of transfer satisfactory to the Corporation, and (b), if no share certificates have been issued, by written declaration of transfer to be inscribed in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. The Corporation may also recognize any other evidence of transfer satisfactory to it.

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

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

Fractions of shares may be issued.

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

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

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

Art. 8. The Corporation may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any person, firm or corporate body if the holding of shares by such person results in a breach of applicable laws or regulations whether Luxembourg or foreign or if such holding may be detrimental to the Corporation. More specifically, the Corporation may restrict or prevent the ownership of shares by any «U.S. person» as defined hereafter. For such purposes the Corporation may:

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

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

in a US person or a person who is a national of, or who is resident or domiciled in such other country determined by the board of directors and

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

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

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

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

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

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

Whenever used in these articles, the term «U.S. person» shall include without limitation a resident of the United States of America or of any of its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction or persons who are normally resident therein, including the estate of any such person, or a corporation, partnership, trust or any other association created or organised therein.

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

Art. 10. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the third Tuesday of the month of April at 3.30 p.m. and for the first time in 2005. If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the board of directors, exceptional circumstances so require.

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

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

Each share of whatever class and regardless of the net asset value per share within its class is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable or telegram or telex or facsimile.

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

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

Art. 12. Shareholders will meet upon call by the board of directors, pursuant to notice setting forth the agenda sent at least eight days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the Register of Shareholders.

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

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

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

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

Art. 14. The board of directors may choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of directors and of the shareholders. The board of directors shall meet upon call by the chairman, or two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

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

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

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

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

Directors may also assist at board meetings and board meetings may be held by telephone link or telephone conference.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 19. The Corporation will be bound by the joint signature of any two Directors or by the individual signature of any person to whom signatory authority has been delegated by the Board of Directors.

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

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

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

The Board of Directors from time to time may request that a shareholder accepts redemption in kind provided that the value of the redemption in kind shall be certified by an auditor's certificate drawn up in accordance with the requirements of Luxembourg law.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of assets owned by the Corporation would be impracticable;

(d) any breakdown in the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of any of the investments of such class of shares or the current prices or values on any stock exchange in respect of the assets attributable to such class of shares;

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

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

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

Art. 23. The Net Asset Value of shares of each class of shares shall be expressed as a per share figure in the currency of the relevant class of shares as determined by the Board of Directors and shall be determined in respect of any Valuation Day by dividing the net assets of the Corporation corresponding to each class of shares, being the value of the assets of the Corporation corresponding to such class, less its liabilities attributable to such class at such time or times as the directors may determine at the place where the Net Asset Value is calculated, by the number of shares of the relevant class then outstanding and by rounding the resulting sum to the nearest smallest unit of the currency concerned in the following manner:

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

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

The value of such assets shall be determined as follows:

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

2) the value of securities (including shares or units in closed-end undertakings for collective investment) which are quoted or dealt in on any stock exchange shall be valued, except as defined in 3) below, at its latest available publicised stock exchange closing price and, if deemed appropriate by the board of directors, the bid market price on the stock exchange which is normally the principal market for such security;

3) where investments of the Corporation are both listed on a stock exchange and dealt in by market makers outside the stock exchange on which the investments are listed, then the directors will determine the principal market for the investments in question and they will be valued on the basis of the latest available publicised closing prices in that market;

4) Securities dealt in on another regulated market are valued in a manner as near as possible to that described in paragraph 2);

5) Each share or unit in an open ended undertaking for collective investment will be valued at the last available net asset value whether estimated or final, which is computed for such unit or shares on the same Valuation Day, failing which, it shall be the last net asset value computed prior to the Valuation Day on which the Net Asset Value of the shares in the Corporation is determined.

6) In respect of shares or units of an undertaking for collective investment held by the Corporation, for which issues and redemptions are restricted and a secondary market trading is effected between dealers who, as main market makers, offer prices in response to market conditions, the Directors may decide to value such shares or units in line with the prices so established.

7) If, since the day on which the latest net asset value was calculated, events have occurred which may have resulted in a material change of the net asset value of shares or units in other undertaking for collective investment held by the Corporation, the value of such shares or units may be adjusted in order to reflect, in the reasonable opinion of the Directors, such change of value.

8) In the event that any of the securities held in the Corporation's portfolio on the Valuation Day are not quoted or dealt in on a stock exchange or another regulated market, or for any of such securities, no price quotation is available, or if the price as determined pursuant to sub-paragraphs 2) and/or 4) is not in the opinion of the directors representative of the fair market value of the relevant securities, the value of such securities shall be determined based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith.

9) All other assets will be valued at their respective fair values as determined in good faith by the directors in accordance with generally accepted valuation principles and procedures.

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

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

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

- a) the proceeds from the issue of one or several classes of shares shall be applied in the books of the Corporation to the portfolio of assets established for the class or classes of shares, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such portfolio subject to the provisions of this article;
- b) if within any portfolio class specific assets are held by the Corporation for a specific class of shares, the value thereof shall be allocated to the class concerned and the purchase price paid therefore shall be deducted, at the time of acquisition, from the proportion of the other net assets of the relevant portfolio which otherwise would be attributable to such class;
- c) where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Corporation to the same portfolio or, if applicable, the same class of shares as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant portfolio and/or class;
- d) where the Corporation incurs a liability which relates to any asset attributable to a particular portfolio or class of shares or to any action taken in connection with an asset attributable to a particular portfolio or class of shares, such liability shall be allocated to the relevant portfolio and/or class of shares;
- e) in the case where any asset or liability of the Corporation cannot be considered as being attributable to a particular portfolio or class of shares, such asset or liability shall be equally divided between all the portfolio or, insofar as justified by the amounts, shall be allocated to the portfolio or, as the case may be, the classes, prorata to the net asset values;
- f) upon the record date for determination of the person entitled to any dividend declared on any class of shares, the net asset value of such class of shares shall be reduced by the amount of such dividends;
- g) upon the payment of an expense attributable to a specific portfolio or a particular class of shares, the amount thereof shall be deducted from the assets of the portfolio concerned and, if applicable, from the proportion of the net assets attributable to the class concerned;
- h) if there have been created within a class, as provided in Article five, sub-classes of shares, the allocations rules set forth above shall be applicable mutatis mutandis to such sub-classes.

D. For the purposes of this article:

- a) shares in respect of which subscription has been accepted but payment has not yet been received shall be deemed to be existing as from the close of business on the Valuation Day on which they have been allotted and the price therefore, until received by the Corporation, shall be deemed a debt due to the Corporation;
- b) shares of the Corporation to be redeemed under article twenty-one hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the close of business on the Valuation Day referred to in this article, and from such time and until paid the price therefore shall be deemed to be a liability of the Corporation;
- c) all investments, cash balances and other assets of the Corporation not expressed in the currency in which the Net Asset Value of any class is denominated, shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of shares and
- d) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Corporation on such Valuation Day, to the extent practicable.

Art. 24. Whenever the Corporation shall offer shares for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold, shall be the Net Asset Value as hereinabove defined for the relevant class of shares plus any charge which reverts to the Corporation and such sales charge as the sale documents may provide, provided that the sales charge shall not exceed 3% of the Net Asset Value of the shares subscribed for and allotted. Any remuneration to agents active in the placing of the shares shall be paid from such sales charge. The price per share will be rounded upwards or downwards as the board of directors may resolve. The price so determined shall be payable not later than five business days after the date on which the application was accepted.

Art. 25. The accounting year of the Corporation shall begin on the first of January of each year and shall terminate on the last day of December of the same year. The first accounting year shall terminate on 31st December, 2004.

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

Art. 26. Within the limits provided by law, the general meeting of holders of shares of the class or classes in respect of which a same portfolio of assets has been established pursuant to article twenty-three Section C. shall, upon the proposal of the Board of Directors in respect of such class or classes of shares, determine how the annual results shall be disposed of.

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

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

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

Art. 27. The Corporation shall enter into a custodian agreement with a bank which shall satisfy the requirements of the law regarding collective investment undertakings (the «Custodian»). All securities, cash and other assets of the Corporation are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Corporation and its shareholders the responsibilities provided by law.

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

All opening of accounts in the name of the Corporation, as well as power of attorney on such accounts, must be subject to the prior approval and ratification of the Board of Directors.

Art. 28. In the event of a dissolution of the Corporation, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

A class or sub-class may be dissolved by compulsory redemption of shares of the class or sub-class concerned, upon

a) a decision of the board of directors of the Corporation if the net assets of the class or sub-class concerned have decreased below USD 5 million, or

b) the decision of a meeting of holders of shares of the relevant class or sub-class. There shall be no quorum requirement and decisions may be taken by a simple majority of the shares of the class or sub-class concerned.

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

A meeting of holders of shares of a class or sub-class may decide to amalgamate such class or sub-class with another existing class or sub-class or to contribute the assets (and liabilities) of the class or sub-class to another undertaking for collective investment against issue of shares of such undertaking for collective investments to be distributed to the holders of shares of such class or sub-class. The decision shall be published upon the initiative of the Corporation. The publication shall contain information about the new class or sub-class or the relevant undertaking for collective investments and shall be made a month prior to the amalgamation in order to provide a possibility for the holders of such shares to require redemption, without payment of any redemption fee, prior to the implementation of the transaction. For meetings which decide on the amalgamation of different classes or sub-classes within the Corporation, or the contribution of assets and liabilities of a class or sub-class to another undertaking for collective investment, there shall be no quorum requirement and decisions may be taken by a simple majority of the shares of the classes or sub-classes concerned. In case of an amalgamation with an unincorporated mutual fund (fonds commun de placement) or a foreign collective investment undertaking, decisions of the meeting of the classes or sub-classes concerned shall be binding only for holders of shares that have voted in favour of such amalgamation.

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

Art. 29. These articles of incorporation may be amended from time to time by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg. Any amendment affecting the rights of the holders of shares of any class vis-à-vis those of any other class shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of each such relevant class.

Art. 30. All matters not governed by these articles of incorporation shall be determined in accordance with the law of December twenty, two thousand and two on undertakings for collective investments and the law of August tenth, one thousand nine hundred and fifteen on commercial companies (as amended).

Subscription and Payment

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

<i>Shareholder</i>	<i>Subscribed capital</i>	<i>Number of paid-in shares</i>
1) HARCOURT ASSOCIE S.A., prenamed	44,000.- USD	44
2) Frédéric Rosset, prenamed	1,000.- USD	1
Total	45,000.- USD	45

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

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Corporation as a result of its formation are estimated at approximately seven thousand Euro (7.000.- EUR)

Extraordinary General Meeting

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

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

First resolution

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

- Mr Frédéric Rosset, Managing Director, HARCOURT PARTNERS S.A., 80, rue du Rhône, CH-1204 Geneva, Switzerland;
- Mr Luc de Vet, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg,
- Mr Tim van Dijk, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

Second resolution

The registered office of the Corporation is set at 28, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

Third resolution

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

Fourth resolution

The following is elected as statutory auditor:

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

Statements

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

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

The document having been read to the person appearing, who is known to the notary by his name, surname, civil status and residence, the said person appearing signed together with us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille quatre, le vingt-sixième jour du mois d'avril.

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

Ont comparu:

1) HARCOURT ASSOCIE S.A., une société de droit suisse, ayant son siège social à 80, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse, représentée par Jérôme Wigny, licencié en droit, demeurant à Luxembourg, suivant une procuration datée du 26 avril 2004.

2) Monsieur Frédéric Rosset, résidant à 80, rue du Rhône, CH-1204 Genève, Suisse, représenté par Jérôme Wigny, prénommé, suivant une procuration datée du 26 avril 2004.

Les procurations, signées ne varietur par toutes les parties comparantes et le notaire soussigné, resteront annexées au présent acte pour être soumises à la formalité de l'enregistrement.

Les parties comparantes, ès qualités qu'elles agissent, ont requis le notaire de statuer comme suit les statuts d'une société anonyme qu'elles forment entre elles:

Art. 1^{er}. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination MONT BLANC LEVERAGED FUND (la «Société»).

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

Art. 3. L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs variées et autres avoirs permis, y compris en parts d'autres organismes de placement collectif, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la partie II de la loi du vingt décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.

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

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

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

Le capital initial souscrit s'élève à quarante cinq mille dollars des Etats-Unis (USD 45.000,-) divisé en quarante-cinq (45) actions sans valeur nominale et entièrement libérées.

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

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

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

Le conseil d'administration peut également décider de créer à l'intérieur de chaque catégorie d'actions deux ou plusieurs sous-catégories d'actions dont le produit d'émission sera généralement investi conformément à la politique d'investissement spécifique de la catégorie concernée, mais où une structure spécifique de commission de vente et de rachat, une structure spécifique de commissions, un montant minimum de souscription spécifique, une politique spécifique de dividendes ou une politique de couverture ou une autre spécificité est appliquée à chaque sous-catégorie. Lorsque des sous-catégories sont créées, les références dans ces statuts à des catégories doivent être interprétées, le cas échéant, comme des références aux sous-catégories.

La Société pourra accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs ou autres avoirs qui peuvent être acquis par la catégorie concernée conformément à sa politique et aux restrictions d'investissement, en observant les prescriptions édictées par la loi luxembourgeoise et notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du réviseur d'entreprises agréé de la Société.

Pour déterminer le capital de la Société, les avoirs correspondant à chacune des catégories seront, s'ils ne sont pas exprimés dans la devise de référence de la catégorie en question, convertis dans la devise de référence de la catégorie donnée et le capital de la Société, étant égal au total des avoirs nets de toutes les catégories, sera exprimé en USD.

Sans préjudice du droit du conseil d'administration prévu à l'article vingt-huit ci-après de procéder à des rachats forcés, l'assemblée générale des détenteurs d'actions d'une catégorie peut, en conformité avec les conditions de quorum et de majorité prévus à l'article vingt-neuf des présents statuts, réduire le capital de la Société par l'annulation des actions de leur catégorie d'actions et rembourser aux actionnaires de cette catégorie l'intégralité de la valeur d'actif net de ces actions arrêtée au jour de la distribution.

L'assemblée générale des détenteurs d'actions d'une ou de plusieurs catégories peut également décider de faire apport des actifs attribuables à cette ou ces catégories d'actions à ceux d'une autre catégorie existante et de convertir les actions de la ou des catégories concernées en actions d'une autre catégorie (à la suite d'une scission ou consolidation, si tel est nécessaire, et du paiement aux titulaires des actions de tout montant correspondant à des droits à des fractions ou à la reconnaissance, si tel est décidé, de droits à des fractions conformément au dernier alinéa de l'article 6 des statuts). Une telle assemblée d'une ou de plusieurs catégories d'actions peut également décider de faire apport des actifs et passifs attribuables à cette ou ces catégories d'actions à un autre organisme de placement collectif contre émission d'actions ou de parts de cet autre organisme de placement collectif qui seront à distribuer aux détenteurs d'actions de la catégorie ou des catégories concernées.

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

Cette publication sera faite endéans le mois avant la date où cette consolidation ou fusion prendra effet afin de permettre aux détenteurs de telles actions d'en demander le rachat sans frais avant la réalisation de cette opération. Il n'y a pas d'exigence de quorum pour l'assemblée générale décidant de la consolidation de deux catégories d'actions de la Société et les résolutions à prendre à ce sujet ne nécessitent qu'une majorité simple. Des résolutions à prendre par une telle assemblée d'une ou de plusieurs catégories d'actions en rapport avec l'apport d'une masse d'actifs et de passifs à un autre organisme de placement collectif sont soumises aux conditions de quorum et de majorité prévues par l'article vingt-neuf des présents statuts, sauf si une fusion est à réaliser avec un fonds commun de placement ou un organisme

de placement collectif étranger, les résolutions ne seront obligatoires que pour les actionnaires qui auront voté pour la proposition de fusion.

La Société constitue une entité juridique unique, mais les avoirs de chaque catégorie seront investis au bénéfice exclusif des actionnaires de la catégorie correspondante et les avoirs d'une catégorie spécifique répondront uniquement des obligations et engagements de cette catégorie.

Art. 6. La Société n'émettra que des actions nominatives. A moins qu'un actionnaire ne demande que des certificats d'actions lui soient remis, il recevra une confirmation de sa qualité d'actionnaire.

Si un actionnaire désire que plus d'un certificat soit émis pour ses actions, le coût de ces certificats additionnels pourra être mis à charge de l'actionnaire. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées par le conseil d'administration.

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

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

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

Le transfert d'actions nominatives se fera (a) si des certificats ont été émis, par la remise à la Société des certificats représentant ces actions, ensemble avec tous autres documents de transfert exigés par la Société, et (b) s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite portée au registre des actions, datée et signée par le cédant et le cessionnaire, ou par leur mandataire justifiant des pouvoirs requis. La Société peut également reconnaître toute autre preuve d'un transfert qui lui paraît satisfaisante.

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

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

Il pourra être émis des fractions d'actions.

Art. 7. Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'action a été égaré ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la Société déterminera. Dès l'émission du nouveau certificat sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'actions endommagés peuvent être échangés sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés seront remis à la Société et immédiatement annulés.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le terme «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», tel qu'il est utilisé dans les présents statuts signifiera non limitativement tout ressortissant, résident des Etats-Unis d'Amérique ou d'un de leurs territoires ou possessions sous leur juridiction, ou des personnes qui y résident normalement, y compris la succession d'une telle personne ou toute société de capitaux ou de personnes, association ou trust y établi ou constitué.

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

Art. 10. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi à Luxembourg au siège social de la Société ou tout autre endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième mardi du mois d'avril à 15.30 heures et pour la première fois en 2005. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable pour les banques à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

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

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

Toute action de chaque catégorie, quelque soit sa valeur d'actif net, donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit, télégramme, télex ou télécopie une autre personne comme mandataire.

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

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

Art. 12. Les actionnaires se réuniront sur convocation du conseil d'administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour envoyé par lettre au moins huit jours avant l'assemblée à tout actionnaire à son adressée portée au registre des actionnaires.

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

Art. 13. La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins; les membres du conseil d'administration n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle pour une période se terminant à la prochaine assemblée annuelle et jusqu'à ce que leurs successeurs aient été élus; toutefois un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et/ou peut être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

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

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

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

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

S'il y a lieu, le conseil d'administration pourra nommer des fondés de pouvoir de la Société dont un directeur général, et tout directeur général adjoint, des secrétaires adjoints et d'autres fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le conseil d'administration. Les fondés de pouvoir n'ont pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Pour autant que les statuts n'en décident pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoir auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 18. La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir, à la demande de la Société, été administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice et par laquelle il ne serait pas indemnisé, à moins qu'il ne soit, dans de tels actions ou procès, finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pou-

voir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

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

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

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

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

Le conseil d'administration peut périodiquement demander à un actionnaire d'accepter un rachat en nature pour autant que la valeur du rachat en nature soit certifiée par un certificat d'un réviseur d'entreprises agréé établi dans le respect des exigences de la loi luxembourgeoise.

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

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

Les actions du capital rachetées par la Société seront annulées.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) pendant l'existence d'une situation qui constitue une situation d'urgence à la suite de laquelle l'aliénation ou l'évaluation d'actifs possédés par la Société n'est pas praticable;

d) lorsque les moyens de communication ou de calcul qui sont nécessaires pour déterminer les prix ou les valeurs des avoirs de la Société ou les cours en bourse sont hors de service; ou

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

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

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

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

L'évaluation se fait de la manière suivante:

A. Les avoirs de la Société comprendront:

- a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts échus;
- b) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles, (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);
- c) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de ou qui ont été achetés par la Société;
- d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres (la Société pourra toutefois faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droits);
- e) tous les intérêts échus produits par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;
- f) les frais de constitution de la Société dans la mesure où ils n'ont pas été amortis, et
- g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance.

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

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat aux administrateurs en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

2) la valeur des valeurs (y compris les actions ou parts d'organismes de placement collectif de type fermé) qui sont cotées ou négociées à une bourse sera, sauf hypothèse prévue sub 3) ci-après, évaluée à leur dernier cours de bourse publié à la fermeture qui soit disponible et si cela est considéré comme approprié par le conseil d'administration, au cours offert à la bourse constituant le marché principal de ces valeurs mobilières;

3) dans les cas où des investissements de la Société sont cotés en bourse et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés, les administrateurs pourront déterminer le marché principal pour les investissements en question et ils seront évalués sur base des derniers cours publiés à la fermeture qui soient disponibles sur ce marché;

4) la valeur des valeurs mobilières qui sont négociées sur un autre marché réglementé sera déterminée d'une façon aussi proche que possible de celle énoncée au paragraphe 2 ci-avant;

5) chaque action ou part d'un organisme de placement collectif du type ouvert sera évaluée à la dernière valeur d'actif net disponible, soit estimée, soit définitive, qui est déterminée pour cette part ou action le même jour d'évaluation, ou à défaut, ce sera la dernière valeur d'actif net déterminée avant le jour d'évaluation lors duquel la valeur d'actif net des actions de la Société est déterminée;

6) en rapport avec les actions ou parts d'un organisme de placement collectif détenues par la Société pour lesquels les émissions et rachats sont restreints et/ou un marché secondaire existe entre des professionnels qui, comme teneurs de marchés principaux, offrent des prix qui correspondent aux conditions du marché, les administrateurs peuvent décider d'évaluer ces actions ou parts en conformité avec les prix ainsi établis;

7) si, depuis le jour où la dernière valeur d'actif net a été déterminée, des événements ont surgi qui résultent en une modification sensible de la valeur d'actif net des actions ou parts d'autres organismes de placement collectif détenus par la Société, la valeur de ces actions ou parts sera ajustée afin de refléter, de l'avis raisonnable des administrateurs, cette modification de valeur.

8) dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille de la Société au jour d'évaluation ne sont pas cotées en bourse ou sur un autre marché réglementé ou pour des valeurs aucun cours n'est disponible ou si le prix déterminé suivant les alinéas 2) et/ou 4) n'est pas, de l'avis des administrateurs, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, ces valeurs mobilières seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi;

9) tous les autres avoirs seront évalués par les administrateurs sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures d'évaluation généralement admis.

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

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

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

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

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

e) toutes autres obligations de la Société de quelque nature que ce soit à l'exception des engagements représentés par les actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses payables par elle, ce qui comprend les frais de constitution, les frais et dépenses payables à ses conseillers en investissement ou gestionnaires, les frais et dépenses payables à ses comptables, dépositaire et correspondants, agent payeur et représentants permanents aux lieux d'enregistrement, tout autre agent employé par la Société les frais et dépenses encourues par la Société en rapport avec la cotation de ses actions à une bourse ou sur un marché réglementé, les frais pour les services juridiques et de révision, les dépenses de publicité, d'imprimerie, de présentation de rapports et de publications y compris le coût de publicité et de préparation et impression des prospectus, mémoires explicatifs ou déclarations d'enregistrement ou rapports intérimaires et annuels, les impôts ou charges gouvernementales, et toutes autres dépenses opérationnelles y compris les coûts d'achat et de vente des avoirs, intérêts, frais de conversion de devises, frais bancaires et de courtage, frais postaux, de téléphone et télex. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

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

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

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

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

d) lorsque la Société supporte un engagement qui est en rapport avec un avoir d'un portefeuille déterminé ou une catégorie d'actions ou en relation avec une opération effectuée en rapport avec un avoir attribuable à un portefeuille déterminé ou une classe d'actions déterminée, cet engagement sera attribué au portefeuille et/ou la classe d'actions en question; étant entendu que tous les engagements, quel que soit le portefeuille ou la catégorie d'actions auxquels ils sont attribués, engageront la Société tout entière, sauf accord contraire avec les créanciers;

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

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

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

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

D. Pour les besoins de cet article:

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

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

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

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

Art. 24. Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront offertes et émises sera égal à la valeur d'actif net de la catégorie d'actions concernée, telle que définie dans les présents statuts, augmenté d'un prélèvement en faveur de la Société et de telles commissions de vente qui seront prévues dans les

documents relatifs à la vente étant entendu que la commission par vente n'excédera pas 3% et de la valeur d'actif net des actions souscrites et attribuées. Toute rémunération à des agents intervenant dans le placement des actions sera payée par cette commission de vente. Le prix par action sera arrondi vers le haut ou le bas de la manière décidée par le conseil d'administration. Le prix ainsi déterminé sera payable au plus tard cinq jours ouvrables après le jour où la souscription a été acceptée.

Art. 25. L'exercice social de la Société commencera le premier jour du mois de janvier de chaque année et se terminera le dernier jour du mois de décembre de la même année. Le premier exercice social se terminera le 31 décembre 2004.

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

Art. 26. Dans les limites prévues par la loi, l'assemblée générale des détenteurs d'actions de chaque catégorie ou obligations en rapport avec lesquels un même portefeuille d'avoirs est établi conformément à l'article vingt-trois section C., décidera, sur proposition du conseil d'administration, si et dans quelle mesure seront distribués les résultats annuels attribuables à cette catégorie d'actions.

Si le conseil d'administration a décidé, conformément aux dispositions de l'article 5 des présents statuts, de créer à l'intérieur de chaque catégorie d'actions deux sous-catégories où une catégorie donne droit à des dividendes («actions de dividendes») tandis que l'autre classe ne donne pas droit à de tels dividendes («actions d'accumulation»), des dividendes ne pourront être déclarés et payés conformément aux dispositions de cet article que par rapport aux actions de dividendes tandis qu'aucun dividende ne sera déclaré et payé par rapport aux actions d'accumulation.

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

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

Art. 27. La Société conclura un contrat de dépôt avec une banque qui doit satisfaire aux exigences de la loi sur les organismes de placement collectif («le Dépositaire»). Toutes les valeurs mobilières, espèces et autres avoirs de la Société seront détenus par ou pour compte du Dépositaire qui assumera vis-à-vis de la Société et de ses actionnaires les responsabilités prévues par la loi.

Au cas où le Dépositaire souhaiterait démissionner, le conseil d'administration utilisera tous ses efforts pour trouver dans les deux mois une société pour agir comme dépositaire et les administrateurs désigneront ainsi cette société comme Dépositaire à la place du Dépositaire démissionnaire. Les administrateurs pourront mettre fin aux fonctions du Dépositaire mais ne pourront pas révoquer le Dépositaire à moins que et jusqu'à ce qu'un successeur aura été désigné à titre de Dépositaire conformément à cette disposition et agira à sa place. Toute ouverture de compte au nom de la Société, ainsi que toute procuration sur ces comptes est soumise à l'accord préalable et à la ratification du conseil d'administration.

Art. 28. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales), et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Une catégorie ou sous-catégorie peut être dissoute par rachat forcé des actions de cette catégorie ou sous-catégorie concernée, soit

a) suite à une décision du conseil d'administration de la Société si les avoirs nets de la catégorie ou de la sous-catégorie concernée sont devenus inférieurs à 5 millions de dollars des Etats-Unis, ou

b) par décision d'une assemblée des porteurs d'actions de la catégorie ou sous-catégorie concernée. Il n'y aura pas d'exigence de quorum et les décisions seront prises à la majorité simple des actions des catégories ou sous-catégories concernées.

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

Une assemblée des porteurs d'actions d'une catégorie ou sous-catégorie peut décider de fusionner cette catégorie ou sous-catégorie avec une autre catégorie ou sous-catégorie ou de faire l'apport des avoirs (et du passif) de la catégorie ou sous-catégorie à un autre organisme de placement collectif en échange de l'émission d'actions de cet organisme de placement collectif aux porteurs de parts dans cette catégorie ou sous-catégorie. La décision sera publiée à l'initiative de la Société. La publication contiendra des informations sur la nouvelle catégorie ou sous-catégorie ou l'organisme de placement collectif concerné et sera effectuée un mois avant la fusion de façon à permettre aux porteurs d'actions de demander le rachat, sans commission de rachat, avant toute prise d'effet des transactions. Pour les assemblées qui décident de la fusion de différentes catégories ou sous-catégories au sein de la Société ou de la fusion d'une catégorie ou sous-catégorie à un autre organisme de placement collectif, il n'y aura pas d'exigence de quorum et les décisions seront prises à la majorité simple des actions des catégories ou sous-catégories concernées. En cas de fusion avec un fonds commun de placement ou un organisme de placement collectif étranger, les décisions de l'assemblée des catégories ou sous-catégories concernées ne lieront que les porteurs d'actions qui ont voté en faveur de cette fusion.

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

Art. 29. Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires aux conditions de quorum et de majorité fixés par la loi luxembourgeoise.

Toute modification affectant les droits des actionnaires d'une catégorie d'actions par rapport à ceux des autres catégories d'actions sera en outre soumise aux mêmes exigences de quorum et de majorité dans ces catégories d'actions.

Art. 30. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent à la loi du vingt décembre deux mille deux sur les organismes de placement collectif et à la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales (telle que modifiée).

Souscription et Paiement

Les souscripteurs ont souscrit le nombre d'actions et ont libéré en espèces les montants indiqués ci-après:

<i>Actionnaire</i>	<i>Capital souscrit</i>	<i>Nombre d'actions</i>
1) HARCOURT ASSOCIE S.A., préqualifiée	44.000,- USD	44
2) Frédéric Rosset, prénommé	1.000,- USD	1
Total	45.000,- USD	45

La preuve de tous ces paiements a été donnée au notaire soussigné qui constate que les conditions prévues par l'Article 26 de la loi du 10 août 1915 ont été respectées.

Dépenses

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société à la suite de sa constitution s'élèvent environ à sept mille Euros (7.000,- EUR).

Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires

Les personnes sus-indiquées, représentant le capital souscrit en entier et se considérant comme régulièrement convoquées, ont immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire.

Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, l'assemblée a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs:

- Monsieur Frédéric Rosset, Managing Director, HARCOURT PARTNERS S.A., 80, rue du Rhône, CH-1204 Geneva, Switzerland;

- Monsieur Luc de Vet, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg,

- Monsieur Tim van Dijk, Managing Director, CITCO (LUXEMBOURG) S.A., 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

Deuxième résolution

Le siège social de la Société est fixé au 28, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Troisième résolution

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

Quatrième résolution

A été nommée réviseur d'entreprises: PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg

Déclarations

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête de la partie comparante le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une traduction française; à la requête de la même personne et en cas de divergence entre les textes anglais et français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite à la partie comparante, connue du notaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, la partie comparante a signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: J. Wigny, H. Hellinckx

Enregistré à Mersch, le 28 avril 2004, vol. 427, fol. 51, case 6. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 28 avril 2004.

H. Hellinckx.

(034413.3/242/1157) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 avril 2004.

BOLTON GROUP INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 21.159.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Mersch, le 19 mars 2004.

H. Hellinckx.

(025370.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

BALLOONING 50° NORD, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-9544 Fohren, 5, rue de Diekirch.

R. C. Diekirch B 5.631.

—
Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04297, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

UNIVERSALIA (FIDUCIAIRE) S.A.

Signature

(901212.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

ERGOsoft LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6415 Echternach, 7, rue Breilekes.

R. C. Diekirch B 95.836.

—
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04303, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

UNIVERSALIA (FIDUCIAIRE) S.A.

Signature

(901213.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

ERGOsoft LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6415 Echternach, 7, rue Breilekes.

R. C. Diekirch B 95.836.

—
Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04308, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

UNIVERSALIA (FIDUCIAIRE) S.A.

Signature

(901214.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

Siège social: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 85.300.

—
EXTRAIT

Il résulte d'une décision des gérants du 17 décembre 2003 que le siège social de la société est transféré du 15, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg, au 5, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, avec effet immédiat.

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04637. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025529.3/534/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

MONFINO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 60.753.

—
EXTRAIT

Il résulte d'un courrier envoyé au siège social en date du 30 septembre 2002, que:

Monsieur Claudio Ottaviani a démissionné de sa fonction d'Administrateur-délégué, en date du 22 septembre 2002.

Luxembourg, 22 mars 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04937. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025355.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

SCHOTTERWERK MOERSDORF, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6691 Moersdorf.
R. C. Diekirch B 99.094.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Diekirch, le 18 mars 2004, réf. DSO-AO00348, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

Diekirch, le 19 mars 2004.

Signature.

(901219.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

SCHOTTERWERK MOERSDORF, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6691 Moersdorf.
R. C. Diekirch B 99.094.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Diekirch, le 18 mars 2004, réf. DSO-AO00349, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

Diekirch, le 19 mars 2004.

Signature.

(901218.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

SCHOTTERWERK MOERSDORF, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6691 Moersdorf.
R. C. Diekirch B 99.094.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Diekirch, le 18 mars 2004, réf. DSO-AO00350, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

Diekirch, le 19 mars 2004.

Signature.

(901217.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

**AUDIT INCORPORATION & MANAGEMENT SERVICES S.C., Société Civile,
(anc. TURNER AUDIT & DOMICILIATION COMPANY S.C.).**

Siège social: L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue.

L'an deux mille quatre, le onze mars.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des associés de la société civile TURNER AUDIT & DOMICILIATION COMPANY S.C, avec siège social à L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue, a été constituée sous seing privé, en date du 1^{er} août 2000, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C numéro 415 du 6 juin 2001.

L'assemblée se compose des associés, à savoir:

1.- Monsieur Richard Turner, réviseur d'entreprises, né à Bloemfontein (Afrique du Sud), le 10 décembre 1939, demeurant à L-1363 Howald, 28, rue du Couvent.

2.- TYNDALL MANAGEMENT SERVICES S.A., ayant son siège social à L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue, ici représentée par son administrateur-délégué, Madame Rika Mamdy, administrateur de société, née à Diksmuide (Belgique), le 4 novembre 1946.

3.- NATIONWIDE MANAGEMENT SERVICES S.A., ayant son siège social à L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue, ici représentée par son administrateur-délégué, Madame Rika Mamdy, prénommée.

Lesquels comparants, représentés comme il est dit, ont requis le notaire instrumentant de documenter ainsi qu'il suit les résolutions suivantes:

*Première résolution**Cessions de parts sociales*

1. La société TYNDALL MANAGEMENT SERVICES S.A., prédésignée, représentée comme il est dit, cède et transporte par les présentes, en pleine propriété, sous la garantie de fait et de droit à TRUST INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A., ayant son siège social à L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue, ici représentée par son administrateur-délégué, Madame Rika Mamdy, prénommée et ici acceptant, vingt-cinq (25) parts sociales de la société TURNER AUDIT & DOMICILIATION COMPANY S.C., pour le prix de deux cents Euros (200,- EUR) que la cédante déclare avoir reçu avant la passation des présentes, ce dont elle lui consent bonne et valable quittance.

2. La société NATIONWIDE MANAGEMENT SERVICES S.A., prédésignée, représentée comme il est dit, cède et transporte par les présentes, en pleine propriété, sous la garantie de fait et de droit à TRUST INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A., préqualifiée, représentée comme dit ci-avant et ici acceptant, vingt-quatre (24) parts sociales de la société TURNER AUDIT & DOMICILIATION COMPANY S.C., pour le prix de cent quatre-vingt-douze Euros (192,- EUR) que la cédante déclare avoir reçu avant la passation des présentes, ce dont elle lui consent bonne et valable quittance.

Deuxième résolution

Afin de mettre les statuts en concordance avec la résolution qui précède, l'assemblée générale décide de modifier l'article 6 des statuts pour lui donner désormais la teneur suivante:

«**Art. 6.** Le capital intégralement libéré est de huit cents Euros (800,- EUR) divisé en cent (100) parts sociales sans valeur nominale qui ont été attribuées comme suit:

1.- Monsieur Richard Turner, prénommé, cinquante et une parts sociales	51
2.- TRUST INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A., préqualifiée, quarante-neuf parts sociales.	49
Total: cent parts sociales	100

Chaque part est indivisible à l'égard de la société.»

Suit la traduction anglaise:

«**Art. 6.** The capital fully paid up will be eight hundred Euro (800.- EUR) divided into one hundred (100) shares without nominal value. The shares are attributed as follows:

1.- Mr Richard Turner, prenamed, fifty-one shares	51
2.- TRUST INTERNATIONAL LUXEMBOURG S.A., prenamed, forty-nine shares	49
Total: one hundred shares.	100

Each share is considered by the company to be indivisible.»

Troisième résolution

Les associés décident de changer la dénomination sociale en AUDIT INCORPORATION & MANAGEMENT SERVICES S.C. de sorte que l'article 3 des statuts aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 3.** Le nom de la société est AUDIT INCORPORATION & MANAGEMENT SERVICES S.C.»

Suit la traduction anglaise:

«**Art. 3.** The name of the company is AUDIT INCORPORATION & MANAGEMENT SERVICES S.C.»

Quatrième résolution

Les associés décident d'ajouter un nouvel article 12 qui aura la teneur suivante:

«Art. 12. (nouveau)

La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires nommés par les associés, qui fixent leur nombre et leur rémunération, ainsi que la durée de leur mandat.»

Suit la traduction anglaise:**«Art. 12. (new)**

The corporation shall be supervised by one or more statutory auditors, appointed by a general meeting of shareholders which shall fix their number, remuneration, and their term of office.»

Cinquième résolution

Les associés décident de renuméroter les articles suivants des statuts.

Sixième résolution

Les associés décident de nommer, pour une durée indéterminée, comme commissaire:
FIDUCIAIRE PROBITAS, société à responsabilité limitée, ayant son siège social à L-1420 Luxembourg, 146, avenue Gaston Diederich, R.C.S. Luxembourg B 93.065.

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

Et après lecture, les comparants prémentionnés ont signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: R. Turner, R. Mamdy, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 16 mars 2004, vol. 427, fol. 12, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 23 mars 2004.

H. Hellinckx.

(025854.3/242/79) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

AUDIT INCORPORATION & MANAGEMENT SERVICES S.C., Société Civile.

Siège social: L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

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

Mersch, le 23 mars 2004.

H. Hellinckx.

(025865.3/242/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

CHAUFFAGE-SANITAIRES GILBERT STEINES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6211 Consdorf, 1, Huelewée.

R. C. Diekirch B 94.382.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Diekirch, le 23 mars 2004, réf. DSO-AO000378, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

Diekirch, le 24 mars 2004.

Signature.

(901220.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

CHAUFFAGE-SANITAIRES GILBERT STEINES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6211 Consdorf, 1, Huelewée.

R. C. Diekirch B 94.382.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Diekirch, le 23 mars 2004, réf. DSO-AO000379, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

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

Diekirch, le 24 mars 2004.

Signature.

(901221.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 24 mars 2004.

McArthurGlen CONTINENTAL HOLDINGS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: 12.500,- EUR.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 11, boulevard de la Foire.

R. C. Luxembourg B 84.836.

EXTRAIT

L'intégralité des 500 parts sociales de la société détenues par McArthurGlen CONTINENTAL INVESTMENTS L.L.C. ont été cédées en date du 27 février 2004 à la société de droit des Pays Bas NETHERLANDS OUTLET MALL HOLDING B.V., enregistrée auprès du «trade register at the Chamber of Commerce in Amsterdam» sous le numéro 34197198 et ayant son siège social à Jan Willem Brouwersstr 12, 1071LJ Amsterdam.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Pour McArthurGlen CONTINENTAL INVESTMENTS L.L.C.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04608. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025199.3/267/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

ELFRIEDE SHIPPING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.

R. C. Luxembourg B 68.822.

EXTRAIT

Le 2 janvier 2004 s'est tenue une Assemblée Générale extraordinaire au siège social de la société durant laquelle les résolutions suivantes ont été prises:

Première résolution

Décharge pleine et entière est accordée au commissaire aux comptes, la société FIDUCOM S.A.

Deuxième résolution

Nomme comme nouveau commissaire aux comptes, Monsieur Jules Roebben, expert comptable et réviseur d'entreprises, demeurant professionnellement à Luxembourg, avec effet au 1^{er} janvier 2004 pour une durée déterminée de trois ans.

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

Pour extrait conforme

Le Conseil d'administration

ELFRIEDE SHIPPING S.A

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05235. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025987.3/000/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

RED WINGS HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1537 Luxembourg, 3, rue des Foyers.
R. C. Luxembourg B 43.765.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04592, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 23 mars 2004.

FIDUCIAIRE BECKER & CAHEN & ASSOCIES

Signature

(025274.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

KIND CENTRE AUDITIF, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1424 Luxembourg, 12, rue André Duchscher.
R. C. Luxembourg B 92.683.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO03910, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 23 mars 2004.

FIDUCIAIRE BECKER & CAHEN & ASSOCIES

Signature

(025276.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

NSR HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 30.031.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04932, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

AFFECTATION DU RESULTAT

- Report à nouveau - 7.840,40 USD

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

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Signature.

(025360.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

JONES LANG LaSalle, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 88.697.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04428, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Signature

Mandataire

(025363.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

JONES LANG LaSalle HOLDINGS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 88.862.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04425, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Signature

Mandataire

(025364.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

**LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND, S.C.A.,
Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 81.952.

—
*Extrait des décisions adoptées le 31 octobre 2003
par LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED
agissant en tant que gérant de la Société*

Il résulte des décisions susmentionnées que:

Le gérant a approuvé le rachat par la Société en date du 31 octobre 2003 de 1.146.333,891 actions de LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND - CORE ASIA SUB-FUND à un prix de US\$ 16,58 par action.

Luxembourg, le 20 novembre 2003.

Pour extrait conforme
L. Courtois
Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 21 novembre 2003, réf. LSO-AK05315. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025293.2//19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

**LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND, S.C.A.,
Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 81.952.

—
*Extrait des décisions adoptées le 6 novembre 2003
par LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT GPMD LIMITED
agissant en tant que gérant de la Société*

Il résulte des décisions susmentionnées que:

Le gérant a approuvé le rachat par la Société en date du 6 novembre 2003 de 2.805.501,367 actions de LEND LEASE INTERNATIONAL DISTRESSED DEBT FUND - CORE ASIA SUB-FUND à un prix de US\$ 16,58 par action.

Luxembourg, le 20 novembre 2003.

Pour extrait conforme
L. Courtois
Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 21 novembre 2003, réf. LSO-AK05312. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025297.2//19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

CONFIRA FINANCIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 71.940.

—
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04881, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

CONFIRA FINANCIERE S.A., Société Anonyme
E. Ries / C. Schmitz
Administrateurs

(025497.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

CONFIRA FINANCIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 71.940.

—
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04881, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

CONFIRA FINANCIERE S.A., Société Anonyme
E. Ries / C. Schmitz
Administrateurs

(025498.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

FALLSON HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 38, boulevard Napoléon I^{er}.
R. C. Luxembourg B 58.699.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, réf. LSO-AO04479, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 24 mars 2004.

Signature.

(025565.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

FALLSON HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 38, boulevard Napoléon I^{er}.
R. C. Luxembourg B 58.699.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, réf. LSO-AO04476, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 24 mars 2004.

Signature.

(025567.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

FALLSON HOLDING S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: L-2210 Luxembourg, 38, boulevard Napoléon I^{er}.
R. C. Luxembourg B 58.699.

Constituée par acte passé par-devant Maître Edmond Schroeder, notaire de résidence à Mersch, en date du 27 mars 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C n° 364 du 9 juillet 1997, modifiée suivant acte passé par-devant le même notaire le 24 novembre 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C n° 339 du 13 mai 1998 et mise en liquidation par le notaire Gérard Lecuit, notaire de résidence à Hesperange, en date du 12 février 2001, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C n° 848 du 5 octobre 2001.

Assemblée Générale Extraordinaire du 1^{er} mars 2004

Il résulte de l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société FALLSON HOLDING S.A. en liquidation, tenue au siège social en date du 1^{er} mars 2004, que les actionnaires ont pris à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes pour les comptes annuels de 1999 et 2000.

1. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 1999 et au 31 décembre 2000, ainsi que des rapports de gestion et du commissaire aux comptes.

2. Décharge pleine et entière a été accordée aux administrateurs (Monsieur Philippe de Patoul, Monsieur Paul Cuatillon et Madame Sandrine Lemercier) ainsi qu'au commissaire aux comptes (HRT REVISION) pour l'exercice de leurs fonctions respectives pour les bilans clôturant au 31 décembre 1999 et au 31 décembre 2000.

3. La perte de l'exercice 1999, de LUF 161.504,- est reportée à nouveau.

4. La perte de l'exercice 2000, de LUF 190.170,- est reportée à nouveau.

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

FALLSON HOLDING S.A. (en liquidation)

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04473. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025562.2//27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

COLCHIDE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.
R. C. Luxembourg B 62.388.

DISSOLUTION*Extrait*

Il résulte d'un acte de dissolution, reçu par Maître Emile Schlessler, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 9 mars 2004, enregistré à Luxembourg, le 12 mars 2004, vol. 142S, fol. 85, case 10, que la société anonyme holding COLCHIDE S.A., avec siège social à L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II, 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 19 mars 2004.

E. Schlessler.

(025375.3/227/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

JONES LANG LaSalle FINANCE LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 89.523.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04424, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Signature

Mandataire

(025367.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

JONES LANG LaSalle FINANCE LUXEMBOURG S.N.C., Société en nom collectif.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 35, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 89.647.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04421, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Signature

Mandataire

(025369.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

AZ FUND MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2085 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 73.617.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO05042, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 17 mars 2004.

Signatures.

(025371.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

**ROTAREX AUTOMOTIVE S.A., Société Anonyme,
(anc. IMMOBILIERE LA CHAPELLE S.A.).**

Siège social: L-7505 Lintgen, 24, route de Diekirch.

R. C. Luxembourg B 51.808.

L'an deux mille quatre, le dix mars.

Par-devant Maître Henri Hellinckx, notaire, résidant à Mersch.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme IMMOBILIERE LA CHAPELLE S.A., ayant son siège social à L-7505 Lintgen, 24, route de Diekirch, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg, section B sous le numéro 51.808, constituée sous la dénomination FILLSTOP-TEC S.A. suivant acte reçu par Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, en date du 3 juillet 1995, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C numéro 511 du 6 octobre 1995, dont les statuts ont été modifiés pour la dernière fois suivant un acte reçu par ledit notaire Jean Seckler, en date du 19 septembre 2000, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C numéro 121 du 21 mars 2001.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Monsieur Joseph Neyens, administrateur, demeurant à Luxembourg.

Le Président désigne comme secrétaire Madame Arlette Siebenaler, employée privée, demeurant à Junglinster.

L'assemblée élit comme scrutateur Madame Annick Braquet, employée privée, demeurant à B-Chantemelle.

Le président déclare et prie le notaire instrumentant d'acter:

I.- Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le bureau de l'assemblée, les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés et le notaire soussigné. Ladite liste de présence restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants, resteront également annexées au présent acte.

II.- Qu'il appert de cette liste de présence que les mille deux cent cinquante (1.250) actions représentant l'intégralité du capital social, 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, 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.

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

1. Changement de la dénomination sociale (article 1^{er}) qui devient: ROTAREX AUTOMOTIVE S.A.

2. Changement de l'objet social (article 2), la société aura dorénavant pour objet:

- la fabrication, l'achat et la vente de pièces et marchandises se rapportant à la robinetterie pour bouteilles et équipements à gaz dans le domaine automobile ou tout matériel s'y rattachant directement ou indirectement;

- elle est autorisée à faire toutes les opérations commerciales et financières qui s'y rattachent ou sont de nature à en favoriser le développement et plus spécifiquement la constitution de garanties réelles ou personnelles en faveur de sociétés tierces;

- elle peut, par décision du conseil d'administration, créer des succursales ou filiales tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger et s'intéresser dans toute autre entreprise similaire ou concurrente, soit par voie d'apport, de fusion, de cession, de participation ou de toute autre manière.

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 de modifier la dénomination sociale de sorte que l'article 1^{er} des statuts aura désormais la teneur suivante:

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

Deuxième résolution

L'assemblée décide de modifier l'objet social de la société de sorte que l'article 2 des statuts aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 2.** La société a pour objet la fabrication, l'achat et la vente de pièces et marchandises se rapportant à la robinetterie pour bouteilles et équipements à gaz dans le domaine automobile ou tout matériel s'y rattachant directement ou indirectement.

Elle est autorisée à faire toutes les opérations commerciales et financières qui s'y rattachent ou sont de nature à en favoriser le développement et plus spécifiquement la constitution de garanties réelles ou personnelles en faveur de sociétés tierces.

Elle peut, par décision du conseil d'administration, créer des succursales ou filiales tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger et s'intéresser dans toute autre entreprise similaire ou concurrente, soit par voie d'apport, de fusion, de cession, de participation ou de toute autre manière.»

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

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

Et après lecture et interprétation donnée par le notaire, les comparants prémentionnés ont signé avec le notaire instrumentant le présent acte.

Signé: J. Neyens, A. Siebenaler, A. Braquet, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 16 mars 2004, vol. 427, fol. 12, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 23 mars 2004.

H. Hellinckx.

(025771.3/242/69) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

ROTAREX AUTOMOTIVE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-7505 Lintgen, 24, route de Diekirch.

R. C. Luxembourg B 51.808.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

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

Mersch, le 23 mars 2004.

H. Hellinckx.

(025772.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

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

Siège social: L-5365 Munsbach, 1A, Parc d'Activité Syrdall.

R. C. Luxembourg B 38.170.

Le bilan au 31 octobre 2003, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO05084, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Signatures.

(025373.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

AIR AMBIANCE FILTERS EUROPE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 77.434.

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue exceptionnellement en date du 5 mars 2004 a ratifié la décision du Conseil d'Administration de nommer aux fonctions d'administrateur UNIVERSAL MANAGEMENT SERVICES, S.à r.l., 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, en remplacement de Madame Isabelle Wieme. Son mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2006.

Puis cette Assemblée a appelé aux fonctions de commissaire aux comptes ELPERS & CO. REVISEURS D'ENTREPRISES, S.à r.l., 11, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, en remplacement de COMCOLUX S.A. Il terminera le mandat de son prédécesseur qui prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2006.

Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.
Luxembourg, le 5 mars 2004.

Pour AIR AMBIANCE FILTERS EUROPE HOLDING S.A.

J. Claeys

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 8 mars 2004, réf. LSO-AO01749. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025383.3/029/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

EDISA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 53.161.

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue exceptionnellement en date du 27 octobre 2003 a ratifié la décision du Conseil d'Administration de nommer aux fonctions d'administrateur UNIVERSAL MANAGEMENT SERVICES, S.à r.l., 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, en remplacement de Madame Juliette Lorang. Il terminera le mandat de son prédécesseur qui prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2004.

Lors de cette même Assemblée, le siège social de la société a été transféré du 12-16, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg au 59, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

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

Pour EDISA S.A.

C. Speecke

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 16 mars 2004, réf. LSO-AO03454. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025387.3/029/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

SOFIA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 52.348.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO03873, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

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

Signature.

(025622.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

SHANKS LUX INVESTMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 67.884.700,-.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 83.751.

En date du 9 mars 2004, le conseil de gérance de la société SHANKS LUX INVESTMENTS, S.à r.l. a décidé de transférer le siège social de la société du 398, route d'Esch, L-1471 Luxembourg au 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, avec effet immédiat.

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

Luxembourg, le 12 mars 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04534. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025483.3/581/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

QUESTALON S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 69.440.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires tenue en date du 27 juin 2002 a procédé à la conversion du capital social en euros, de sorte que le capital de LUF 1.250.000,- a été converti en EUR 30.986,69 avec effet au 1^{er} janvier 2001.

Cette même Assemblée a également décidé de supprimer la valeur nominale des actions.

En conséquence, le capital de la société est fixé à un montant de EUR 30.986,69 représenté par 1.250 actions sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées.

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

Luxembourg, le 15 mars 2004.

Pour extrait sincère et conforme

BGL-MeesPierson (TRUST) LUXEMBOURG S.A.

Agent domiciliataire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 16 mars 2004, réf. LSO-AO03456. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025393.3//20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

QUATINGO HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 32.607.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 octobre 2003

Acceptation de la démission de Monsieur Jean Bintner en tant qu'Administrateur.

Décharge lui est accordée jusqu'à ce jour. Acceptation de la nomination de S.G.A. SERVICES S.A. comme nouvel Administrateur. Son mandat viendra à échéance lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2007.

Conformément à l'article 100 sur les sociétés, il a été voté la continuation de l'activité de la société malgré une perte supérieure aux trois quarts du capital.

Pour la société

QUATINGO HOLDING S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO03857. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(025425.3/1023/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

HOUSE LIMITED, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8356 Garnich, 19, rue des Champs.
R. C. Luxembourg B 73.703.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO04170, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

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

Luxembourg, le 27 février 2004.

Signature.

(025588.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

FINANCIERE LIGHT IV, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 575.400,-.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 90.695.

Pr résolution en date du 3 mars 2004, l'actionnaire unique de la société FINANCIERE LIGHT IV, S.à r.l. a décidé de transférer le siège social de la société du 398, route d'Esch, L-1471 Luxembourg au 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, avec effet immédiat.

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

Luxembourg, le 12 mars 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04541. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025485.3/581/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

EMWACO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 82.354.

—
EXTRAIT

Le 2 janvier 2004 s'est tenue une Assemblée Générale extraordinaire au siège social de la société durant laquelle les résolutions suivantes ont été prises:

Première résolution

Décharge pleine et entière est accordée au commissaire aux comptes, la société FIDUCOM S.A.

Deuxième résolution

Nomme comme nouveau commissaire aux comptes, Monsieur Jules Roebben, expert comptable et réviseur d'entreprises, demeurant professionnellement à Luxembourg, avec effet au 1^{er} janvier 2004 pour une durée déterminée de trois ans.

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

Luxembourg, le 2 janvier 2004.

Pour extrait conforme

EMWACO S.A.

Signatures

Les Membres du bureau

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05239. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025997.3/000/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

NATUR SYSTEM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 74.215.

—
Extrait sincère et conforme du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue à Luxembourg en date du 22 mars 2004 à 10 heures

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs démissionnaires BRYCE INVEST S.A. et KEVIN MANAGEMENT S.A. de toute responsabilité résultant de l'accomplissement de leurs fonctions pendant la durée de leur mandat.

Les sociétés CRITERIA, S.à r.l. et PROCEDIA, S.à r.l., avec siège social au 3, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, ont été nommées comme nouveaux administrateurs et termineront le mandat de leurs prédécesseurs.

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Pour NATUR SYSTEM S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO05100. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025800.3/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

INOX RE, Société Anonyme.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 65, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 97.038.

—
Extrait du procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration tenue le 10 novembre 2003

Première résolution

Monsieur David Ignacio Herrero Garcia est nommé Président du Conseil d'Administration.

Deuxième résolution

En accord avec l'article 10 des statuts, la gestion journalière et la représentation de la société sont accordées à MARSH MANAGEMENT SERVICES LUXEMBOURG S.A. représentée par Claude Weber.

Pour extrait sincère et conforme

C. Weber

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05186. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025573.3/253/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

BLUE DANUBE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 42.248.

Dividend payment

The Directors of BLUE DANUBE FUND hereby notify Shareholders that dividends have been declared for the year ended December 31, 2003 for the following Sub-Funds:

BLUE DANUBE FUND - CURRENCY OPPORTUNITY.....	EUR 26.34
BLUE DANUBE FUND - FUTURES SELECT	EUR 61.64
BLUE DANUBE FUND - AENEAS FUTURES	EUR 20.00

The ex-dividend date will be May 28, 2004 and the payment date will be June 11, 2004. Shareholders registered on the close of business April 30, 2004 will be entitled thereto. The paying agent is CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG, 29, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Dated April 30, 2004.

(02330/755/16)

*The Board of Directors.***LONGFIELD INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 85.075.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

des actionnaires qui se tiendra au siège social à Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert, le 7 juin 2004 à 11.00 heures, pour délibérer l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes concernant l'année financière se terminant au 31 décembre 2003;
2. Approbation des bilans concernant l'année mentionnée ci-dessus et affectation des résultats;
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire;
4. Divers.

I (01991/000/16)

*Le Conseil d'Administration.***SOCFINASIA S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1650 Luxembourg, 4, avenue Guillaume.

R. C. Luxembourg B 10.534.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 2004 à 11.00 heures à l'hôtel Parc Belle-Vue, Salle Pétrusse, 5, avenue Marie-Thérèse à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

Pour assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres conformément aux dispositions statutaires cinq jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 19 mai 2004 au plus tard, aux guichets des établissements suivants:

au Luxembourg:	chez ING LUXEMBOURG 52, route d'Esch, L-2965 Luxembourg.
en Belgique:	chez ING BELGIQUE S.A. 24, avenue Marnix, B-1000 Bruxelles et agences.
en Suisse:	chez la SG PRIVATE BANKING 6, rue de la Corraterie, CH-1211 Genève.

Les propriétaires d'actions nominatives qui ont l'intention d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sont priés d'en informer le Conseil d'Administration par lettre recommandée à la poste dans le même délai.

I (02371/000/27)

Le Conseil d'Administration.

EDM INTERNATIONAL, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 50.523.

Notice is hereby given to the shareholders, that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders of EDM INTERNATIONAL will be held at the registered office of the fund on *May 25, 2004* at 9.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the Reports of the Board of Directors and of the Independent Auditor;
2. Approval of the Statement of Net Assets and of the Statement of Operations for the year ended as at December 31, 2003;
3. Allocation of the net results;
4. Discharge to the Directors;
5. Statutory Appointments;
6. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items on the agenda of the Annual General Meeting and that decisions on a simple majority of the shares present or represented at the Meeting with no restrictions.

In order to attend the Meeting of EDM INTERNATIONAL the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the Meeting with DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

I (02234/755/23)

The Board of Directors.

XAVEX SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 85.828.

Notice is hereby given to the Shareholders, that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of XAVEX SICAV (the «Company»), will be held at the offices of the Company, on *May 28, 2004* at 11.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the Directors' and of the Auditor's Report;
2. Approval of the Statement of Net Assets and of the Statement of Changes in Net Assets for the year ended as at January 31, 2004;
3. To approve the recommendation made by the Board of Directors with respect to dividend payment;
4. Discharge to the Directors;
5. Statutory appointments.

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

I (02258/584/19)

The Board of Directors.

ACI GROUP S.A., Société Anonyme Holding (en liquidation judiciaire).

Siège social: L-1528 Luxembourg, 1, rue de la Chapelle.
R. C. Luxembourg B 49.122.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le *27 mai 2004* à 17.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Discussion sur la structure de l'actionariat et analyse des participations
2. Divers

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

Pour extrait conforme
Les liquidateurs judiciaires

I (02329/297/16)

PLANTATIONS DES TERRES ROUGES S.A. - PTR, Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 43, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 71.965.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 2004 à 14.30 heures au siège social, 43, boulevard du Prince Henri à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes pour l'exercice clôturant au 31 décembre 2003;
2. Approbation du bilan, du compte de profits et pertes et des annexes aux comptes de l'exercice se terminant le 31 décembre 2003;
3. Affectation des résultats pour l'exercice clôturant au 31 décembre 2003;
4. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes en fonction jusqu'au 31 décembre 2003;
5. Ratification de la cooptation d'un nouvel Administrateur;
6. Questions diverses.

Pour assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres conformément aux dispositions statutaires cinq jours au moins avant l'Assemblée, c'est-à-dire le 21 mai 2004 au plus tard, aux guichets des établissements suivants:

au Luxembourg: chez ING LUXEMBOURG
52, route d'Esch, L-2965 Luxembourg.
en France: chez le C.I.C. Paris, Cicotitres
4, rue des Chauffours, F-95014 Cergy-Pontoise.

Les propriétaires d'actions nominatives qui ont l'intention d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, sont priés d'en informer le Conseil d'Administration par lettre recommandée à la poste dans le même délai de cinq jours.

Pour vous permettre de vous faire représenter à cette réunion, nous vous adressons, ci-joint, un pouvoir que vous pourrez retourner au siège social de la société.

I (02312/000/30)

Le Conseil d'Administration.

SOCFINAL, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1650 Luxembourg, 4, avenue Guillaume.
R. C. Luxembourg B 5.937.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 2004 à 12.00 heures à l'hôtel Parc Belle-Vue, Salle Pétrusse, 5, avenue Marie-Thérèse à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Approbation des bilan et compte de profits et pertes consolidés.
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Pour assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres conformément aux dispositions statutaires cinq jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 19 mai 2004 au plus tard, aux guichets des établissements suivants:

au Luxembourg: chez ING LUXEMBOURG
52, route d'Esch, L-2965 Luxembourg.
en Belgique: chez ING BELGIQUE S.A.
24, avenue Marnix, B-1000 Bruxelles et agences.
en Suisse: chez la SG PRIVATE BANKING
6, rue de la Corrairie, CH-1211 Genève.

Les propriétaires d'actions nominatives qui ont l'intention d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sont priés d'en informer le Conseil d'Administration par lettre recommandée à la poste dans le même délai.

I (02375/000/28)

Le Conseil d'Administration.

EUROPTIMA S.A., Société Anonyme Holding (en liquidation judiciaire).

Siège social: L-1528 Luxembourg, 1, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 33.090.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social à Luxembourg, le 27 mai 2004 à 16.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Discussion et approbation du projet de cession d'actions négocié avec la société FITOX AG
2. Divers

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

Pour extrait conforme

Les liquidateurs judiciaires

I (02328/297/16)

SOCFINASIA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1650 Luxembourg, 4, avenue Guillaume.

R. C. Luxembourg B 10.534.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 2004 à 9.00 heures à l'hôtel Parc Belle-Vue, Salle Pétrusse, 5, avenue Marie Thérèse à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Ajout, à l'article 15 d'un alinéa supplémentaire, à intercaler entre les actuels 3^{ème} et 4^{ème} de l'article 15 des statuts, lequel alinéa aura la teneur suivante:
«Un ou plusieurs membres du conseil d'administration peuvent participer à une réunion par conférence téléphonique, par vidéoconférence ou par tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément l'une avec l'autre. Une telle participation sera considérée comme équivalant à une présence physique à la réunion.»
2. Insertion, à la fin de l'article 33 des statuts, d'une disposition permettant à l'assemblée de décider le paiement de dividendes en nature.
3. Divers.

Pour assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres conformément aux dispositions statutaires cinq jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 19 mai 2004 au plus tard, aux guichets des établissements suivants:

au Luxembourg: chez ING LUXEMBOURG 52, route d'Esch, 2965 Luxembourg

en Belgique: chez ING BELGIQUE S.A. 24, avenue Marnix, 1000 Bruxelles et agences

en Suisse: chez la SG PRIVATE BANKING 6, rue de la Corraterie, 1211 Genève

Les propriétaires d'actions nominatives qui ont l'intention d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sont priés d'en informer le Conseil d'Administration par lettre recommandée à la poste dans le même délai.

I (02372/000/28)

Le Conseil d'Administration.

INTERCULTURES S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1650 Luxembourg, 4, avenue Guillaume.

R. C. Luxembourg B 6.225.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 2004 à 10.00 heures à l'hôtel Parc Belle-Vue, Salle Pétrusse, 5, avenue Marie-Thérèse à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux comptes.
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

Pour assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres conformément aux dispositions statutaires cinq jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 19 mai 2004 au plus tard, aux guichets des établissements suivants:

- au Luxembourg: chez ING LUXEMBOURG
52, route d'Esch, L-2965 Luxembourg.
- en Belgique: chez ING BELGIQUE S.A.
24, avenue Marnix, B-1000 Bruxelles et agences.
- en Suisse: chez la SG PRIVATE BANKING
6, rue de la Corraterie, CH-1211 Genève.

Les propriétaires d'actions nominatives qui ont l'intention d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sont priés d'en informer le Conseil d'Administration par lettre recommandée à la poste dans le même délai.

I (02373/000/27)

Le Conseil d'Administration.

INTERCULTURES S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1650 Luxembourg, 4, avenue Guillaume.

R. C. Luxembourg B 6.225.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 2004 à 8.30 heures à l'hôtel Parc Belle-Vue, Salle Pétrusse, 5, avenue Marie-Thérèse à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Ajout, à l'article 15 d'un alinéa supplémentaire, à intercaler entre les actuels 3^{ème} et 4^{ème} de l'article 15 des statuts, lequel alinéa aura la teneur suivante:
«Un ou plusieurs membres du conseil d'administration peuvent participer à une réunion par conférence téléphonique, par vidéoconférence ou par tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément l'une avec l'autre. Une telle participation sera considérée comme équivalant à une présence physique à la réunion.»
2. Insertion, à la fin de l'article 34 des statuts, d'une disposition permettant à l'assemblée de décider le paiement de dividendes en nature.
3. Modification de l'article 35 des statuts pour lui donner la teneur suivante:
«**Art. 35.** La dissolution de la société peut être votée:
1) dans la forme et par la majorité indiquées à l'article 32 ci-dessus des statuts;
2) dans les cas prévus par l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.»
4. Divers.

Pour assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres conformément aux dispositions statutaires cinq jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 19 mai 2004 au plus tard, aux guichets des établissements suivants:

- au Luxembourg: chez ING LUXEMBOURG 52, route d'Esch, 2965 Luxembourg
- en Belgique: chez ING BELGIQUE S.A. 24, avenue Marnix, 1000 Bruxelles et agences
- en Suisse: chez la SG PRIVATE BANKING 6, rue de la Corraterie, 1211 Genève

Les propriétaires d'actions nominatives qui ont l'intention d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sont priés d'en informer le Conseil d'Administration par lettre recommandée à la poste dans le même délai.

I (02374/000/32)

Le Conseil d'Administration.

SOCFINAL, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1650 Luxembourg, 4, avenue Guillaume.

R. C. Luxembourg B 5.937.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 26 mai 2004 à 9.30 heures à l'hôtel Parc Belle-Vue, Salle Pétrusse, 5, avenue Marie-Thérèse à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Ajout, à l'article 15 des statuts d'un alinéa supplémentaire, à intercaler entre les actuels 3^{ème} et 4^{ème} de l'article 15 des statuts, lequel alinéa aura la teneur suivante:
«Un ou plusieurs membres du conseil d'administration peuvent participer à une réunion par conférence téléphonique, par vidéoconférence ou par tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément l'une avec l'autre. Une telle participation sera considérée comme équivalant à une présence physique à la réunion.»

2. Insertion, à la fin de l'article 32 des statuts, d'une disposition permettant à l'assemblée de décider le paiement de dividendes en nature.
3. Modification de l'article 33 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 33.** La dissolution de la société peut être votée:

 - 1) dans la forme et par la majorité indiquées à l'article 30 ci-dessus des statuts;
 - 2) dans le cas prévus par l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.»
4. Divers.

Pour assister à l'Assemblée Générale Ordinaire, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs titres conformément aux dispositions statutaires cinq jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire le 19 mai 2004 au plus tard, aux guichets des établissements suivants:

au Luxembourg: chez ING LUXEMBOURG 52, route d'Esch, 2965 Luxembourg
 en Belgique: chez ING BELGIQUE S.A. 24, avenue Marnix, 1000 Bruxelles et agences
 en Suisse: chez la SG PRIVATE BANKING 6, rue de la Corraterie, 1211 Genève

Les propriétaires d'actions nominatives qui ont l'intention d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sont priés d'en informer le Conseil d'Administration par lettre recommandée à la poste dans le même délai.

I (02376/000/32)

Le Conseil d'Administration.

C.O.H. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2163 Luxembourg, 10, avenue Monterey.
 R. C. Luxembourg B 63.611.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 18 mai 2004 à 16.30 heures au siège social de la société et qui aura pour ordre du jour:

Ordre du jour:

- rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes
- approbation du bilan et du compte de pertes et profits arrêtés au 31 décembre 2003
- affectation du résultat
- quitus aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes
- divers.

II (01231/2046/15)

Le Conseil d'Administration.

DG LUX MULTIMANAGER I SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxembourg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.
 H. R. Luxemburg B 58.249.

Die Aktionäre der DG LUX MULTIMANAGER I SICAV werden hiermit zu einer

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre eingeladen, die am 18. Mai 2004 um 11.00 Uhr in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen mit folgender Tagesordnung stattfinden wird:

Tagesordnung:

1. Bericht des Verwaltungsrates und des Wirtschaftsprüfers
2. Billigung der Bilanz zum 31. Dezember 2003 sowie der Gewinn- und Verlustrechnung für das am 31. Dezember 2003 abgelaufene Geschäftsjahr
3. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder
4. Wahl oder Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers bis zur nächsten Ordentlichen Generalversammlung
5. Gewinnverwendung
6. Verschiedenes

Die Punkte auf der Tagesordnung unterliegen keiner Anwesenheitsbedingung und die Beschlüsse werden durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten, werden gebeten, ihre Depotbank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft fünf Arbeitstage vor der Generalversammlung vorliegen.

Luxemburg, im April 2004.

II (01943/755/26)

Der Verwaltungsrat.

IDEES URBAINES EUROPE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.
R. C. Luxembourg B 33.262.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 21 mai 2004 à 11.00 heures au siège de la société.

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation des bilan et compte de Profits et Pertes au 31 décembre 2003.
3. Affectation du résultat.
4. Décharge aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes.
5. Divers.

II (01779/520/15)

Le Conseil d'Administration.

ARCALIA INTERNATIONAL, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 47.380.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders will be held at the registered office of the Company on 19 May 2004 at 11.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Authorised Independent Auditor.
2. Approval of the annual accounts as at 31 December 2003 and allocation of the results.
3. Discharge to be granted to the Directors and to the Authorised Independent Auditor.
4. Ratification of the co-option of Mr Emilio Salvador Soutullo and of Mr Stéphane Ries in replacement of Mr Ahmet Eren and of Mr Derek Biggs.
5. Statutory Appointments.
6. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda and that the decisions will be taken at the simple majority of the shares present or represented at the Meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any Meeting by proxy; proxies are available at the domicile of the Fund.

Every bearer shareholder who wants to be present or to be represented at the Annual General Meeting has to deposit his shares for May 13, 2004 at the latest at the domicile of the Fund or at the following address in Luxembourg: KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

II (01790/755/24)

By order of the Board of Directors.

ALTERNATIVE STRATEGY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 54.324.

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

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held on 21 May 2004, at 4.00 p.m., at the Registered Office of the Company, with the following agenda:

Agenda:

1. Nomination of the President of the Meeting.
2. Approval of the Balance Sheet and the Profit and Loss Accounts as at 31 December 2003.
3. Approval of the report of the Independent Auditor as at 31 December 2003.
4. Allotment of results.
5. Discharge to the Directors in respect of the carrying out of their duties during the financial year ended on 31 December 2003.
6. Statutory elections.
7. Miscellaneous.

Shareholders are advised that the decisions of the Meeting will require no quorum and will validly be taken by the simple majority of the Shareholders present or represented and voting.

Bearer certificate holders intending to attend the Annual General Meeting should deposit their shares at the Registered Office of the Company two business days before the date of the Meeting.

Nominative Shareholders intending to attend the Annual General Meeting should inform the Registered Office of the SICAV at least two business days before the Meeting. They will be required to prove their identity.

The annual report as at 31 December 2003 is available to the Shareholders at the Registered Office of the Company.

II (01999/755/25)

The Board of Directors.

LUXAS S.A. (LUXEMBOURG AUDIOVISUAL EQUIPMENT AND SUPPLIES), Société Anonyme.

Siège social: L-2714 Luxembourg, 6-12, rue du Fort Wallis.
R. C. Luxembourg B 33.389.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, le 21 mai 2004 à 10.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes aux 31 décembre 1995, 1996, 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003 et des rapports du commissaire.
2. Approbation des comptes et affectation des résultats aux 31 décembre 1995, 1996, 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire.
4. Ratification de la décision du conseil d'administration du 15 mars 2004 relative au transfert du siège social.
5. Nominations statutaires.

II (02039/664/17)

Le Conseil d'Administration.

DEXIA IMMO LUX, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 35.768.

Aucune résolution n'ayant pu être adoptée lors de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 22 avril 2004 les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de DEXIA IMMO LUX qui se tiendra le 18 mai 2004 à 11.00 heures, au siège social de la société, 69, route d'Esch à Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration sur l'exercice clôturé au 31 décembre 2003;
2. Lecture du rapport du Réviseur d'Entreprises;
3. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2003, affectation des résultats;
4. Décharge aux Administrateurs pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2003;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

Seront admis à l'Assemblée Générale les propriétaires d'actions nominatives inscrits dans le registre des actionnaires de la SICAV, qui sont priés d'avertir le Conseil d'Administration de leur participation par lettre adressée à la Société, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg, au plus tard cinq jours ouvrables avant la date de l'Assemblée avec mention du nombre d'actions représentées, et les propriétaires d'actions au porteur pour autant que ces derniers aient déposé leurs actions cinq jours ouvrables au moins avant l'Assemblée aux guichets des établissements suivants:

- au Luxembourg: DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

- En Belgique: DEXIA BANQUE, 44, boulevard Pachéco, B-1000 Bruxelles.

Les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire ne requièrent pas de quorum spécial et seront adoptées, si elles sont approuvées par la majorité des actionnaires présents ou représentés.

II (02090/755/29)

Le Conseil d'Administration.