

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° 491**11 mai 2004****SOMMAIRE**

3 D S.A., Luxembourg	23534	Luxicav Conseil S.A., Luxembourg	23535
Agri-Distribution S.A., Noerdange	23536	Luxicav, Sicav, Luxembourg	23539
Alavita S.A., Junglinster	23522	Luxicav, Sicav, Luxembourg	23540
Arix International Ballasini & Melegari S.C.A., Luxembourg	23531	M&C Spedition Luxembourg, S.à r.l., Steinsel	23525
Arix International Ballasini & Melegari S.C.A., Luxembourg	23531	Magical S.A.H., Luxembourg	23541
Audhumla S.A., Luxembourg	23525	Malakoff Holding S.A., Luxembourg	23526
Audhumla S.A., Luxembourg	23525	Manchester S.A., Luxembourg	23530
Audhumla S.A., Luxembourg	23525	Mangrove Investments S.A., Luxembourg	23532
B Barr Investments, S.à r.l., Luxembourg	23529	Mangrove Investments S.A., Luxembourg	23532
B Barr Investments, S.à r.l., Luxembourg	23529	Mangrove Investments S.A., Luxembourg	23533
Beauty House Guy Schou, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	23522	Mangrove Investments S.A., Luxembourg	23533
Becom International S.A., Luxembourg	23524	Matterhorn Immobilière S.A., Luxembourg	23530
Befco Holding S.A., Luxembourg	23533	Matterhorn S.A.H., Luxembourg	23530
Carina Bis, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	23523	Mayence S.A., Luxembourg	23531
Centre Funéraire Principal du Luxembourg G.I.E. Mamer	23523	Medical Soparfi S.A., Luxembourg	23540
Chama S.A., Bertrange	23526	Medical Soparfi S.A., Luxembourg	23540
Comptages S.A., Esch-sur-Alzette	23530	MGE-RB Europe (Holding), S.à r.l., Luxembourg	23541
Dina Investment S.A., Luxembourg	23534	Mille-Services Luxembourg, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	23526
Diporon S.A., Luxembourg	23528	Pearl Participation S.A., Luxembourg	23535
Diporon S.A., Luxembourg	23528	Peinture De Lorenzi Ed. & Fils, S.à r.l., Schouweiler	23529
Dollmar S.A., Luxembourg	23528	René-Décor, S.à r.l., Frisange	23536
Dollmar S.A., Luxembourg	23528	Restaurant Coeur d'Italie, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	23527
Donfinox Investment Company S.A., Luxembourg	23524	Restaurant Il Riccio, S.à r.l., Luxembourg	23531
Donfinox Investment Company S.A., Luxembourg	23524	Restaurant Jade de Chine, S.à r.l., Capellen	23527
Donfinox Investment Company S.A., Luxembourg	23524	Restaurant-Pizzeria Bacchus S.A., Luxembourg	23529
Equen S.A., Luxembourg	23536	Restaurant-Pizzeria Quo Vadis, S.à r.l., Oberkorn	23531
European Cruising Company S.A., Luxembourg	23534	S.F.E.M. International S.A., Luxembourg	23539
European Cruising Company S.A., Luxembourg	23538	Semeraro Real Estates S.A., Luxembourg	23523
European Cruising Company S.A., Luxembourg	23538	Semeraro Real Estates S.A., Luxembourg	23523
Europro S.A., Esch-sur-Alzette	23529	Sereco Ré S.A., Senningerberg	23530
Finbourg Finance S.A., Luxembourg	23527	Software Development & Support, S.à r.l., Pissange	23529
GE Capital Equity Holdings, S.à r.l., Luxembourg	23522	T.M. Coiffure S.A., Luxembourg	23567
Generali Hedge Funds Sicav, Luxembourg	23541	T.M. Coiffure S.A., Luxembourg	23567
Intrans, S.à r.l., Bridel	23532	Tractim, S.à r.l., Luxembourg	23567
J.C. Coiffure, S.à r.l., Rumelange	23527	Tractim, S.à r.l., Luxembourg	23568
Juna S.A.H., Luxembourg	23566	Trasolux S.A., Windhof	23522
Juna S.A.H., Luxembourg	23566	Tsarevich S.A., Luxembourg	23527
Klöckner Pentaplast S.A., Luxembourg	23536	TYProduction, S.à r.l., Luxembourg	23535
Legato S.A., Alzingen	23568	Vision International S.A., Luxembourg	23532
Loisinaut, S.à r.l., Kockelscheuer	23523		

GE CAPITAL EQUITY HOLDINGS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 15.100,00.

Siège social: L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 62.114.

Décision du Conseil de Gérance

Il résulte de la décision du Conseil de Gérance de la société GE CAPITAL EQUITY HOLDINGS, S.à r.l. tenue au siège social en date du 11 mars 2004 que les gérants ont pris les résolutions suivantes:

1. Acceptation de la démission du gérant suivant:
 - M. Jonathan Sprole au 27 octobre 2003.
2. Le conseil de gérance a élu en tant que gérants:
 - M. Ronald Herman au 19 novembre 2003,
 - M. Frank Ertl au 19 novembre 2003.
3. Le conseil de gérance est constitué comme suit:
 - M. Robert Jan Schol,
 - M. Teun Akkerman,
 - M. Bhupesh Gupta,
 - M. Ronald Herman,
 - M. Frank Ertl.

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

GE CAPITAL EQUITY HOLDINGS, S.à r.l.

R. J. Schol

Gérant

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05209. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025670.3/683/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

BEAUTY HOUSE GUY SCHOU, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4011 Esch-sur-Alzette, 71, rue de l'Alzette.

R. C. Luxembourg B 27.039.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05576, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025692.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

ALAVITA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6117 Junglinster, 13A, rue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 71.230.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05584, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025693.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

TRASOLUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8399 Windhof, 7-9, rue d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 62.848.

Par décisions de l'Assemblée générale et du Conseil d'administration prises en date du 24 décembre 2003, a été nommé quatrième administrateur et administrateur-délégué jusqu'à l'assemblée générale ordinaire de l'année 2005:

Monsieur Bertrand Tardy, né à Nantes le 31 mai 1976, demeurant 7-9, rue d'Arlon, L-8399 Wandhaff-Cap.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 16 mars 2004, réf. LSO-AO03292. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025874.3/504/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

SEMERARO REAL ESTATES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 84.210.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO04025, 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.

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Signature.

(025834.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

SEMERARO REAL ESTATES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 84.210.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO04022, 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.

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Signature.

(025837.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

CARINA BIS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4210 Esch-sur-Alzette, 20, rue de la Libération.
R. C. Luxembourg B 70.925.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05586, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025691.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

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

Siège social: L-1898 Kockelscheuer, 4, rue de la Ferme.
R. C. Luxembourg B 80.900.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05585, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025697.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

CENTRE FUNERAIRE PRINCIPAL DU LUXEMBOURG, Groupement d'Intérêt Economique.

Siège social: L-8211 Mamer, 5, rue d'Arlon.
R. C. Luxembourg C 64.

Extrait de l'avenant à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2004

L'assemblée générale a pris les résolutions suivantes:

1) Le nombre de personnes autorisées à gérer, administrer et signer est fixé à deux;

2) Est nommé:

- Monsieur Carlo Schott, demeurant à L-5402 Assel, 3, route de Luxembourg;

- Monsieur Carlo Calmes, demeurant à L-8239 Mamer, 17, rue Klengliller;

Les deux personnes sont nommées pour une durée de deux ans.

3) Le groupement est valablement engagé en toutes circonstances par la signature conjointe de Monsieur Carlo Schott et Monsieur Carlo Calmes.

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

Pour L'Assemblée Générale

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05511. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025768.2//20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DONFINOX INVESTMENT COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 43.625.

—
Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05399, 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.

WILSON ASSOCIATES

Signature

(025797.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DONFINOX INVESTMENT COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 43.625.

—
Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05397, 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.

WILSON ASSOCIATES

Signature

(025795.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DONFINOX INVESTMENT COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 43.625.

—
Le bilan au 31 décembre 1998, enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05395, 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.

WILSON ASSOCIATES

Signature

(025794.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

BECOM INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1661 Luxembourg, 31, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 96.385.

—
Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 17 mars 2004, au siège de la société que:

Première résolution

L'Assemblée Générale a décidé à l'unanimité d'accepter la démission de l'Administrateur Monsieur Jérôme Bach.

Deuxième résolution

Les membres de l'Assemblée décident à l'unanimité d'accorder à l'Administrateur démissionnaire décharge pleine et entière pour l'exercice de son mandat.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale a décidé à l'unanimité de nommer comme Administrateur:

- Monsieur Diego Dominguez, profession libérale, demeurant à F-92100 Paris, 55, rue de Billancourt.

En conformité avec l'article 52 de la Loi des Sociétés Commerciales du 10 août 1915, l'Administrateur nommé, Monsieur Diego Dominguez, achève le mandat de celui qu'il remplace.

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

Luxembourg, le 17 mars 2004.

Pour réquisition - inscription

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05266. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025711.3/000/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

AUDHUMLA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 31.750.

Le bilan au 30 juin 1997, enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05392, 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.

WILSON ASSOCIATES

Signature

(025792.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

AUDHUMLA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 31.750.

Le bilan au 30 juin 1998, enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05390, 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.

WILSON ASSOCIATES

Signature

(025791.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

AUDHUMLA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 11, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 31.750.

Le bilan au 30 juin 1999, enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05388, 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.

WILSON ASSOCIATES

Signature

(025790.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

M&C SPEDITION LUXEMBOURG, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

Gesellschaftssitz: L-7333 Steinsel, 50, rue des Prés.
H. R. Luxemburg B 90.244.

Im Jahre zweitausendvier, den neunten März.

Sind erschienen:

1. Herr Bernd Muller, Privatbeamter, wohnhaft in L-7361 Bofferdingen, 36, Cité Roger Schmitz, hier rechtmäßig vertreten durch Herrn Henning Christiansen, Privatbeamter, wohnhaft in L-7361 Bofferdingen, 36, Cité Roger Schmitz,

2. Herr Henning Christiansen, Privatbeamter, wohnhaft in L-7361 Bofferdingen, 36, Cité Roger Schmitz, welche Komparenten vertreten wie hiervor erwähnt, beurkunden folgendes:

Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung M&C SPEDITION LUXEMBOURG, S.à r.l., mit Sitz in L-7333 Steinsel, 50, rue des Prés, H.R.S. Luxemburg Sektion B Nummer 90.244, wurde gegründet gemäss Urkunde, aufgenommen durch den in Luxemburg residierenden Notar Jacques Delvaux am 28. November 2002, veröffentlicht im Mémorial C Nummer 69 vom 23. Januar 2003 und deren Satzung wurde abgeändert gemäß Urkunde aufgenommen durch den vorgenannten Notar Jacques Delvaux am 25. März 2003, veröffentlicht im Mémorial C Nummer 475 vom 2. Mai 2003.

Die Gesellschaft wurde aufgelöst und in Liquidation gesetzt gemäß Urkunde des Notars Jean Seckler am 5. Dezember 2003.

Das Gesellschaftskapital beträgt zwölftausendfünfhundert Euro (12.500,- EUR) und ist aufgeteilt in fünfhundert (500) Anteile von jeweils fünfundzwanzig Euro (25,- EUR).

Die Komparenten sind Eigentümer aller Anteile der vorgenannten Gesellschaft M&C SPEDITION LUXEMBOURG, S.à r.l. und fassen folgende Beschlüsse:

Erster Beschluss

Die Gesellschafter nehmen Kenntnis vom Liquidationsbericht nebst Anlagen und beschließen die der Versammlung unterbreiteten Liquidationskonten anzunehmen.

Der vorgenannte Liquidationsbericht, von Herrn Henning Christiansen ne varietur unterzeichnet, bleibt gegenwärtigem Protokoll beigegeben um mit demselben zur Einregistrierung zu gelangen.

Zweiter Beschluss

Die Gesellschafter ernennen gemäß Artikel 151 des diesbezüglichen Gesetzes zum Rechnungsprüfer: HORetCOM S.A., mit Firmensitz in L-1628 Luxemburg, 1, rue des Glacis, welcher sie die Aufgabe erteilen den Liquidationsbericht nebst Anlagen zu kontrollieren und einen Bericht darüber der Gesellschaft zu unterbreiten.

Verfasst in Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Unterschrift.

Enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05470. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025706.2//36) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MILLE-SERVICES LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4205 Esch-sur-Alzette, 5, Z.I. Lankhelz.

R. C. Luxembourg B 33.014.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05578, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025696.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

CHAMA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8053 Bertrange, 87, rue des Champs.

R. C. Luxembourg B 76.958.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05572, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025690.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MALAKOFF HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1661 Luxembourg, 31, Grand-rue.

R. C. Luxembourg B 83.585.

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 16 mars 2004 au siège de la société que:

Première résolution

L'assemblée générale a décidé à l'unanimité de révoquer rétroactivement la FIDUCIAIRE WEBER & BONTEMPS de sa fonction de commissaire aux comptes de la société pour les exercices 2002 et 2003.

L'assemblée lui accorde décharge pleine et entière pour les exercices 2002 et 2003.

Deuxième résolution

L'assemblée générale a décidé à l'unanimité de nommer comme commissaire aux comptes:

- Monsieur Roland Bingen, (BUROGEST) comptable, demeurant à L-3852 Schiffflange, 21, rue Aloyse Kayser, rétroactivement pour les exercices 2002 et 2003, en remplacement de la FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS.

Le commissaire aux comptes nommé, Monsieur Roland Bingen (BUROGEST), achèvera le mandat de celui qu'il remplace.

Troisième résolution

L'assemblée générale des actionnaires décide à l'unanimité de confirmer et ratifier tous les actes passés avant l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clôturant au 31 décembre 2002.

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

Luxembourg, le 16 mars 2004.

Pour réquisition - inscription

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05269. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025718.3/000/29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

RESTAURANT COEUR D'ITALIE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4041 Esch-sur-Alzette, 17, rue du Brill.
R. C. Luxembourg B 20.390.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05558, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025673.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

RESTAURANT JADE DE CHINE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-8310 Capellen, 19, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 46.267.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05559, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025674.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

J.C. COIFFURE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3730 Rumelange, 60, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 33.558.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05563, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025677.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

TSAREVICH S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1368 Luxembourg, 22-24, rue du Curé.
R. C. Luxembourg B 48.341.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05565, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025680.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

FINBOURG FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1940 Luxembourg, 282, route de Longwy.
R. C. Luxembourg B 56.512.

Il résulte de la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société FINBOURG FINANCE S.A., qui s'est tenue en date du 17 mars 2004 au siège social que:

L'Assemblée ratifie la nomination de Monsieur Armand Haas, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant à Rameldange, (Grand-Duché de Luxembourg) aux fonctions d'administrateur de la société, avec effet au 29 novembre 2001, nommé en remplacement de Monsieur Henri Grisius, administrateur démissionnaire.

Par vote spécial, l'Assemblée accorde décharge pleine et entière à Monsieur Henri Grisius pour l'exercice de son mandat.

Monsieur Markus Neuenschwander ayant présenté sa démission avec effet au 1^{er} octobre 2003, l'Assemblée accorde décharge pleine et entière à Monsieur Markus Neuenschwander pour l'exercice de son mandat.

Pour extrait conforme

Signatures

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04895. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025862.3/000/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DIPORON S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 79.830.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04283, 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.
Luxembourg, le 24 mars 2004.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE S.A.

Signature

(025881.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DIPORON S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2120 Luxembourg, 16, allée Marconi.
R. C. Luxembourg B 79.830.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04281, 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.
Luxembourg, le 25 mars 2004.

FIDUCIAIRE CONTINENTALE S.A.

Signature

(025878.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DOLLMAR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 3, rue du Fort Rheinsheim.
R. C. Luxembourg B 63.703.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO05038, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025885.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DOLLMAR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 3, rue du Fort Rheinsheim.
R. C. Luxembourg B 63.703.

EXTRAIT

Il résulte des résolutions prises par l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires tenue en date du 10 mars 2004 que:

Les mandats des administrateurs et du Commissaire aux comptes étant venus à expiration:

* Ont été réélus aux fonctions d'administrateurs de la société:

- Maître Charles Duro, avocat, demeurant à Luxembourg,
- Maître Lydie Lorang, avocat, demeurant à Luxembourg,
- Monsieur Tiziano Tallarini, administrateur de sociétés, demeurant à via Murana, CH-6862 Rancate (Suisse).

* A été réélue aux fonctions de Commissaire aux comptes:

- la société FIDUCIAIRE GRAND-DUCALE S.A., ayant son siège social à L-2419 Luxembourg, 3, rue du Fort Rheinsheim.

Les mandats des administrateurs et du Commissaire aux comptes prendront fin à l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires qui se tiendra en 2010.

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

Luxembourg, le 10 mars 2004.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO05041. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025883.3/317/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

SOFTWARE DEVELOPMENT & SUPPORT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3985 Pissange, 31, Duerfstrooss.
R. C. Luxembourg B 73.443.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05588, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025681.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

RESTAURANT-PIZZERIA BACCHUS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1728 Luxembourg, 32, rue du Marché-aux-Herbes.
R. C. Luxembourg B 28.104.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05579, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025684.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

PEINTURE DE LORENZI ED. & FILS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4994 Schouweiler, 98, route de Longwy.
R. C. Luxembourg B 53.960.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05570, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025685.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

EUROPRO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4033 Esch-sur-Alzette, 26, rue Nicolas Biever.
R. C. Luxembourg B 28.895.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05567, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025687.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

B BARR INVESTMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 59.762.

Le bilan au 5 avril 2002, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04524, 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.

Luxembourg, le 12 mars 2004.

Signature.

(025926.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

B BARR INVESTMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 59.762.

Le bilan au 5 avril 2003, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04527, 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.

Luxembourg, le 12 mars 2004.

Signature.

(025922.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

COMPTAGES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4033 Esch-sur-Alzette, 26, rue Nicolas Biever.
R. C. Luxemborug B 43.700.

—
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05580, 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.

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(025689.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MATTERHORN IMMOBILIERE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 47.141.

—
Le bilan au 31 mars 2003, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO03842, 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.

(025605.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MATTERHORN S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 42.280.

—
Le bilan au 31 mars 2003, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO03838, 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.

(025604.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MANCHESTER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 60.723.

—
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO03834, 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.

(025603.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

SERECO RE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2633 Senningerberg, 6B, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 43.830.

—
Extrait du procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration du 10 janvier 2003

Deuxième résolution

Selon l'article 7 des statuts, le Conseil d'Administration décide de nommer la société MARSH MANAGEMENT SERVICES LUXEMBOURG S.A., représentée par Monsieur Claude Weber ou Monsieur Danilo Giuliani, comme «Dirigeant Agréé» dans le cadre de la gestion journalière de SERECO S.A.

Pour extrait sincère et conforme

Pour publication et réquisition

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05184. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025849.3/253/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

RESTAURANT-PIZZERIA QUO VADIS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4671 Oberkorn, 102, avenue du Parc des Sports.
R. C. Luxembourg B 32.608.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05560, 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.

(025669.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

RESTAURANT IL RICCIO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 6, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 39.741.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05562, 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.

(025672.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MAYENCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 62.049.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO03843, 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.

(025606.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

ARIX INTERNATIONAL BALLASINI & MELEGARI S.C.A., Société en Commandite par Actions.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 65.064.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04848, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 24 mars 2004.

Signature.

(026285.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

ARIX INTERNATIONAL BALLASINI & MELEGARI S.C.A., Société en Commandite par Actions.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 65.064.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement le 26 février 2004

Sont renommés au conseil de surveillance, leurs mandats prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 2003:

- Monsieur Armand Haas, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg.

- Monsieur Marc Thill, réviseur d'entreprises, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg.

- Monsieur Claude Zimmer, licencié en droit, maître en sciences économiques, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg.

Luxembourg, le 2 mars 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04850. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026289.3/534/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Siège social: L-8124 Bridel, 15, rue des Carrefours.
R. C. Luxembourg B 47.501.

Répartition du capital

Suivant acte de cession sous seing privé du 31 décembre 1998, le capital social se répartit comme suit:

La totalité des 50 parts sociales est détenue par la société:

KOTTMEYER, GmbH & Co.KG, avec siège à D-32549 Bad-Oeynhausen, Brückenstrasse 9, inscrite au Handelsregister beim Amtsgericht à D-Bad Oeynhausen sous le n° 1813.

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Pour INTRANS

S. Ferron

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO05118. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025640.3/1682/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

VISION INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Emile Bian.
R. C. Luxembourg B 59.141.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée générale ordinaire tenue le 27 juin 2003 à Luxembourg

L'Assemblée générale décide:

- De renouveler le mandat des Administrateurs à savoir, M. Jean-Pierre Winant, demeurant à 36B, avenue des Fleurs, B-1950 Kraainem, Mme Brigitte Raets, demeurant à 34, Kaudenaardestraat, B-1700 Dilbeek, M. Philippe De Wit, demeurant à 14, Brusselstraat, B-1740 Ternat. Leurs mandats s'achèveront lors de l'Assemblée Générale à tenir en 2009.

- De renouveler le mandat de commissaires aux comptes de DEBELUX AUDIT pour une durée de six ans. Le mandat s'achèvera lors de l'Assemblée Générale à tenir en 2009.

Pour réquisition

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2004, réf. LSO-AO04150. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025638.3/1682/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MANGROVE INVESTMENTS, Société Anonyme.

Siège social: L-1474 Luxembourg, 5, Sentier de l'Espérance.
R. C. Luxembourg B 69.503.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05196, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Pour la société

FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS

Experts-comptables et fiscaux, Réviseurs d'entreprises

Signatures

(026194.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

MANGROVE INVESTMENTS, Société Anonyme.

Siège social: L-1474 Luxembourg, 5, Sentier de l'Espérance.
R. C. Luxembourg B 69.503.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05195, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Pour la société

FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS

Experts-comptables et fiscaux, Réviseurs d'entreprises

Signatures

(026192.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

MANGROVE INVESTMENTS, Société Anonyme.

Siège social: L-1474 Luxembourg, 5, Sentier de l'Espérance.
R. C. Luxembourg B 69.503.

—
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05194, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Pour la société

FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS

Experts-comptables et fiscaux, Réviseurs d'entreprises

Signatures

(026190.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

MANGROVE INVESTMENTS, Société Anonyme.

Siège social: L-1474 Luxembourg, 5, Sentier de l'Espérance.
R. C. Luxembourg B 69.503.

—
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05193, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Pour la société

FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS

Experts-comptables et fiscaux, Réviseurs d'entreprises

Signatures

(026186.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

MANGROVE INVESTMENTS, Société Anonyme.

Siège social: L-1474 Luxembourg, 5, Sentier de l'Espérance.
R. C. Luxembourg B 69.503.

—
Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05191, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 22 mars 2004.

Pour la société

FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS

Experts-comptables et fiscaux, Réviseurs d'entreprises

Signatures

(026185.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

BEFCO HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 41.512.

—
EXTRAIT

Il ressort de la résolution du conseil d'administration du 19 décembre 2003 que:

- Monsieur Salvatore Monaco a été nommé comme nouvel administrateur de la société en remplacement de l'administrateur démissionnaire Monsieur Antonio Lefebvre D'Ovidio. Le mandat de Monsieur Salvatore Monaco expirera lors de la prochaine assemblée générale ordinaire.

- Monsieur Manfredi Lefebvre D'Ovidio est nommé Président du conseil d'administration.

- Monsieur Salvatore Monaco est nommé Vice-Président du conseil d'administration.

Luxembourg, le 16 janvier 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 janvier 2004, réf. LSO-AM05381. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026282.3/534/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

EUROPEAN CRUISING COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.
R. C. Luxembourg B 75.755.

—
EXTRAIT

Il ressort du procès-verbal de la réunion du conseil d'administration du 13 mars 2003 que Monsieur Dirk Martens, directeur de sociétés, résidant à Luxembourg est nommé Président du Conseil d'administration en remplacement de Monsieur Renaud Florent.

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04668. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025789.3/534/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

3 D S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1661 Luxembourg, 31, Grand-rue.
R. C. Luxembourg B 82.380.

—
Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 16 mars 2004, au siège de la société que:

Première résolution

L'assemblée générale a décidé à l'unanimité de révoquer rétroactivement la FIDUCIAIRE WEBER & BONTEMPS de sa fonction de commissaire aux comptes de la société pour les exercices 2001, 2002 et 2003.

L'assemblée lui accorde décharge pleine et entière pour les exercices 2001, 2002 et 2003.

Deuxième résolution

L'assemblée générale a décidé à l'unanimité de nommer comme commissaire aux comptes:

- Monsieur Roland Bingen, (BUROGEST) comptable, demeurant à L-3852 Schiffange, 21, rue Aloyse Kayser, rétroactivement pour les exercices 2001, 2002 et 2003, en remplacement de la FIDUCIAIRE WEBER ET BONTEMPS.

Le commissaire aux comptes nommé, Monsieur Roland Bingen (BUROGEST), achèvera le mandat de celui qu'il remplace.

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

Luxembourg, le 15 mars 2004.

Pour réquisition - inscription

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05270. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025709.3/000/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

DINA INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 80.063.

—
Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue au siège social le 25 juin 2003 à 8.00 heures

A l'unanimité, il a été décidé ce qui suit:

1. Approbation des comptes au 31 décembre 2002.
2. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice écoulé.
3. Le siège social de la société a été transféré à L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
4. Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée après lecture du procès-verbal qui est signé par le Président, le Secrétaire et le Scrutateur.

Signature / Signature / Signature

Le Président / Le Secrétaire / Le Scrutateur

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04605. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature

(026413.3/000/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

PEARL PARTICIPATION S.A., Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 84.883.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04831, 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.

Luxembourg, le 24 mars 2004.

Signature.

(025777.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

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

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

R. C. Luxembourg B 91.009.

Il résulte d'une résolution prise par l'associée unique et gérante de la société en date du 1^{er} mars 2004 que le siège social de la société est transféré à L-1150 Luxembourg, 241, route d'Arlon.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Pour réquisition

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04394. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(025713.3/502/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

LUXICAV CONSEIL S.A., Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 30.338.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 26 janvier 2004

Deuxième résolution

En se référant aux dispositions de l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telles que modifiée, l'assemblée décide sur la proposition du conseil de ne pas voter la dissolution anticipée de la société et de poursuivre les activités de la société, malgré la perte reportée dépassant la moitié du capital social, ainsi que de ne pas distribuer de dividende.

Quatrième résolution

L'assemblée décide de reconduire les mandats d'administrateur et de réviseur d'entreprises pour un an soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice clôturé au 30 septembre 2003, et de laisser le poste de Mme Sabine Schiettinger vacant.

Dès lors, le Conseil a la composition suivante:

Conseil d'Administration

Président: M. Claude Deschenaux, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Administrateurs: M. Claudio Bacceli, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg;

M. Marco Bus, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Secrétaire: Mme Catherine Huet, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Commissaire aux Comptes

ERNST & YOUNG, 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

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

LUXICAV CONSEIL S.A.

SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, Société Anonyme

Banque domiciliataire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05341. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025805.3/024/34) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

EQUEN S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-2340 Luxembourg, 26, rue Philippe II.
H. R. Luxembourg B 76.550.

Der Verwaltungsrat hat in seiner Sitzung vom 17. März 2004 Herrn Mahdi Mohamed Elmamoun Ahmed, wohnhaft in Les Cyclades, 37, avenue des Papalins, MC-98000 Monaco als Verwaltungsratsmitglied der EQUEN S.A. bestellt.
Das Mandat ist befristet bis zur ordentlichen Generalversammlung des Jahres 2006.

Luxembourg, den 24. März 2004.

Für das Protokoll

Unterschrift

Enregistré à Luxembourg, le 25 mars 2004, réf. LSO-AO05435. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025887.3/000/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

KLÖCKNER PENTAPLAST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 84.253.

Le bilan au 30 septembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04554, 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.

Luxembourg, le 12 mars 2004.

Signature.

(025871.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

AGRI-DISTRIBUTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8551 Noerdange, 4A, rue de Niederpallen.
R. C. Luxembourg B 96.989.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04246, 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.

Luxembourg, le 24 mars 2004.

Signature.

(025822.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

RENE-DECOR, Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5751 Frisange, 35, rue Robert Shuman.
R. C. Luxembourg B 99.611.

STATUTS

L'an deux mille quatre, le trois mars.

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

Ont comparu:

1.- Monsieur René Rassatti, sans état particulier, né le 25 juin 1956 à Redange (France), demeurant à F-57330 En-trange, 25, rue de la Forêt,

2.- Madame Christiane Gerard, sans état particulier, née le 23 mars 1958 à Algrange (France), demeurant à F-57330 En-trange, 25, rue de la Forêt,

Lesquels comparants ont requis le notaire instrumentant de dresser acte d'une société à responsabilité limitée qu'ils déclarent constituer entre eux et dont ils ont arrêté les statuts comme suit:

Titre I^{er}. Dénomination, siège, durée, objet

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes entre les propriétaires actuels des parts ci-après créées et tous ceux qui pourront le devenir dans la suite, une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois y relatives ainsi que par les présents statuts.

Art. 2. La société prend la dénomination de RENE-DECOR.

Art. 3. Le siège social est établi à Frisange.

Il peut être transféré en tout autre localité du Grand-Duché en vertu d'une décision de l'assemblée générale des associés.

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

Art. 5. La société a pour objet la réalisation de tous travaux en matière de parachèvement, cloisonnement, plafon-nage, plâtrerie, transformation d'immeubles et autres objets immobiliers, ainsi que toutes les activités d'une entreprise générale de construction, et la vente d'articles de la branche professionnelle concernée.

La société peut également réaliser tous travaux de finition, de décoration, de rénovation et d'embellissement en général à l'exclusion des activités nécessitant la détention d'un brevet de maîtrise ou d'un diplôme universitaire spécifique.

Elle peut en outre faire toutes opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou pouvant en faciliter l'extension ou le développement.

Titre II. Capital social, Parts sociales

Art. 6. Le capital social est fixé à la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,00) représenté par cinq cents (500) parts sociales d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (EUR 25,00) chacune.

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

Ces parts ont été souscrites comme suit:

Monsieur René Rassatti, prénommé, quatre cent quatre-vingt-dix-neuf parts sociales.	499
Madame Christiane Gerard, prénommée, une part sociale	1
Total: cinq cents parts sociales	500

Toutes les parts sociales ont été intégralement libérées par des versements en numéraire à un compte bancaire, de sorte que la somme de douze mille cinq Euros (EUR 12.500,00) se trouve dès maintenant à la disposition de la société, ce dont il a été justifié au notaire instrumentant.

Art. 7. Le capital social pourra, à tout moment, être modifié moyennant accord unanime des associés.

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

Art. 9. Les parts sociales sont indivisibles à l'égard de la société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elles.

Les copropriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la société par une seule et même personne.

Art. 10. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément unanime de tous les associés. Les parts sociales ne peuvent être transmises pour cause de mort à des non-associés que moyennant le même agrément unanime.

Dans ce dernier cas cependant, le consentement n'est pas requis lorsque toutes les parts sont transmises soit à des ascendants ou descendants, soit au conjoint survivant.

Art. 11. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne mettent pas fin à la société.

Art. 12. Les créanciers, ayants-droit ou héritiers ne pourront, pour quelque motif que ce soit, apposer des scellés sur les biens et documents de la société.

Titre III. Administration

Art. 13. La société est gérée par un ou plusieurs gérants, associés ou non.

L'assemblée générale des associés fixe les pouvoirs de signature.

Art. 14. Le décès d'un gérant ou sa démission, pour quelque motif que ce soit, n'entraîne pas la dissolution de la société.

Art. 15. Le ou les gérants ne contractent, en raison de leur fonction, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société. Simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

Art. 16. Chaque associé peut participer aux décisions collectives, quel que soit le nombre de parts qui lui appartient. Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts qu'il possède ou représente.

Art. 17. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles aient été adoptées par des associés représentant plus de la moitié du capital social.

Titre IV. Exercice social, Répartition des bénéfices

Art. 18. L'année sociale commence le premier janvier et se termine le trente et un décembre de chaque année.

Exceptionnellement, le premier exercice commence aujourd'hui et finit le 31 décembre 2004.

Art. 19. Chaque année, au 31 décembre, les comptes sont arrêtés et le ou les gérants dressent un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société. Tout associé peut prendre communication au siège social de l'inventaire et du bilan.

Art. 20. Les produits de la société, constatés dans l'inventaire annuel, déduction faite des frais généraux, amortissements et charges, constituent le bénéfice net. Sur le bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent pour la constitution d'un fonds de réserve jusqu'à ce que celui-ci atteigne dix pour cent du capital social. Le solde est à la libre disposition de l'assemblée générale.

Titre V. Dissolution, Liquidation

Art. 21. Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés qui fixeront leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Titre VI. Disposition générale

Art. 22. Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les associés s'en réfèrent aux dispositions légales en vigueur.

Frais

Les parties ont évalué le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution à environ mille quatre cents euros (EUR 1.400,00).

Assemblée générale extraordinaire

Et aussitôt les associés, représentant l'intégralité du capital et se considérant comme dûment convoqués, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire et ont pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

1. Le siège social de la société est établi à L-5751 Frisange, 35, rue Robert Schumann,
2. L'assemblée générale désigne comme gérants pour une durée indéterminée:
 - Gérant technique, Monsieur René Rassatti, prénommé,
 - Gérante administrative, Madame Christiane Gerard, prénommée,

Monsieur René Rassatti a les pouvoirs les plus étendus pour engager la société en toutes circonstances par sa seule signature.

Remarque

L'attention des comparants a été attirée par le notaire instrumentant sur la nécessité d'obtenir des autorités compétentes les autorisations requises afin d'exercer les activités telles que décrites à l'article cinq des présentes.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: R. Rassatti, C. Gerard, M. Lecuit.

Enregistré à Redange-sur-Attert, le 4 mars 2004, vol. 404, fol. 40, case 9. – Reçu 125 euros.

Le Receveur ff.(signé): Recken.

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

Redange-sur-Attert, le 15 mars 2004.

M. Lecuit.

(024630.3/243/109) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 mars 2004.

EUROPEAN CRUISING COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1325 Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 75.755.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04672, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 24 mars 2004.

Signature.

(026271.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

EUROPEAN CRUISING COMPANY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1325 Luxembourg, 15, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 75.755.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale ordinaire du 2 mars 2004

Sont nommés administrateurs pour une durée de six ans, leurs mandats prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 2008:

- Monsieur Dirk A. Martens, directeur de sociétés, demeurant professionnellement au 11, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Président.

- Monsieur Renaud Florent, directeur, demeurant professionnellement au 11, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

- NAVILUX S.A., société anonyme, siège social 11, boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, administrateur-délégué.

Est nommé commissaire aux comptes pour une durée de six ans, son mandat prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 2008:

- AUDIEX S.A., société anonyme, 57, avenue de la Faïencerie, L-1510 Luxembourg.

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04670. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026268.3/534/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

LUXICAV, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 30.337.

Constituée par acte reçu par M^e Jacques Delvaux, notaire, alors de résidence à Esch-sur-Alzette en date du 17 avril 1989, publié au Mémorial C du 11 juillet 1989.

Statuts modifiés par acte par le même notaire, en date du 12 mai 1993, publié au Mémorial C du 27 août 1993.

Statuts modifiés par acte par le même notaire, de résidence à Luxembourg, en date du 26 août 2002, publié au Mémorial C du 18 octobre 2002.

Comptes annuels au 30 septembre 2003

L'assemblée décide de reconduire les mandats d'administrateur et de réviseur d'entreprises pour un an, de ratifier la nomination de Mme Nathalie De Meyere et de suivre la proposition de nomination émise par le Conseil d'administration en la personne de M. Marco Bus, ce qui portera le nombre d'administrateurs à six.

Le Conseil d'administration:

MM. et Mme Claude Deschenaux, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Président;
 Claudio Bacceli, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur;
 Bruno Agostini, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur;
 Marco Bus, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur;
 Catherine Huet, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur et Secrétaire;
 Nathalie De Meyere, GENERALI LUXEMBOURG S.A., 3, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg, Administrateur.

Le Réviseur d'Entreprises:

ERNST & YOUNG, 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

Affectation du résultat de l'exercice par l'assemblée générale ordinaire le 26 janvier 2004

L'assemblée approuve les états financiers arrêtés au 30 septembre 2003 tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration.

Selon les recommandations émises par le Conseil d'administration, l'assemblée décide de ne pas distribuer de dividende aux actionnaires de classe «A».

LUXICAV, SICAV
 SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE
 Société Anonyme
 Banque domiciliataire
 Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05334. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(025809.2//41) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

S.F.E.M. INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 65.371.

Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale ordinaire tenue extraordinairement le 17 mars 2004

Sont nommés administrateurs, leurs mandats prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 2008:

- Monsieur John Seil, licencié en sciences économiques appliquées, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg, Président.

- Monsieur Reno Maurizio Tonelli, licencié en sciences politiques, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg.

- Monsieur Thierry Fleming, licencié en sciences commerciales et financières, demeurant professionnellement au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg.

Est nommée commissaire aux comptes, son mandat prenant fin lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes annuels au 31 décembre 2008:

- AUDIEX S.A., société anonyme, 57, avenue de la Faïencerie, Luxembourg.

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

Luxembourg, le 17 mars 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO04836. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026292.3/534/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

LUXICAV, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 30.337.

—
Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire tenue le 26 janvier 2004

Deuxième résolution

Selon les recommandations émises par le Conseil d'administration, l'assemblée décide de ne pas distribuer de dividende aux actionnaires de classe «A».

Quatrième résolution

L'assemblée décide de reconduire les mandats d'administrateur et de réviseur d'entreprises pour un an, de ratifier la nomination de Mme Nathalie De Meyere et de suivre la proposition de nomination émise par le Conseil d'administration en la personne de M. Marco Bus, ce qui portera le nombre d'administrateurs à six.

Le Conseil d'administration:

- MM. Claude Deschenaux, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Président;
 Claudio Bacceli, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur;
 Bruno Agostini, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur;
 Marco Bus, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur;
- Mmes Catherine Huet, SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Administrateur et Secrétaire;
 Nathalie De Meyere, GENERALI LUXEMBOURG S.A., 3, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg, Administrateur.

Le Réviseur d'Entreprises:

ERNST & YOUNG, 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

LUXICAV, SICAV

SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE

Société Anonyme

Banque domiciliataire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2004, réf. LSO-AO05332. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025802.3/024/36) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MEDICAL SOPARFI, Société Anonyme.

Siège social: L-2714 Luxembourg, 6-12, rue du Fort Wallis.

R. C. Luxembourg B 41.657.

—
Le bilan et l'annexe légale au 31 décembre 2001, enregistrés à Luxembourg, le 10 mars 2004, réf. LSO-AO02321, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(026394.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

MEDICAL SOPARFI, Société Anonyme.

Siège social: L-2714 Luxembourg, 6-12, rue du Fort Wallis.

R. C. Luxembourg B 41.657.

—
Le bilan et l'annexe légale au 31 décembre 2002, enregistrés à Luxembourg, le 10 mars 2004, réf. LSO-AO02322, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(026396.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

MAGICAL S.A., Société Anonyme Holding.
Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 34.821.

Le bilan au 31 mars 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 mars 2004, réf. LSO-AO00912, 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.

(025602.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

MGE-RB EUROPE (HOLDING), S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Capital social: EUR 750.100,-.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 11, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 44.863.

EXTRAIT

L'intégralité des parts sociales de la société, consistant en 15,002 parts sociales de classe A détenues par McArthur/GLEN EUROPE HOLDINGS LIMITED L.L.C. et 15,002 parts sociales de classe B détenues par RICHARDSON EUROPEAN HOLDINGS, S.à r.l., ont été cédées en date du 27 février 2004 à la société de droit luxembourgeois OUTLET MALL HOLDING, S.à r.l., enregistrée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 95.977 et ayant son siège social à L-1931 Luxembourg, 33, avenue de la Liberté.

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

Luxembourg, le 18 mars 2004.

Pour MGE-RB EUROPE (HOLDING), S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04618. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025219.2//19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

GENERALI HEDGE FUNDS SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 100.470.

STATUTES

In the year two thousand four, on the 22 day of April.

Before the undersigned Maître Jacques Delvaux, notary residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

1. BSI AG, established in CH-6900 Lugano, Via Magatti, 2, duly represented by Mrs Isabelle Asseray, residing in L-Pratz, by virtue of a proxy given in Lugano on April 19, 2004;
2. Alberto Di Stefano, Senior Vice President of BSI AG, residing in CH-6900 Lugano, Via Magatti, 2, duly represented by Mrs Martina Dinklage, residing in L-Luxembourg, by virtue of a proxy given in Lugano on April 19, 2004.

The proxies given, signed *ne varietur* by all the appearing persons and the undersigned notary shall remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to notarise as a deed these Articles of Incorporation of a «société d'investissement à capital variable» with multiple sub-funds which they declare to be incorporated between themselves.

Chapter I. Name - Registered Office - Life - Purpose

Art. 1. Name

There exists among the subscribers of shares and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») in the form of an investment company with variable capital («société d'investissement à capital variable - SICAV») with multiple sub-funds under the name of GENERALI HEDGE FUNDS SICAV (hereinafter referred to as the «Company»).

Art. 2. Registered Office

The registered office of the Company is established in Luxembourg in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad (though not in the United States of America, its territories and properties).

In the event that the Board of Directors determines that extraordinary political or military developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the 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; however, such temporary measures shall

have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg Company.

Art. 3. Duration

The Company is established for an unlimited period of time. The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required to amend these articles of incorporation.

Art. 4. Purpose

The exclusive object of the Company is the investment of its assets in transferable securities and other legally authorised assets with the objective to have its shareholders participate in the profits and proceeds resulting from the management of its assets while always remaining in accordance with the principle of risk spreading.

The Company may take any measures in the largest sense and within the limits of Part II of the law of 20 December 2002 relative to undertakings for collective investment (hereinafter referred to as the «Law»), and carry out all and any transactions which it may deem useful for the accomplishment and development of its corporate purpose.

Chapter II. Corporate Capital - Shares - Net Asset Value

Art. 5. Capital - Share Categories

The share capital of the Company consists of fully paid-up shares without par value and shall at all times be equal to the total value of the net assets of the Company according to Article 11 below. According to the legal prescriptions, the capital of the Company must reach 1,250,000.- euros within the first six months following its incorporation as an undertaking for collective investments, and thereafter may not be less than this amount. The initial share capital is set at thirty-one thousand euros (EUR 31,000.-) and is divided into 310 fully paid-up shares (three-hundred and ten) without par value.

The Board of Directors may, at any time, establish several pool of assets, each constituting a sub-fund (hereinafter referred to as a «Sub-Fund») within the meaning of Article 133 of the law of 20 December 2002. In the relations between shareholders, these pools shall exclusively be allocated to the share category or categories issued in the relevant Sub-Fund. Within each Sub-Fund, there may be issued one or several share categories which can be classified in particular according to their individual dividend policy and fees structure.

The proceeds from the issue of shares in any share category shall be invested in securities and other legally authorised assets according to the investment policy determined for each Sub-Fund by the Board of Directors while taking into consideration the investment restrictions provided by the Law or laid down by the Board of Directors.

For the determination of the capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund shall be converted into EURO if they are not already denominated in EURO and the total capital is equal to the sum of all the net assets of all the share categories within each Sub-Fund taken together.

Art. 6. Form of the Shares

(1) The Board of Directors shall decide whether the Company will issue bearer and/or registered shares and whether it will issue one or several share categories within the Sub-Funds, which will distinguish themselves by their dividend policy and fees structure. If certificates are issued, they will be issued in the form determined by the Board of Directors; on the front side, certificates will carry the remark that they may not be transferred to any person from or resident in the United States of America or to American citizens or any legal entity established by or for any person of the United States of America (according to the definition of Article 10 hereunder).

All registered shares issued by the Company shall be entered in the Register of Shareholders kept by the Company or by one or several persons appointed for this task.

The Company will decide if it issues documents to confirm the entry in the Register of Shareholders to the shareholders or if shareholders will receive a written confirmation of their shareholding in the Company.

In case bearer shares are issued, registered shares may be switched to bearer shares and vice versa, if share owners so request. Switching of registered shares into bearer shares will be made by cancellation of any issued certificates for registered shares and the issue of one or several share certificates for the bearer shares that replace them, as well as by an entry to this effect in the Register of Shareholders which will establish cancellation of the registered shares.

The switch from bearer shares to registered shares will be made by cancellation of the certificates relating to the bearer shares and the issue of certificates for the registered shares they replace, as the case may be, as well as an entry in the Register of Shareholders which will establish this issue. The costs of a switch may be charged to the shareholder concerned according to a decision of the Board of Directors.

Prior to the issue of bearer shares and the switch of registered shares to bearer shares, the Board of Directors may require sufficient guarantees to prove that such issue or switch does not result in any of the shares becoming the property of a U.S. person within the meaning of the definition in Article 10 below.

Share certificates shall be signed by any two members of the Board of Directors. Both signatures may be hand-written, printed or appended by facsimile. One of these signatures may be that of any person appointed to this effect by the Board of Directors; in this case, this signature must be hand-written. The Company may issue temporary certificates in a form which will be determined by the Board of Directors.

The shares are issued, and share certificates if requested are delivered, only upon acceptance of the subscription and the receipt of the subscription price under the conditions as set out in the current prospectus,

(2) In the case of bearer shares being issued, transfer will be made by handing over the relative share certificates. Transfer of registered shares will be made

(i) if share certificates were issued, through the return of the certificate or certificates for the registered shares and any other transfer documents requested by the Company, or

(ii) if no certificates were issued, through the entry of a written declaration of transfer in the Register of Shareholders; this declaration must be signed by the transferor and the transferee or their duly authorised representatives, and carry the date. Any transfer of registered shares will be entered in the Register of Shareholders and such entry must be signed by one or several directors or authorised representatives of the Company or by one or several persons appointed to this effect by the Board of Directors.

(3) Any shareholder who wishes to receive a certificate for registered shares shall indicate an address to the Company to which all notices and information will be sent.

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

(4) If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid, damaged or destroyed, then at his request, a duplicate may be issued at his request and at such conditions and guarantees as the Company may determine, including an indemnity or other verification of title or claim to title countersigned by a bank, stockbroker or other party acceptable to the Company. Upon the issue of the new certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate shall become void.

Mutilated or defaced share certificates may be exchanged for new ones by order of the Company. The mutilated or defaced certificates shall be delivered to the Company and shall be cancelled immediately.

The Company may, at its own judgement, charge the shareholder for the costs of the duplicate or of a new certificate, as well as all appropriate expenses undergone by the Company in connection with the issue and entry of the replacement certificate in the Register of Shareholders or in connection with the destruction of the old certificate.

(5) The Company will recognise only one owner per share. If a partnership were to own a share, or in case of a share being divided or contentious, the persons claiming a right to that share shall have to appoint a sole representative who will exercise the rights conferred by such share with respect to the Company. The Company may suspend all rights to such share until such representative is appointed.

(6) The Company may decide to issue share fractions. A fraction of a share does not entitle to vote, though it entitles to the respective fraction of the net asset value assigned to the share category concerned. Concerning bearer shares, certificates will only be issued for whole shares and fractions of shares being automatically redeemed and the credit balance being reverted to the shareholders.

Art. 7. Issue of Shares

The Board of Directors is empowered at any time and without limitation to issue further fully paid-up shares of each category of each Sub-Fund without reserving to the existing shareholders any preferential right in relation to the shares to be issued. The Board of Directors may limit the frequency of issues of shares in any Sub-Fund; the Board of Directors may in particular determine that shares in any one Sub-Fund will be issued only during one or several specific time periods or at such other frequency as provided in the sales documentation relating to the shares.

In the context of the offer for subscription of the shares in the Company, the price per share offered shall be equal to the net asset value of the share of the respective share category of the relevant Sub-Fund as calculated according to the provisions of Article 11 below on the valuation day (according to the definition of Article 12 below) at the conditions and procedures determined by the Board of Directors. This price may be increased by such percentage as will be necessary to cover the costs and expenses the Company estimates to incur in relation to the investment of the funds it will receive by issuing these shares, as well as the sales fees as determined from time to time by the Board of Directors. The sales price thus determined shall have to be paid within a specific time bracket as determined by the Board of Directors; this period may not exceed five business days counting from the valuation day concerned.

The Board of Directors may assign the duty of accepting subscription requests and payments of the share price of new shares to be issued, as well as that of delivering shares to the subscribers concerned, to any director, officer or authorised representative, as well as to any other duly appointed person. The Company may issue shares against payment in kind consisting of securities or other legally authorised assets which have to be in conformity with the investment policy of the Sub-Fund concerned; in this case, the conditions and, in particular, the obligations with regard to expert valuation by an auditor appointed by the Company shall have to be observed, as established by Luxembourg law.

Art. 8. Repurchase of Shares

Shareholders may request the repurchase of all or part of their shares by the Company according to procedures and methods laid down by the Board of Directors such as described in the sales documentation of the shares as well as within the limits of the law and the restrictions contained in these Articles.

The repurchase price shall be equal to the net asset value of the share of the share category concerned of the relevant Sub-Fund, as calculated according to Article 11 below, minus costs and commissions (if any) at the rates laid down in the sales documents of the shares. This repurchase price may be rounded up or down to the next full number in the currency concerned according to the decisions of the Board of Directors.

The repurchase price shall be paid within the time period as included in the procedures and methods determined by the Board of Directors and indicated in the sales documentation of the shares; this period may not exceed five business days as from the relevant valuation day, provided that the share certificates (if issued) and the transfer documents have been received by the Company, regardless of the provisions of Article 12 of these Articles.

The Company will ensure that at all times each Sub-Fund has enough liquidity to enable satisfaction of any requests for redemption of shares.

In the case of a repurchase request resulting in the number or the total net asset value of the shares held by a shareholder in any share category would fall below such number or value as determined by the Board of Directors, then the

Company may decide that this request must be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares in such category, as stated in the prospectus.

Furthermore, if on any valuation day the number of repurchase requests made according to the provisions of this Article and the conversion requests made according to the provisions of Article 9 below were to exceed a certain threshold in the number of the shares of a share category in circulation, as determined by the Board of Directors, the latter may decide that the repurchase or conversion of all or part of such shares be deferred for a period fixed by the Board of Directors and at conditions which will take due account of the best interests of the Company. These requests for repurchase or conversion of shares shall be handled on the valuation day following the period of deferral and priority shall be given to the requests that were deferred before requests received for such valuation day will be handled.

All shares repurchased shall be cancelled.

Art. 9. Conversion of Shares

Any shareholder is entitled to request the conversion of the shares he owns in any one share category into shares of another share category and/or into shares of another Sub-Fund whereby the Board of Directors may impose restrictions in particular with regard to frequency, methods and conditions for such conversion requests and for which it may debit the costs and expenses whose amount it shall determine. The conditions, limits, costs and charges with regard to conversion requests shall be indicated in the sales documentation of the shares.

The price for the conversion of shares in one share category into shares of another share category and/or shares of another Sub-Fund will be calculated with reference to the respective net assets values of both share categories and/or Sub-Fund concerned on the basis of the calculations of a same valuation day.

If as a result of a conversion of shares the number or the total net asset value of the shares held by a shareholder in one of the share categories and /or in one of the Sub-Fund were to fall under a number or a specific value set by the Board of Directors, the Company may place such shareholder under the obligation to sell all the shares he holds in the category and/or Sub-Fund concerned.

Shares that were converted in shares of another share category and/or Sub-Fund will be cancelled.

Art. 10. Restrictions in Relation to the Ownership of Shares

The Company may restrict or prevent the direct or indirect ownership of shares with regard to any person, firm or corporation if, in the opinion of the Company, such ownership could be detrimental to the Company, or if it would entail a non-respect of Luxembourg or foreign legal or administrative prescriptions, or if the Company were subjected to other than Luxembourg laws (including, but not limited with regard to fiscal law) on the basis of such ownership.

In particular, however, but without limitation, it may restrict or prevent the ownership to any person of the United States of America according to the definition in this Article, and for that purpose, it may

A. decline to issue shares and to register any transfer of shares where it appears that such issue or transfer would or may eventually result in the beneficial ownership of said share by a person who is precluded from holding shares in the Company; and

B. require any person whose name is entered in the Register of registered shares or any person seeking to register such share, to furnish the Company with any information and documents, supported possibly by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not ownership of such shares rests with a person of the United States of America or will become or will rest in such beneficial ownership; and

C. deny the vote to any person of the United States of America in all general meetings; and

D. cause any shareholder to sell his shares and require proof that such sale was carried out 30 days after instigation if, in the opinion of the Company, a person of the United States of America alone or together with another person are a beneficial owner of shares of the Company. If such shareholder were to disregard his obligations, the Company may compulsorily repurchase such shares from such shareholder or have a repurchase made, in the following manner:

(1) The Company shall serve a notice (the «repurchase notice») upon the shareholder bearing such shares or evidenced in the Register of registered shares; this repurchase notice shall specify the shares to be repurchased, the method of determination of the repurchase price and the name of the buyer.

The repurchase notice will be served upon such shareholder by registered mail. Said shareholder shall be obliged to deliver immediately the certificate(s) which stand(s) for the shares specified in the repurchase notice.

Immediately after the close of business on the date specified in the repurchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice.

(2) The price at which the shares specified in the repurchase notice (the «repurchase price») will be calculated on the basis of the net asset value per share of the share category and of the Sub-Fund concerned on the valuation day immediately preceding the date of the repurchase notice or the day immediately following the handing over of the certificates of the shares concerned, those days being determined by the Board of Directors for the repurchase of the shares; calculation of the price shall consider the principles of Article 8 above for the determination of the lower price and there will further be a deduction of the commissions provided for in this Article.

(3) Payment of the repurchase price will be made to the former shareholder in the currency determined by the Board of Directors for the payment of the repurchase price of the shares in the share category concerned; this amount will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or abroad (as specified in the repurchase notice) after the determination of the final repurchase price and surrender of the share certificate or certificates indicated in the repurchase notice, including all dividend coupons not yet due. Immediately after announcement of the repurchase notice, the former owner of the shares specified in the repurchase notice shall have no further interest in such shares or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid. If the repurchase price were not claimed within a period of five years as from the date of the repurchase notice, such price may no longer be claimed and shall lapse in favour of the Sub-Fund of the share category

or categories concerned. The Board of Directors is fully empowered to take all necessary measures in regular intervals to authorise in the name of the Company all acts ensuring such lapse.

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

The term «person of the United States of America» contained in these Articles shall mean a citizen or resident of the United States of America as well as any company or partnership organised or established under the laws of any state, confederation, territory or possession of the United States of America, or any estate or trust other than an estate or trust the income of which derives from sources outside the United States of America and is not included in the gross income for purposes of computing United States income tax payable to it, as well as any firm, company or other corporate entity insofar as the property, independent of nationality, domicile, situation or residence according to prevailing provisions of the income tax laws of the United States of America may be attributed to one or several United States person or persons, or to other persons who are considered as persons of the United States of America according to «Regulation S» of the law «United States Securities Act» of 1933 or the provisions of the «United States International Revenue Code» of 1986, including subsequent modifications and amendments.

The term «person of the United States of America» according to its application to these Articles does not apply to subscribers of shares of the Company in relation to its establishment, under the condition, that such subscriber is holding the shares with the objective of selling them.

Art. 11. Calculation of the Net Asset Value per Share

The net asset value per share of each share category in each Sub-Fund shall be determined in the respective currency of the Sub-Fund concerned (according to the definitions in the sales documentation of the shares) and by dividing the value of the assets of each Sub-Fund properly allocable to each share category minus the liabilities of such Sub-Fund properly allocable to such share category on a given valuation day, by the number of the shares of such share category outstanding on that valuation day, taking into account the determination method described below.

The net asset value per share as determined may be rounded up or down to the next full number in the currency concerned, as determined by the Board of Directors. If at the time of the determination of the net asset value any major change had incurred in market rates, on which a major part of the assets of the Company attributable to a particular Sub-Fund are dealt in or listed, the Company may cancel the first value determination and proceed to make a second determination in the interest of all the shareholders of the Company.

Upon the creation of a new Sub-Fund, the total net assets allowed to each category of shares of such Sub-Fund shall be determined by multiplying the number of shares of a class issued in the Sub-Fund by the applicable purchase price per share. The amount of such total net assets shall be subsequently adjusted when shares of such category are issued or repurchased according to the amount received or paid as the case may be.

Valuation of the net assets in each Sub-Fund shall be made as follows.

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

1. all cash on hand or on deposit, including any interest due or accrued thereon;
2. all bills, demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but whose payment has not yet been received);
3. all securities, units, stocks, bonds and debentures, option or subscription rights and all other investments in securities owned or contracted by the Company (provided the Company may make adjustments which are not inconsistent with (a) below with regards to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividend, ex-right, or similar practices);
4. all dividends whether in cash or in kind and any cash distributions receivable by the Company to the extent that the Company may reasonably have expected them;
5. any accrued or outstanding interests on the securities which are the property of the Company, unless such interests are included in the price of these securities;
6. all preliminary expenses of the Fund including the costs of the issue of the shares inasmuch as such costs have not been amortised;
7. the liquidation value of all and any forward contracts and purchase and sales options on which the Company holds an open position;
8. all and any other assets of whatever nature, including prepaid expenses and costs.

The value of the assets held by each sub-fund is calculated as follows:

(a) shares or units in open-ended underlying UCI will be valued at the last available net asset value for such shares or units as of the relevant Valuation Day or based on the market value under the condition that this valuation reflects the most adequate price. If not available, shares or units in open-ended underlying UCI shall be valued at the estimated net asset value as of such Valuation Day, or if no such estimated net asset value is available they shall be valued at the last available actual or estimated net asset value which is calculated prior to such Valuation Day whichever is the closer to such Valuation Day, provided that if events have occurred which may have resulted in a material change in the net asset value of such shares or units since the date on which such actual or estimated net asset value was calculated, the value of such shares or units may be adjusted in order to reflect, in the reasonable opinion of the Directors, such change. In respect of shares or units held by the Company, 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. If events have occurred which may have resulted in a material change of the net asset value of such shares or units in other UCI since the day

on which the latest net asset value was calculated, the value of such shares or units may be adjusted in order to reflect, in the reasonable opinion of the Directors, such change of value.

(b) any security or unit/share of a closed-end funds which is listed on any securities exchange or similar electronic system and regularly traded thereon will be valued based on the current market value or if no market value is available at its last closing price on the relevant Valuation day or at the last available closing price under the condition that this valuation reflects the most adequate price.

(c) any security which is not listed on any security exchange or similar electronic system or if being listed or quoted, is not regularly traded thereon or in respect of which no prices as described above are available will be valued at its fair value having regard to its cost price, the price at which any recent transaction on the security may have been effected, the size of the holding having regard to the total amount of such security in issue, and such other factors deemed relevant in considering a positive or negative adjustment to the valuation.

(d) debt securities and other securities are valued at the last available price, if they are listed on an official stock exchange. If the same security is listed on several stock exchanges, the last available price on the stock exchange that represents the major market for this security will apply;

(e) debt securities and other securities are valued at the last available price on this market, if they are not listed on an official stock exchange, but traded on another regulated market, which is recognised, open to the public and operating regularly;

(f) if these prices are not in line with the market, the respective securities, as well as the other legally admissible assets, will be valued at their market value which the Fund, acting with prudence and in good faith, shall estimate on the basis of the price likely to be obtained;

(g) time deposits with an original maturity exceeding 30 days can be valued at their respective rate of return, provided the corresponding agreement between the credit institution holding the time deposits and the Fund stipulates that these time deposits may be called at any time and that, if called for repayment, their cash value corresponds to this rate of return;

(h) any cash in hand or on deposit, notes payable on demand, bills and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends, interests declared or accrued as aforesaid and not yet received shall be valued at their full nominal value, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the Board of Directors may value these assets with a discount he may consider appropriate to reflect the true value thereof. Liquid funds are valued at their nominal value plus any accrued interest.

(i) securities and other investments that are denominated in a currency other than the reference currency of the relevant Sub-Fund and which are not hedged by means of currency transactions are valued at mid closing spot rates.

The Company is authorized to temporarily apply other valuation principles - determined in good faith, generally recognized and verifiable by public accountants - uniformly to the total Company assets and the assets of a sub-fund if, due to extraordinary circumstances, it appears impossible or impractical to use the above-mentioned valuation criteria for valuing the relevant sub-fund properly.

II. The liabilities of the Company shall include:

(1) All loans, bills and accounts payable;

(2) all accrued interest on bonds issued by the Company (including all expenses and costs in relation to such bonds);

(3) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, management fees, including possibly all performance fees, custodian bank fees, as well as the fees of the representatives of the Company);

(4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments in cash or in kind, including the amount of any dividends declared but not yet paid by the Company;

(5) an appropriate provision for future taxes on capital and income incurred as at the relevant valuation day, to be determined by the Board of Directors and, as the case may be, any further reserves authorised and approved by the Board of Directors, as well as an amount which the Board of Directors may deem appropriate, as the case may be, to be a sufficient provision in order to meet any possible liability of the Company;

(6) any other liabilities or commitments of the Company of whatever origin they may be, recorded in accordance with generally accepted accounting principles. The Company shall, for the assessment of the amount of such liabilities or commitments, take into account all and any expenses to be borne by it, including, without limitation, the costs of incorporation and those of subsequent amendments of the Articles, any commissions to be paid to the manager, including possible performance fees, the fees payable to the auditors and accountants, those of the custodian bank and its correspondents, the fees of the domiciliary, administrative, transfer agents, paying agents, registrars, distributors and listing agencies (if required), as well as those of any permanent representatives at locations in which the Company is subject to registration duties, the remuneration of any other employee of the Company, the remuneration of the directors as well as any expenses reasonably incurred by the same, insurance costs and any reasonable travel expenses, the costs and expenses incurred in relation with legal assistance and the auditing of the Company's annual accounts, the costs pertaining to declarations of registration with governmental authorities and stock exchanges in Luxembourg and abroad, the costs of the preparation and printing of Prospectuses, of information material and periodical reports, the costs of reports to the shareholders, any taxes and similar duties, the costs pertaining to the purchase and sale of assets, any financial, banking or brokerage costs, postal expenses, telephone and telex costs and all other operating expenses. For the purpose of assessing the amounts of such liabilities, the Company may take into account administrative and other periodical or regular costs and expenses by way of an estimate relating to any business year or any other period.

As between the shareholders, each Sub-Fund shall be treated as a separate legal entity.

Vis-à-vis third parties, the Company shall constitute one single legal entity but by derogation from article 2093 of the Luxembourg Civil Code, the assets of a particular Sub-Fund are only applicable to the debts, engagements and obligation

of that Sub-Fund. The assets, commitments, charges and expenses which cannot be allocated to one specific Sub-Fund will be charged to the different Sub-Funds proportionally to their respective net assets, or pro rata to their respective net assets, if appropriate due to the amounts considered.

III. These assets shall be attributed as follows (launch of Sub-Funds):

The Board of Directors shall establish a Sub-Fund for each share category as it may establish a Sub-Fund for two or several share categories as follows:

(a) in the case of several share categories being established in a particular Sub-Fund, these will differ in particular through their distribution policy and their fee structure;

(b) the proceeds resulting from the issue of the shares of a given share category shall be attributed in the Company's accounts to the Sub-Fund established for this category, whereby, if two share categories were issued in this Sub-Fund and are in circulation, the amount of the countervalue will proportionately increase the portion of the share category concerned in the net assets of that Sub-Fund;

(c) assets, liabilities, income and expenses relating to a Sub-Fund shall be attributed to the share category or categories composing such Sub-Fund;

(d) where any asset derives from another asset, such derivative asset shall be applied in the books to the same Sub-Fund from which it was originally derived, and on each subsequent revaluation of an asset, the increase or decrease in value of such asset shall be attributed to the Sub-Fund to which it belongs;

(e) if the Company has to bear a liability which is connected with an asset of a particular Sub-Fund or enters a transaction in relation to an asset of a particular Sub-Fund, this liability shall be attributed to that particular Sub-Fund;

(f) should it not be possible to attribute a liability of the Company to a particular Sub-Fund, this liability shall be attributed to all of the Sub-Funds in proportion to their relative net asset value, or according to any other method as determined by the Board of Directors to the best of its knowledge and belief;

(g) after payment of dividends to owners of shares in a particular share category, the net asset value of such share category shall be reduced by the amount thereof.

All the regulations for valuation and determination indicated hereabove shall be interpreted in line with generally accepted accounting principles.

Except in the case of malice, gross negligence or blatant error, any decision in relation to the calculation of the net asset value made by the Board of Directors or a bank, company or any other organisation appointed by the Board of Directors shall be final and binding for the Company and all current, former or future shareholders.

IV. For the purpose of this Article:

1. Each share repurchased by the Company according to Article 8 hereof shall be treated as issued and existing until the time of the valuation day concerned which will be determined by the Board of Directors in relation to offers, and from such time and until payment of its price shall be deemed to be a liability of the Company;

2. each share to be issued by the Company on the basis of subscription requests received shall be treated as from the valuation day determined by the Board of Directors, as a share issued and its price shall be deemed to be a debt receivable by the Company until reception of its price; and

3. all investments, cash assets and other assets of any Sub-Fund which are denominated in another currency as the reference currency of such Sub-Fund shall be valued by taking in account those exchange rates which are valid on the date and hour of the determination of the net asset value of the share.

Where the Company has entered an agreement on a particular valuation day with the purpose of:

acquiring an asset, the amount to be paid for such asset shall be deemed to be a liability of the Company while the value of such asset shall be deemed to be an asset of the Company;

selling an asset, the amount to be received for such asset shall be deemed to be an asset of the Company while the asset to be supplied will no longer be included in the balance sheet assets of the Company;

and the value will be estimated by the Company if the specific kind of counter-service or of the asset concerned is not known on valuation day.

Art. 12. Frequency and Temporary Suspension of the Calculation of the Net Asset Value of the Share and of the Issue, Repurchase and Conversion of Shares

The net asset value per share of each share category in each Sub-Fund, as well as the price for issue, redemption and conversion shall be calculated regularly by the Company or a representative appointed for this purpose, but in any case not less than once a month at intervals determined by the Board of Directors, whereby the day or hour of the calculation of the net asset value of the share shall be defined as the «valuation day» herein.

The Company may suspend the calculation of the net asset value of the share of any Sub-Fund, as well as the issue, repurchase and conversion of shares in the following circumstances:

(a) any period when any of the principal markets or stock exchanges on which a substantial portion of the investments of the Company from time to time are quoted or dealt 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 UCI, in which the Company will have invested and the units or the shares of which constitute a significant part of the assets of the Company (at least 50%), cannot be determined accurately so as to reflect their fair market value as at the Valuation Day (as defined for each Sub-Fund); or

(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 Company would be impracticable; or

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

(e) any period when the Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of shares 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

(f) upon the publication of a notice convening a general meeting of shareholders for the purpose of winding-up the Company.

Any suspension shall be published by the Company, in accordance with the legal requirements in Luxembourg and if deemed appropriate, announced to the shareholders having requested the subscription, redemption or conversion of shares whose net asset value calculation has been suspended.

At the time of a suspension of the calculation of the net asset value, requests for subscription, redemption or conversion of shares may be withdrawn if such withdrawal is received by the Company before the end of the suspension period.

Any suspension in any Sub-Fund shall have no effect upon the calculation of the net asset value per share, and of the prices for subscriptions, redemptions or conversions of shares of any other Sub-Fund which is not suspended.

Chapter III. Administration and Supervision

Art. 13. Members of the Board of Directors

The Company shall be managed by a Board of Directors composed of at least three members who do not need to be shareholders of the Company.

The Directors shall be elected by the general shareholders' meeting for a period not exceeding six years and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a Director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

In the event of a vacancy in the office of a Director because of death, retirement, or otherwise, the remaining Directors may meet and may elect, by majority vote, a Director to fill such vacancy on a provisional basis until the next meeting of the shareholders.

Art. 14. Meetings of the Board of Directors

The Board of Directors shall choose from among its members a Chairman, and may choose one or more Vice-Chairmen. The Board may choose a secretary who does not have to be a director; the secretary shall draw up the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the general meetings of the shareholders. The Board of Directors shall meet upon call of the Chairman or of two directors at a place indicated in the convening notice.

The Chairman shall preside the Board meetings and the shareholder meetings. In his absence, the shareholder meeting or the Board of Directors shall appoint another director or, in the case of general meetings, another person to chair the meetings.

The Board of Directors may from time to time appoint officers of the Company or other general representatives, including a General Manager, any Assistant General Managers or other officers and authorised representatives considered necessary for the successful operations and management of the Company. Any such appointment may be revoked at any time by the Board of Directors. Officers and authorised representatives need not be directors or shareholders of the Company. The officers and authorised representatives, unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the powers and duties conferred to them by the Board of Directors.

Calls for meetings of the Board of Directors shall be made in writing to all the directors at least twenty-four hours before the time of the meeting, except in a case of emergency, in which case the nature and reasons of such circumstances shall be set forth in the notice of the meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by telex, fax or any other means of communication of each director. Separate notices shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by a resolution of the Board of Directors.

Any director may act at any meeting by appointing in writing another director, by telegram or telex as his proxy. A director may act as proxy for several of his colleagues.

Any director may participate in any meeting of the Board of Directors by conference call or by other similar means of communication which allow all the persons taking part in the meeting to communicate with each other. The participation of a director in a meeting by these means is equivalent to a participation in person of such director at such meeting.

The Board of Directors can act validly only in the context or regularly called Board meetings. Directors may not bind the Company by their individual signature, except as specifically permitted by a decision of the Board of Directors.

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors or any other number of directors as laid down by the Board of Directors, is present or represented at a Board meeting.

Decisions of the Board of Directors are drawn up in minutes and these minutes shall be signed by the person chairing the Board meeting. Copies of extracts of such minutes which are to be produced in law courts or otherwise shall be validly signed by the person having chaired the Board meeting or by any two directors.

Decisions shall be taken by the majority of the directors present or represented. In the event of a tie, the Chairman shall have the casting vote.

Unanimous decisions of the Board of Directors may also be taken by circular resolutions, in which case the agreement shall be made on one or several documents as well as by telephone, telegram, telex, fax or any other, similar means of communication, whose content shall, however, have to be confirmed in writing; all the documents together shall represent the minutes as proof of the decision taken.

Art. 15. Powers of the Board of Directors

The Board of Directors shall have the broadest powers to carry out and conduct all acts of disposition and management within the limits of the corporate purpose, subject to the observance of the management policy according to Article 18 hereunder.

All the duties which are not expressly reserved to the competence of the general meeting by law or by these Articles shall fall to the Board of Directors.

Art. 16. Obligations of the Company towards Third Parties

Towards third parties, the Company shall be legally bound by the joint signature of any two directors or by the individual signature of a person or the joint signature of persons authorised for this purpose by the Board of Directors.

Art. 17. Conferral of Powers

The Board of Directors may confer its powers in respect of the day-to-day management of the Company's investments (including the authorisation to sign) and the representation of the Company in connection with the management to one or several directors or one or several physical persons or legal entities, who do not have to be directors and who have the powers determined by the Board of Directors and who confer those powers to other persons, subject to the authorisation of the Board of Directors.

The Board of Directors may grant special powers also by notarial or private deed.

Art. 18. Investment Policy and Investment Restrictions

The Luxembourg supervisory authority may authorise the Company to invest in accordance with the principle of risk spreading and pursuant to Part II of the Luxembourg law dated 20 December 2002 as amended from time to time on undertakings for collective investment and as detailed by the Board of Directors in the Company's prospectus.

Art. 19. Compensation of the Members of the Board of Directors

The Company shall indemnify any director, officer or authorised representative and their heirs, executors and other beneficiaries against expenses reasonably incurred by them in connection with any action, suits or proceedings to which they may be made a party by reason of their being a director, officer or authorised representative of the Company or, at the request of the Company, of any other corporation of which the Company is a shareholder or creditor, and from which they are not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which they will be adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for negligence or gross misconduct. In the event of a settlement, indemnification shall be provided only if the Company is advised by counsel that the director or officer or authorised representative to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights of such director, officer or authorised representative to which they may be entitled.

Art. 20. Conflict of Interest

No contract or other transaction which the Company and any other corporation or firm might enter into shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors, officers or authorised representatives of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or authorised representative or employee of such other corporation or firm. Any director, officer or authorised representative of the Company who simultaneously serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Company 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, officer or authorised representative of the Company may have any conflicting interest in any transaction of the Company, such director or officer or authorised representative shall make known to the Board of Directors such conflicting interest and shall not consider or vote on any such transaction. Such transaction and such director's, officer's or authorised representative's interest therein shall be reported to the next following meeting of the shareholders.

The term «conflicting interest» as used in the preceding sentence shall not include any relationship with or interest in any matter involving in any way or for any reason the custodian bank, the manager or any other person, corporation or legal entity as may from time to time be determined by the Board of Directors at its sole discretion.

Art. 21. Allowance to the Board of Directors

The general meeting of shareholders may allow the Directors, as remuneration for services rendered, a fixed annual sum, as Directors' remuneration, such amount being carried as general expenses of the Company and which shall be divided at the discretion of the Board of Directors among themselves.

Furthermore, the Directors may be reimbursed for any expenses engaged in on behalf of the Company insofar as they are reasonable.

The remuneration of the Chairman or the secretary of the Board of Directors as well as those of the General Manager and officers shall be fixed by the Board of Directors.

Art. 22. Supervision

The operations of the Company and its financial situation including particularly its books shall be supervised by an auditor who shall satisfy the requirements of Luxembourg law as to respectability and professional experience and who shall perform the duties foreseen by the Luxembourg law dated 20 December 2002 as amended from time to time on undertakings for collective investment.

The auditors shall be elected by the general meeting of shareholders.

Chapter IV. General Meetings

Art. 23. General Meetings

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

Shareholders shall meet upon call by the Board of Directors by a notice setting forth the agenda which must be sent at least eight days before the meeting to each holder of registered shares. To the extent required by law, the notice

shall be published in the *Mémorial Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg, in a Luxembourg newspaper and in such other newspaper as the board of directors may decide. The quorum and time required by law shall govern the notice for and conduct the meetings of the shareholders of the Company, unless otherwise provided herein.

It may convene also upon call of shareholders who represent at least one fifth of the corporate capital.

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company or such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of the meeting, on the second Monday of the month of May at 3.00 p.m. and for the first time in 2005. If such day is a legal or bank holiday in Luxembourg, then the annual general meeting shall be held on the next following legal or bank business day.

Other general meetings may be held at such places and times as indicated in the respective convening notices.

Each time all the shareholders are present or represented and declare having been duly called and been informed of the agenda in advance, general meetings may be held without prior convening notice.

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

The points to be dealt with in a general meeting shall be itemised in the agenda (which will also include all legally required data) and shall be limited to points related thereto.

Each share, irrespective of the category to which it can be attributed, entitles to one vote according to the provisions of Luxembourg law and these Articles. Shareholders may participate in any general meeting by appointing another person in writing as their proxy; proxies do not have to be shareholders, but may be directors.

Unless otherwise provided by law and by these Articles, decisions may be taken in general meetings by the simple majority of the shareholders present or represented and voting.

Art. 24. General Meetings of the Shareholders of a Sub-Fund

Shareholders in one or several categories of shares issued in any of the Sub-Funds may at any time hold general meetings which are to decide on matters which are exclusively in relation to the Sub-Fund concerned.

The provisions of Article 23, paragraphs 2, 3 and 6 are applicable to such general meetings.

Each share entitles to one vote, according to the provisions of Luxembourg law and these Articles. Shareholders may participate personally in such meetings or be represented by appointing another person in writing as their proxy; proxies do not have to be shareholders, but may be directors.

Unless otherwise provided by law and by these Articles, decisions may be taken in general meetings of the shareholders of a Sub-Fund by the simple majority votes of the shareholders present or represented and voting.

Any decision of the general meeting of the shareholders of the Company, which modifies the rights of the shareholders of a specific Sub-Fund in relation to the rights of the shareholders of another Sub-Fund shall be presented for the passing of resolutions to the shareholders of such Sub-Fund in accordance with the provisions of Article 68 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as subsequently modified and amended.

Art. 25. Liquidation and Merger of Sub-Funds

The Directors may decide at any moment the termination, division and/or amalgamation of any Sub-Fund. In the case of termination of a Sub-Fund, the Directors may offer to the shareholders of such Sub-Fund the conversion of their category or categories of shares of another Sub-Fund, under the terms fixed by the Directors or the redemption of their Shares for cash at the Net Asset Value per Share (including all estimated expenses and costs relating to the termination) determined on the Valuation Day.

In the event that for any reason the value of the net assets in any Sub-Fund or of any category or categories of shares within a Sub-Fund has decreased to an amount determined by the Board of Directors from time to time to be the minimum level for such Sub-Fund or such category or categories of shares to be operated in an economically and efficient manner, or if a change in the economic or political situation relating to the Sub-Fund concerned would have material adverse consequences on the investments of that Sub-Fund, the Board of Directors may decide to compulsorily repurchase all the shares of the category or categories concerned in such Sub-Fund at their net asset value of the valuation day on which such a decision enters into effect (while taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses). The Company shall inform the shareholders of the category or categories concerned before the compulsory repurchase enters into force. A notice to this effect will indicate the reasons and the procedure of the repurchase. Owners of registered shares will be notified in writing. The Company will inform the owners of bearer shares by a publication in the newspapers which will be determined by the Board of Directors.

Unless it is otherwise decided in the interest of, or to maintain equal treatment between the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund concerned may continue to request the repurchase or conversion of their shares, free of charge, before the compulsory repurchase coming into force.

Notwithstanding the powers conferred to the Board of Directors by the preceding paragraph hereof, the general meeting of the shareholders of any one or all categories of shares issued in any Sub-Fund may repurchase all the shares of the relevant categories and refund to the shareholders the net asset value of their shares, taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses and calculated on the valuation day on which the decision shall come into force. There shall be no quorum requirements for such a general meeting of shareholders that shall decide by resolution taken by simple majority of the shares present or represented at such meeting.

Assets which could not be distributed to the beneficiaries upon the implementation of the repurchase shall be deposited with the custodian bank for a period of six months thereafter; after such period, these assets shall be deposited to the «Caisse des Consignations» on behalf of the persons entitled thereto.

All repurchased shares will be cancelled in the books of the Company.

In the circumstances described here above in the first paragraph of this Article, the Board of Directors may decide to merge the assets of a Sub-Fund with those of another Sub-Fund of the Company or with another Luxembourg undertaking for collective investment organised according to Part II of the law of 20 December 2002, or with a Sub-Fund

of another undertaking for collective investment (the «new Sub-Fund») and to re-evaluate the shares of the share category or categories concerned as shares of one or several share categories (after division or consolidation, if necessary, and payment of all amounts which are corresponding to fractions of share, to the shareholders). This decision shall be published in the same way as described in the first paragraph of this Article one month before the merger enters into force (whereby such publication will, among others, indicate the characteristics of the new Sub-Fund) to enable shareholders, who so desire, to request the repurchase or conversion free of charge during this period.

Regardless of the aforementioned powers conferred to the Board of Directors, the general meeting of the shareholders of a Sub-Fund may decide to merge several Sub-Funds of the Company. No quorum is required for such a meeting and the decisions may be taken at the simple majority of the shares present or represented in the meeting. Contribution of the assets and liabilities of a Sub-Fund into another undertaking for collective investment according to paragraph 5 of this Article or into a Sub-Fund of such another undertaking for collective investment shall have to be approved by a decision of the shareholders of the Sub-Fund concerned; in such meeting, at least 50% of the shares issued and in circulation of such Sub-Fund must be present or represented and the contribution must be approved by at least two thirds of the shares present or represented. In the case of a merger of a Sub-Fund, shareholders of the Sub-Fund concerned may request the repurchase or the conversion, free of charge, of their shares into shares of another Sub-Fund. In case of a merger with another Luxembourg undertaking for collective investment of the type established under the law of contract («fonds commun de placement»), the decisions of the meeting shall only be binding for the shareholders having voted in favour of the merger.

Art. 26. Financial Year

The financial year shall normally start on the first day of January and end on 31 December of the same calendar year excepted the first financial year which shall begin on the date of the incorporation and shall begin on the date of incorporation and shall terminate on 31 December 2004.

Art. 27. Distributions

Within the limits of the legal provisions, the general meeting of the holders of shares issued in any share category or categories of a Sub-Fund shall decide on the use of the profits, upon suggestions of the Board of Directors, and may decide a distribution or empower the Board of Directors to decide the payment of dividends.

Concerning each share category which may distribute its profits, the Board of Directors may decide to make interim dividend payments while respecting the provisions of the law. Payment of all distribution amounts shall be made to the owner of registered shares at their address entered in the Register of Shares and, concerning bearer shares, upon presentation of the dividend coupon with the agency or agencies authorised for this purpose by the Company.

Distributions may be paid, as the Board of Directors may choose, in any currency as well as at times and places as it may periodically determine.

The Board of Directors may decide to make payments in kind or in cash in the respect of the conditions and procedures it will have laid down.

Distributions declared, but not claimed by the beneficiaries thereto within a period of five years after distribution, may no longer be claimed and shall lapse in favour of the Sub-Fund of the share category or categories concerned.

No interest may be charged on dividends declared by the Company and put at the disposal of beneficiaries.

Chapter V. Final Clauses

Art. 28. Advisor, Portfolio Managers, Custodian and Other Contractual Parties

The Company may enter into an investment advisory agreement in order to be advised and assisted while managing its portfolio, as well as enter into portfolio management agreements with one or more portfolio managers.

In addition, the Company shall enter into service agreements with other contractual parties, for example an administrative and domiciliary agent to fulfil the role of «administration centrale» as defined in the Institut Monétaire Luxembourgeois Circular 91/75 of 21 January 1991.

The company shall enter into a custody agreement with a bank (hereinafter referred to as the «Custodian») which shall satisfy the requirements of the Luxembourg law dated 20 December 2002 as amended from time to time on undertaking for collective investment. All transferable securities and cash of the Company are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Company and its shareholders the responsibilities provided by law.

In the event the Custodian desiring to retire the Board of Directors shall use their best endeavours to find another bank to be the Custodian in place of the retiring Custodian and the Board of Directors shall appoint such bank as Custodian. The Board of 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 these provisions to act in place thereof.

Art. 29. Dissolution of the Company

The Company may be wound up at any time following a decision of the general meeting of shareholders held according to the conditions of quorum and majority as provided in Article 32 below. The dissolution of the Company must be proposed by the Board of Directors to the general meeting of shareholders as soon as the corporate capital has fallen under two thirds of the minimum capital as provided by the Luxembourg law dated 20 December 2002 as amended from time to time on undertaking for collective investment. The general meeting of shareholders shall decide without conditions as to quorum and at the majority of the shares present or represented in the meeting.

The dissolution of the Company shall also be referred to the general meeting of shareholders whenever the corporate capital fall below one fourth of the minimum capital provided by the Luxembourg law dated 20 December 2002 as amended from time to time on undertaking for collective investment; in such case the meeting shall decide without regard to quorum and with the votes of the holders of one fourth of the shares present or represented in the meeting.

Calls to such general meetings shall be made so that the meetings concerned are held within forty days from the ascertainment that the net assets of the Company have fallen below one third respectively one fourth of the legal minimum capital.

Art. 30. Liquidation

In case of the dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical person or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

The net product of the liquidation of each Sub-Fund shall be distributed by the liquidators to the shareholders of each Sub-Fund in proportion to the number of shares which they hold in that Sub-Fund. The amounts not claimed by the shareholders at the end of the liquidation shall be deposited with the Caisse de Consignations in Luxembourg. If these amounts were not claimed before the end of a period of five years, the amounts shall become state-barred and cannot be claimed any more.

Art. 31. Expenses borne by the Company

The Company shall bear its initial incorporation costs, including the costs of drawing up and printing the prospectus, notary public fees, the filing costs with administrative and stock exchange authorities, the costs of printing the certificates and any other costs pertaining to the establishment and launching of the Company.

The costs will be amortized on a period not exceeding the five first accounting years.

Art. 32. Amendment of the Articles

The present Articles may be amended from time to time by a general meeting of shareholders in the respect of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as modified and amended, ruling on requirements of quorum and majority.

Any amendment of the terms and conditions of the Company which has as an effect a decrease of the rights or guarantees of the shareholders or which imposes on them additional costs, shall only come into force after a period of one month starting at the date of the approbation of the amendment by the general shareholder's meeting. During this month, the shareholders may continue to request the redemption of their shares under the conditions in force before the relevant amendment.

Art. 33. Clarification

Masculine terms include expressions in the feminine form and the term «person» includes companies, associations or other groups of persons, regardless of such companies or associations being legally established or not.

Art. 34. Applicable Law

All matters not specifically governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies and the provisions of the law of 20 December 2002 relating to undertakings for collective investment, as amended from time to time.

Transitory Disposition

- 1) The first accounting year will begin on the date of incorporation of the Company and will end on 31 December 2004.
- 2) The first annual general meeting will be held in 2005.

Subscription and Payment

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

Name of the shareholders	Subscribed capital	Paid-in capital	Number of shares
BSI AG.	30,000.- EUR	30,000.- EUR	300
Alberto Di Stefano, Senior Vice President of BSI AG.	1,000.- EUR	1,000.- EUR	10
Total	31,000.- EUR	31,000.- EUR	310

Proof of all such payments that is to say thirty-one thousand euros (EUR 31,000.-) has been given as specifically stated to the undersigned notary.

Expenses

The parties estimates the expenses, costs, remuneration or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its formation at approximately EUR 18,500.-

Statements

The undersigned notary hereby states that the conditions provided for in article 26 of the Luxembourg law dated 10 August 1915 as amended from time to time on commercial companies have been observed.

General Meeting of Shareholders

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

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

- 1) The number of directors of the Company is set at seven and the number of auditors to one;
- 2) The following persons are appointed directors of the Company for a period ending on the date of the annual general meeting of shareholders to be held in 2005 and until their successors are elected and qualified:
 - Mr Gianni Aprile; Senior Executive Vice President, BSI AG, Lugano, Switzerland,
 - Mr Marco Rinaldi; First Vice President, BSI AG, Lugano, Switzerland,

- Mr Andrea Fincato; Vice President, BSI AG, Lugano, Switzerland,
- Mr Manuel Hauser; Managing Director, UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A., Luxembourg,
- Mr Christian Ferry; Director, ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., Trieste, Italy,
- Mr Gian Luigi Costanzo; Chief Executive Officer, GENERALI ASSET MANAGEMENT SGR SpA, Trieste, Italy,
- Ms. Myriam Cockaerts, Chief Executive Officer, GENERALI ASSET MANAGERS LUXEMBOURG S.A., Luxembourg.

3) PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg is appointed auditor of the Company for a period ending on the date of the annual general meeting of shareholders to be held in 2005 and until his successor is elected and qualified;

4) the registered office of the Company is set at 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg.

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

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

The document having been given for reading to the persons appearing, who signed together with us, the notary, this original deed.

Follows the German version:

Im Jahr zweitausendzwei, am 22. April.

Vor dem unterzeichneten Maître Jacques Delvaux, Notar mit Amtssitz in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Sind erschienen:

1. BSI AG, CH-6900, Via Magatti, 2,
ordnungsgemäß vertreten durch Frau Isabelle Asseray, wohnhaft in L-Pratz, in Ausübung einer am 19. April 2004 in Lugano ausgestellten Vollmacht

2. Alberto Di Stefano, mit wohnsitz in CH-6900, Via Magatti, 2,
ordnungsgemäß vertreten durch Frau Martina Dinklage, wohnhaft in Luxembourg, in Ausübung einer am 19. April 2004 in Lugano ausgestellten Vollmacht.

Die erteilten Vollmachten, die von allen erschienenen Personen sowie vom unterzeichneten Notar ne varietur unterzeichnet wurden, werden der vorliegenden Urkunde als Anhang beigefügt und den Registrierungsbehörden gleichzeitig mit dieser vorgelegt.

Die erscheinenden Parteien haben kraft ihrer Vollmacht den Notar beauftragt, diese Satzung einer «Société d'investissement à capital variable» mit mehreren Teilfonds, deren Gründung zwischen ihnen sie erklären, notariell zu beurkunden.

Titel I. Name - Sitz - Dauer - Zweck

Art. 1. Name

Zwischen den gegenwärtigen Zeichnern von Aktien und den nachfolgenden Eigentümern zukünftig auszugebender Aktien besteht eine Aktiengesellschaft («société anonyme») in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («société d'investissement à capital variable» - SICAV) mit mehreren Teilfonds unter dem Namen GENERALI HEDGE FUNDS SICAV (nachfolgend die «Gesellschaft»).

Art. 2. Sitz

Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Filialen oder sonstige Büros können sowohl im Großherzogtum Luxemburg als auch im Ausland (jedoch nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika, deren Territorien und Besitztümern) errichtet werden.

Sollten nach Ansicht des Verwaltungsrates außergewöhnliche politische oder militärische Ereignisse vorliegen oder bevorstehen, welche die normale Geschäftstätigkeit der Gesellschaft an ihrem Sitz oder die ungestörte Kommunikation mit diesem Sitz oder zwischen dem Sitz und dem Ausland beeinträchtigen, so kann bis zur vollständigen Behebung dieser anormalen Umstände der Sitz zeitweilig ins Ausland verlegt werden; diese provisorische Maßnahme hat jedoch keine Auswirkung auf die Staatsangehörigkeit der Gesellschaft, die ungeachtet einer solchen zeitweiligen Sitzverlegung eine luxemburgische Gesellschaft bleibt.

Art. 3. Dauer

Die Gesellschaft wird auf unbestimmte Zeit errichtet. Die Gesellschaft kann durch einen Beschluss der Aktionäre, der in der erforderlichen Form für eine Änderung dieser Satzung getroffen wird, aufgelöst werden.

Art. 4. Zweck

Ausschließlicher Zweck der Gesellschaft ist die Anlage der ihr verfügbaren Gelder in Wertpapieren und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten mit dem Ziel der Beteiligung ihrer Aktionäre an den Erträgen aus der Verwaltung ihres Vermögens und unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung.

Die Gesellschaft kann im weitesten Sinne und im Rahmen von Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (nachfolgend das «Gesetz») alle Maßnahmen ergreifen und alle Geschäfte durchführen, die sie im Rahmen der Erfüllung und Entwicklung ihres Gesellschaftszweckes für angebracht erachtet.

Titel II. Gesellschaftskapital - Aktien - Netto-Inventarwert

Art. 5. Kapital - Aktienkategorien

Das Aktienkapital der Gesellschaft wird durch voll einbezahlte Aktien ohne Nennwert verkörpert und entspricht jederzeit dem Gesamtwert der Netto-Aktiva der Gesellschaft gemäß Artikel 11 nachfolgend. Das Mindestkapital entspricht gemäß den gesetzlichen Vorschriften 1.250.000 Euro. Das Mindestkapital der Gesellschaft muss innerhalb von

sechs Monaten nach Zulassung der Gesellschaft als Organismus für gemeinsame Anlagen erreicht werden. Das Anfangskapital beträgt EUR 31.000 und ist in 310 voll einbezahlte Aktien ohne Nennwert eingeteilt.

Der Verwaltungsrat entscheidet über die Bildung gesonderter Vermögen (nachfolgend «Teilfonds») im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002. Im Verhältnis der Aktionäre untereinander werden diese Vermögen ausschließlich der/den Aktienkategorie(n) zugeteilt, die an dem jeweiligen Teilfonds ausgegeben werden. Innerhalb eines Teilfonds können eine oder mehrere Aktienkategorien ausgegeben werden, die sich insbesondere durch ihre Ausschüttungspolitik und Kommissionsstruktur unterscheiden können.

Der Erlös aus der Ausgabe von Aktien einer Aktienkategorie wird in Wertpapieren und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten entsprechend der vom Verwaltungsrat für jeden Teilfonds festgelegten Anlagepolitik unter Berücksichtigung der gesetzlich vorgesehenen oder vom Verwaltungsrat festgelegten Anlagebeschränkungen angelegt.

Zur Bestimmung des Kapitals der Gesellschaft werden die Netto-Aktiva, welche den betreffenden Teilfonds zuzuordnen sind, in EURO konvertiert, sofern sie nicht bereits auf EURO lauten, und das Kapital insgesamt entspricht der Summe der Netto-Aktiva aller Aktienkategorien innerhalb jedes Teilfonds.

Art. 6. Form der Aktien

(1) Der Verwaltungsrat legt fest, ob die Gesellschaft Inhaber- und/oder Namensaktien sowie ob sie pro Teilfonds eine oder mehrere Aktienkategorien, die sich insbesondere in Bezug auf die Ausschüttungspolitik und die Kommissionsstruktur unterscheiden, ausgibt. Wenn Zertifikate über Inhaberaktien ausgegeben werden, so wird diese Ausgabe in der Form erfolgen, wie sie vom Verwaltungsrat vorgegeben wird; die Zertifikate werden auf ihrer Vorderseite den Vermerk enthalten, dass sie nicht an eine Person aus oder mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an amerikanische Staatsbürger oder an eine juristische Person, welche von oder für eine Person aus den Vereinigten Staaten von Amerika errichtet worden ist (entsprechend der Definition in Artikel 10 dieser Satzung), übertragen werden können.

Alle von der Gesellschaft ausgegebenen Namensaktien werden im Aktionärsregister eingetragen, welches von der Gesellschaft oder von einer oder mehreren, von der Gesellschaft damit betrauten Personen geführt wird.; Die Gesellschaft entscheidet, ob sie dem Aktionär eine Urkunde über den Eintrag in das Aktionärsregister ausstellt oder ob der Aktionär eine schriftliche Bestätigung über seine Beteiligung als Aktionär der Gesellschaft erhält.

Im Falle der Ausgabe von Inhaberaktien, können, auf Antrag des Eigentümers der jeweiligen Aktien, Namensaktien in Inhaberaktien und Inhaberaktien in Namensaktien umgetauscht werden. Der Umtausch von Namensaktien in Inhaberaktien erfolgt durch die Annullierung gegebenenfalls ausgegebener Urkunden über die Namensaktien und die Ausgabe eines oder mehrerer Aktienzertifikate über die Inhaberaktien an ihrer Stelle sowie durch einen entsprechenden Eintrag im Aktionärsregister, welcher die Annullierung feststellt.

Der Umtausch von Inhaberaktien in Namensaktien erfolgt durch die Annullierung der Zertifikate über die Inhaberaktien und gegebenenfalls durch die Ausgabe von Zertifikaten über Namensaktien an ihrer Stelle sowie durch einen entsprechenden Eintrag im Aktionärsregister, der diese Ausgabe feststellt. Die Kosten für einen Umtausch können durch Beschluss des Verwaltungsrates dem Aktionär belastet werden.

Vor der Ausgabe von Inhaberaktien und dem Umtausch von Namens- in Inhaberaktien kann der Verwaltungsrat genügende Garantien verlangen, damit diese Ausgabe oder dieser Umtausch nicht den Besitz der Aktien durch «U. S.-Personen» im Sinne der Definition im nachstehenden Artikel 10 zur Folge hat.

Aktienzertifikate werden von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet. Beide Unterschriften können handschriftlich, durch Druck oder als Faksimile erfolgen. Eine der beiden Unterschriften kann von einer zu diesem Zweck vom Verwaltungsrat bestimmten Person stammen; in diesem Fall muss die Unterschrift handschriftlich erfolgen. Die Gesellschaft kann vorläufige Zertifikate in der vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Form ausgeben.

Die Ausgabe der Aktien und die Ausstellung der Aktienzertifikate erfolgt ausschließlich nach Annahme der Zeichnung und nach Erhalt des Zeichnungspreises gemäß den im geltenden Verkaufsprospekt genannten Bedingungen.

(2) Soweit Inhaberaktien ausgegeben werden, erfolgt deren Übertragung durch Übergabe des entsprechenden Aktienzertifikates. Die Übertragung von Namensaktien erfolgt

(i) soweit Aktienzertifikate ausgegeben wurden, durch die Rückgabe des oder der Zertifikate über die Namensaktien und aller anderer von der Gesellschaft angeforderter Übertragungsunterlagen bzw.

(ii) soweit keine Zertifikate ausgegeben wurden, durch Eintragung einer schriftlichen Übertragungserklärung in das Aktionärsregister, die durch den Übertragenden und den Empfänger oder ordnungsgemäß hierzu Bevollmächtigte datiert und unterzeichnet sein muss. Jede Übertragung von Namensaktien wird im Aktionärsregister eingetragen und diese Eintragung muss von einem oder mehreren Verwaltungsratsmitgliedern oder Generalbevollmächtigten der Gesellschaft oder von einer oder mehreren hierzu von dem Verwaltungsrat ermächtigten Personen unterzeichnet sein.

(3) Jeder Aktionär, der ein Zertifikat über Namensaktien erhalten möchte, muss der Gesellschaft eine Adresse angeben, an welche alle Mitteilungen und Informationen versandt werden können. Diese Adresse wird ihrerseits im Aktionärsregister vermerkt.

Soweit ein Aktionär der Gesellschaft keine Adresse angibt, erfolgt ein entsprechender Vermerk im Aktionärsregister und der Gesellschaftssitz oder eine andere, von der Gesellschaft festgelegte Adresse wird als Adresse des Aktionärs angenommen, bis der Gesellschaft von dem Aktionär eine andere Adresse mitgeteilt wird. Der Aktionär kann die im Aktionärsregister eingetragene Adresse jederzeit durch schriftliche Erklärung an den Sitz der Gesellschaft oder an jede andere, von der Gesellschaft festgelegte Adresse ändern.

(4) Sofern ein Aktionär der Gesellschaft gegenüber darlegen kann, dass sein Aktienzertifikat verloren, beschädigt oder zerstört wurde, kann auf Antrag und zu den Bedingungen und unter den Garantien, welche die Gesellschaft bestimmt und die insbesondere den Abschluss einer Versicherung einschließen können, ohne dass dies jedoch die Forderung anderer Garantien durch die Gesellschaft ausschliesse, ein Duplikat ausgegeben werden. Mit Ausgabe des neuen Zertifikates, auf dem dessen Charakter als Duplikat erwähnt ist, verliert das ursprüngliche Aktienzertifikat seinen Wert.

Beschädigte Zertifikate können von der Gesellschaft annulliert und durch neue Zertifikate ersetzt werden. Die beschädigten Zertifikate werden an die Gesellschaft geliefert und sofort annulliert.

Die Gesellschaft kann nach Ermessen dem Aktionär die Kosten eines Duplikates oder eines neuen Zertifikates auferlegen sowie alle anderen zu Lasten der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Ausgabe des Ersatzzertifikates und seiner Eintragung im Aktionärsregister oder im Zusammenhang mit der Vernichtung des alten Zertifikates angefallenen angemessenen Auslagen verlangen.

(5) Die Gesellschaft anerkennt lediglich einen einzigen Eigentümer pro Aktie. Wenn das Eigentum an einer Aktie zur gesamten Hand besteht, geteilt oder strittig ist, so müssen die Personen, welche ein Recht an der Aktie behaupten, einen einzigen Vertreter bestellen, welcher die Rechte an der Aktie gegenüber der Gesellschaft wahrnimmt. Die Gesellschaft kann die Ausübung aller Rechte an der Aktie suspendieren, bis ein solcher Vertreter bestellt ist.

(6) Die Gesellschaft kann beschließen, Bruchteilsaktien auszugeben. Der Bruchteil einer Aktie verleiht kein Stimmrecht, gibt jedoch ein Recht auf einen entsprechenden Bruchteil an dem der betreffenden Aktienklasse zuzuordnenden Nettovermögenswert. Im Hinblick auf Inhaberaktien werden ausschließlich Zertifikate über ganze Aktien oder Aktienanteile ausgegeben. Die Aktienanteile werden automatisch eingelöst und das Guthaben den Aktionären zurückerstattet.

Art. 7. Ausgabe von Aktien

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, zu jeder Zeit und ohne Einschränkung neue, voll einbezahlte Aktien jeder Kategorie in jedem Teilfonds auszugeben, ohne den bestehenden Aktionären ein Vorzugsrecht im Hinblick auf die auszugebenden Aktien zu verleihen. Der Verwaltungsrat kann die Häufigkeit der Ausgabe der Aktien an einem Teilfonds einschränken; der Verwaltungsrat kann insbesondere beschließen, dass Aktien an einem Teilfonds lediglich während eines oder mehrerer bestimmter Zeiträume oder in jeglichem anderen Rhythmus entsprechend den Bestimmungen in den Verkaufsunterlagen für die Aktien ausgegeben werden.

Im Rahmen des Zeichnungsangebotes der Aktien an der Gesellschaft entspricht der Preis pro angebotener Aktie dem Netto-Inventarwert pro Aktie der betreffenden Aktienkategorie des entsprechenden Teilfonds, wie dieser entsprechend den Bestimmungen in nachstehend Artikel 11 zum Bewertungstag (gemäß der Definition in nachstehenden Artikel 12) nach den vom Verwaltungsrat festgelegten Bedingungen und Modalitäten ermittelt wird. Dieser Preis kann um einen Prozentsatz, welcher die von der Gesellschaft veranschlagten Kosten und Auslagen im Zusammenhang mit der Anlage des Ertrages aus der Ausgabe der Aktien abdeckt, sowie um die vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegte Verkaufsprovision erhöht werden. Der so bestimmte Verkaufspreis wird innerhalb einer vom Verwaltungsrat bestimmten Frist, die fünf Werktage ab dem einschlägigen Bewertungstag nicht überschreitet, zu entrichten sein.

Der Verwaltungsrat kann jedem Verwaltungsratsmitglied, jedem Direktor oder Generalbevollmächtigten sowie jedem anderen ordnungsgemäß hierzu Ermächtigten die Aufgabe übertragen, Zeichnungsanträge und Zahlungen auf den Aktienpreis neu auszugebender Aktien entgegenzunehmen sowie die Aktien an die entsprechenden Zeichner auszuliefern. Die Gesellschaft kann Aktien gegen Naturaleinlagen von Wertpapieren und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, die im Einklang mit der Anlagepolitik des betreffenden Teilfonds stehen müssen, ausgeben, wobei die vom Luxemburger Recht aufgestellten Bedingungen und insbesondere die Verpflichtung zur Erstellung eines Wertgutachtens durch den von der Gesellschaft bestellten Wirtschaftsprüfer zu beachten sind.

Art. 8. Rücknahme von Aktien

Jeder Aktionär kann von der Gesellschaft entsprechend den vom Verwaltungsrat festgelegten Modalitäten und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren, wie diese Modalitäten und dieses Verfahren in den Verkaufsunterlagen der Aktien aufgeführt sind, sowie innerhalb der gesetzlichen Grenzen und der Grenzen dieser Satzung, die Rücknahme aller oder eines Teils seiner Aktien verlangen.

Der Rücknahmepreis entspricht dem Netto-Inventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienkategorie des betreffenden Teilfonds, wie dieser gemäß Artikel 11 nachfolgend ermittelt wird, abzüglich der Kosten und (gegebenenfalls) Provisionen zu dem in den Verkaufsunterlagen der Aktien festgelegten Satz. Dieser Rücknahmepreis kann entsprechend der Bestimmung durch den Verwaltungsrat auf die nächste Einheit der entsprechenden Währung auf- oder abgerundet werden.

Der Rücknahmepreis wird innerhalb der vom Verwaltungsrat entsprechend den in den Verkaufsunterlagen der Aktien aufgeführten Bedingungen und Modalitäten bestimmten Frist, die fünf Werktage ab dem jeweiligen Bewertungstag nicht überschreiten darf, ausbezahlt, vorausgesetzt, dass die Aktienzertifikate (soweit ausgegeben) und die Übertragungsunterlagen, unbeschadet der Bestimmung in Artikel 12 dieser Satzung, bei der Gesellschaft eingegangen sind.

Die Gesellschaft wird sicherstellen, dass jeder Teilfonds zu jedem Zeitpunkt über ausreichend Liquidität verfügt, um die Erfüllung aller Anträge auf Rücknahme von Aktien zu gewährleisten.

Sofern ein Rücknahmeantrag zur Folge hätte, dass die Zahl oder der gesamte Netto-Inventarwert der von einem Aktionär in einer Aktienkategorie gehaltenen Aktien unter eine Zahl oder einen Wert fiele, welche(n) der Verwaltungsrat festgelegt hat, kann die Gesellschaft diesen Aktionär dazu verpflichten, alle der entsprechenden Kategorie zugehörigen Aktien zur Rücknahme vorzulegen, wie im Verkaufsprospekt angegeben.

Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat dann, wenn an einem bestimmten Bewertungstag die entsprechend den Bestimmungen dieses Artikels eingereichten Rücknahmeanträge und die entsprechend den Bestimmungen des nachstehenden Artikels 9 eingereichten Umtauschanträge eine bestimmte, im Hinblick auf die Zahl der im Umlauf befindlichen Aktien einer Aktienkategorie vom Verwaltungsrat festgelegte Schwelle überschreiten, beschließen, dass die Rücknahme oder der Umtausch aller oder eines Teils dieser Aktien für eine vom Verwaltungsrat festgelegte Frist und zu vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der Interessen der Gesellschaft festgelegten Bedingungen verschoben wird. Diese Anträge auf Rücknahme oder Umtausch von Aktien werden an dem, dieser Frist folgenden Bewertungstag vorrangig gegenüber den später an diesem Bewertungstag eingereichten Anträgen behandelt.

Alle zurückgenommenen Aktien werden annulliert.

Art. 9. Umtausch von Aktien

Jeder Aktionär kann den Umtausch der von ihm an einer Aktienkategorie gehaltenen Aktien in Aktien einer anderen Aktienkategorie und/oder in Aktien eines anderen Teilfonds beantragen, wobei der Verwaltungsrat Einschränkungen insbesondere im Hinblick auf die Häufigkeit, die Modalitäten und die Bedingungen solcher Umtauschanträge erlassen und sie insbesondere der Zahlung von Kosten und Lasten, deren Betrag er festlegt, unterwerfen kann. Die Bedingungen, Einschränkungen, Kosten und Lasten im Hinblick auf solche Umtauschanträge werden in den Verkaufsunterlagen der Aktien aufgeführt.

Der Preis für den Umtausch von Aktien an einer Aktienkategorie in Aktien einer anderen Aktienkategorie und/oder in Aktien eines anderen Teilfonds wird unter Bezugnahme auf den jeweiligen Netto-Inventarwert der beiden betroffenen Aktienkategorien und/oder Teilfonds auf der Grundlage der am nämlichen Bewertungstag erfolgten Berechnungen ermittelt.

Sofern ein Umtausch von Aktien zur Folge hätte, dass die Zahl oder der gesamte Netto-Inventarwert der von einem Aktionär in einer Aktienkategorie und/oder in einem der Teilfonds gehaltenen Aktien unter eine Zahl oder einen Wert falle, welche(n) der Verwaltungsrat festgelegt hat, kann die Gesellschaft diesen Aktionär dazu verpflichten, alle der entsprechenden Kategorie und/oder dem entsprechenden Teilfonds zugehörigen Aktien zum Umtausch anzubieten.

Aktien, deren Umtausch in Aktien einer anderen Aktienkategorie und/oder eines anderen Teilfonds durchgeführt wurde, werden annulliert.

Art. 10. Einschränkungen in Bezug auf das Eigentum an Aktien

Die Gesellschaft kann den Besitz ihrer Aktien im Hinblick auf jede Person, Firma oder Gesellschaft einschränken oder untersagen, wenn nach Ansicht der Gesellschaft ein solcher Besitz für die Gesellschaft schädlich sein könnte, wenn ein solcher Besitz eine Verletzung luxemburger oder ausländischer Rechts- oder Verwaltungsvorschriften nach sich zöge oder wenn die Gesellschaft aufgrund eines solchen Besitzes einem anderen als dem luxemburger Recht (einschließlich jedoch ohne Beschränkung bezüglich Steuerrecht) unterläge.

Insbesondere, jedoch ohne Beschränkung, kann sie das Eigentum von Angehörigen der Vereinigten Staaten von Amerika entsprechend der in diesem Artikel vorgenommenen Definition einschränken oder untersagen und sie kann zu diesem Zweck,

A. die Ausgabe von Aktien und die Eintragung einer Aktienübertragung verweigern, sofern diese Ausgabe oder diese Übertragung offenbar zur Folge hätten, dass die Aktie in das Eigentum eines Angehörigen der Vereinigten Staaten von Amerika übergeht; und

B. von jeder im Register der Namensaktien eingetragenen Person oder von jeder anderen Person, welche ihre Eintragung beantragt, verlangen, dass diese Person der Gesellschaft sämtliche von der Gesellschaft für notwendig erachteten Informationen und Urkunden liefert und eventuell durch eine eidesstattliche Versicherung unterlegt, welche Schlussfolgerungen darauf zulassen, ob die Aktien einem Angehörigen der Vereinigten Staaten von Amerika wirtschaftlich zuzuordnen sind oder in dessen wirtschaftliches Eigentum gelangen; und

C. auf jeder Generalversammlung jedem Angehörigen der Vereinigten Staaten von Amerika das Stimmrecht verweigern; und

D. einen Aktionär zum Verkauf seiner Aktien veranlassen und den Nachweis verlangen, dass dieser Verkauf 30 Tage nach der Veranlassung auch durchgeführt wurde, sofern die Gesellschaft den Eindruck hat, dass ein Angehöriger der Vereinigten Staaten von Amerika allein oder zusammen mit anderen Personen wirtschaftlicher Eigentümer der Aktien an der Gesellschaft ist. Sofern der betreffende Aktionär dieser Verpflichtung nicht nachkommt, kann die Gesellschaft die Gesamtheit der von diesem Aktionär gehaltenen Aktien zwangsweise zurückkaufen oder diesen Rückkauf veranlassen, wobei das nachfolgende Verfahren eingehalten wird:

(1) Die Gesellschaft leitet dem Aktionär, welcher die Titel besitzt oder im Register der Namensaktien als Eigentümer der Aktien aufgeführt ist, eine Mitteilung («Rückkaufmitteilung») zu; die Rückkaufmitteilung spezifiziert die zurückzukaufenden Wertpapiere, das Verfahren, nach dem der Rückkaufpreis bestimmt wird und den Namen des Käufers.

Die Rückkaufmitteilung wird an den Aktionär per Einschreiben erfolgen, der an die letzte bekannte oder im Register der Namensaktien eingetragene Adresse des Aktionärs adressiert wird. Der betreffende Aktionär ist verpflichtet, unverzüglich das oder die Zertifikat(e), welche(s) die in der Rückkaufmitteilung bezeichneten Aktien vertritt oder vertreten, einzureichen.

Unmittelbar nach Geschäftsschluss des Tages, welcher in der Rückkaufmitteilung bezeichnet wird, ist der betreffende Aktionär nicht mehr Eigentümer der in der Rückkaufmitteilung bezeichneten Aktien.

(2) Der Preis, zu welchem die in der Rückkaufmitteilung bezeichneten Aktien zurückgekauft werden («Rückkaufpreis») wird auf der Grundlage des Netto-Inventarwertes pro Aktie der betreffenden Aktienkategorie und des betreffenden Teilfonds zu dem vom Verwaltungsrat für den Rückkauf der Aktien bestimmten Bewertungstag, welcher unmittelbar dem Datum der Rückkaufmitteilung vorangeht oder unmittelbar der Einreichung der Zertifikate über die bezeichneten Aktien nachfolgt, berechnet, wobei unter Berücksichtigung der in vorstehend Artikel 8 aufgeführten Grundsätze der niedrigere Preis zugrunde gelegt wird und ein Abzug der ebenfalls vorgesehenen Provisionen erfolgt.

(3) Die Zahlung des Rückkaufpreises an den ehemaligen Aktionär erfolgt in einer Währung, welche der Verwaltungsrat für die Zahlung des Rückkaufpreises der Aktien der betreffenden Aktienkategorie bestimmt; der Preis wird von der Gesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder im Ausland (entsprechend den Angaben in der Rückkaufmitteilung) hinterlegt, nach Bestimmung des definitiven Rückkaufpreises und Einreichung des oder der in der Rückkaufmitteilung angegebenen Aktienzertifikat(e) einschließlich der noch nicht fälligen Ertragsscheine. Unmittelbar ab Bekanntgabe der Rückkaufmitteilung kann der ehemalige Eigentümer der in der Rückkaufmitteilung aufgeführten Aktien kein Recht an seinen Aktien oder einen Anspruch gegen die Gesellschaft oder ihre Vermögenswerte mehr geltend machen, mit Ausnahme des Rechtes des als Eigentümer der Aktien erscheinenden Aktionärs, den hinterlegten Preis (zinslos) bei der Bank nach tatsächlicher Rückgabe des oder der Zertifikates/Zertifikate zu erhalten. Sofern der Rückkaufpreis nicht innerhalb

von fünf Jahren nach dem in der Rückkaufmitteilung bezeichneten Datum beansprucht wurde, kann der Preis nicht mehr eingefordert werden und verfällt zugunsten des für die betreffende(n) Aktienkategorie(n) errichteten Teilfonds. Der Verwaltungsrat ist in vollem Umfang berechtigt, in regelmäßigen Abständen die notwendigen Maßnahmen zu ergreifen um im Namen der Gesellschaft sämtliche Handlungen zu genehmigen, die diesen Verfall gewährleisten.

(4) Die Ausübung der in vorliegendem Artikel übertragenen Befugnisse durch die Gesellschaft kann in keinem Falle mit der Begründung, dass das Eigentum an den Aktien im Zusammenhang mit einer bestimmten Person nicht ausreichend nachgewiesen worden sei, oder dass einer anderen Person die Aktie zustünde, die durch die Rückkaufmitteilung seitens der Gesellschaft nicht zugelassen worden sei, in Frage gestellt oder unwirksam gemacht werden, vorausgesetzt, dass die Gesellschaft ihre Befugnisse nach Treu und Glauben ausübt.

Der Begriff «Angehöriger der Vereinigten Staaten von Amerika» gemäß den Bestimmungen dieser Satzung bezeichnet jeden Bürger oder Einwohner der Vereinigten Staaten von Amerika sowie jede Gesellschaft oder Vereinigung, welche nach den Gesetzen eines Staates, Staatenbundes, Gebietes oder eines Besitztums der Vereinigten Staaten von Amerika organisiert oder gegründet wurde sowie Rechtsnachfolgegemeinschaften oder Trusts deren Einkunftsquelle außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika für das gesamte, der amerikanischen Steuer auf die von dieser Rechtsnachfolgegemeinschaft oder diesem Trust zahlbaren amerikanischen Einkommenssteuer mit zugrunde gelegt wird, sowie jede Firma, Gesellschaft oder andere Unternehmenseinheit, sofern das Eigentum daran, unabhängig von Staatszugehörigkeit, dem Wohnort, der Lage oder dem Aufenthalt nach den geltenden Bestimmungen des Einkommensteuerrechts der Vereinigten Staaten von Amerika einem oder mehreren Angehörigen der Vereinigten Staaten von Amerika oder sonstigen Personen, welche als Angehörige der Vereinigten Staaten von Amerika gemäß «Regulation S» des «United States Securities Act» von 1933 oder gemäß den Bestimmungen des «United States Internal Revenue Code» von 1986 einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen zugeordnet werden kann.

Der Begriff «Angehörige der Vereinigten Staaten von Amerika» gemäß der Verwendung in dieser Satzung ist nicht auf die Zeichner von Aktien in einer Gesellschaft im Zusammenhang mit ihrer Gründung anzuwenden, vorausgesetzt, dass dieser Zeichner die Aktien mit dem Ziel des Wiederverkaufs hält.

Art. 11. Berechnung des Netto-Inventarwertes pro Aktie

Der Netto-Inventarwert pro Aktie einer jeden Aktienkategorie jedes Teilfonds wird in der entsprechenden Fondswährung des betreffenden Teilfonds (entsprechend der Festlegung in den Verkaufsunterlagen der Aktien) bestimmt und durch Division der Netto-Vermögenswerte jedes Teilfonds, welche jeder Aktienkategorie zuzuordnen sind und welche durch den Abzug der, der jeweiligen Aktienkategorie am betreffenden Bewertungstag zuzuordnenden Verbindlichkeiten dieses Teilfonds von den dieser Aktienkategorie zuzuordnenden Vermögenswerten bestimmt werden, durch die Zahl der zu diesem Zeitpunkt im Umlauf befindlichen Aktien dieser Aktienkategorie am Bewertungstag unter Berücksichtigung der nachstehend beschriebenen Bewertungsregeln ermittelt.

Der so ermittelte Netto-Inventarwert pro Aktie wird zu der nächsten Einheit der betreffenden Währung entsprechend der Bestimmung durch den Verwaltungsrat auf- oder abgerundet. Wenn seit dem Zeitpunkt der Bestimmung des Netto-Inventarwertes eine wesentliche Änderung der Kurse auf den Märkten, auf welchen ein wesentlicher Teil der Anlagen der Gesellschaft, die einem bestimmten Teilfonds zuzuordnen sind, gehandelt oder notiert wird, erfolgt, kann die Gesellschaft die erste Bewertung annullieren und eine zweite Bewertung im Interesse der Gesamtheit der Aktionäre der Gesellschaft vornehmen.

Bei der Auflegung eines neuen Teilfonds wird das für jede Aktienkategorie dieses Teilfonds vorgesehene Gesamtnettovermögen ermittelt durch Multiplikation der Anzahl von in diesem Teilfonds ausgegebenen Aktien einer Klasse mit dem anzuwendenden Kaufpreis pro Aktie. Der Gesamtbetrag dieses Nettovermögens wird nachfolgend berichtigt, wenn Aktien dieser Kategorie ausgegeben oder zurückgenommen werden, entsprechend dem Betrag, der erhalten bzw. ausgezahlt wird.

Die Bewertung des Nettovermögens der jeweiligen Teilfonds erfolgt nach dem folgenden Verfahren.

I. Die Vermögenswerte der Gesellschaft umfassen:

1. Alle Kassenbestände und Termingelder einschließlich fälliger oder aufgelaufener Zinsen;
2. Sichtwechsel, und Sichtforderungen (einschließlich der Erträge aus dem Verkauf von Wertpapieren, deren Preis noch nicht erhalten wurde);
3. sämtliche Wertpapiere, Anteile, Aktien, Anleihen, Options- oder Zeichnungsrechte und sonstige Anlagen in Wertpapieren, welche im Eigentum der Gesellschaft stehen oder von der Gesellschaft eingegangen wurden (wobei die Gesellschaft Anpassungen vornehmen kann, die nicht im Widerspruch zu nachfolgend (a) stehen dürfen, um Marktschwankungen der Wertpapiere durch Handelspraktiken wie Ex-Dividende, Ex-Recht oder ähnliche Praktiken gerecht zu werden);
4. sämtliche zu Gunsten der Gesellschaft noch ausstehenden Bar- oder Naturaldividenden und Barausschüttungen soweit die Gesellschaft hiervon zumutbarerweise Kenntnis haben konnte;
5. sämtliche fälligen oder aufgelaufenen Zinsen auf Wertpapiere, welche im Eigentum der Gesellschaft stehen, es sei denn, dass diese Zinsen im Hauptbetrag des entsprechenden Wertpapiers enthalten sind;
6. Gründungskosten der Gesellschaft einschließlich der Kosten der Aktienaussgabe, soweit diese nicht abgeschrieben sind;
7. den Liquidationswert aller offenen Terminkontrakte, Kauf- oder Verkaufsoptionen der Gesellschaft;
8. sonstige Vermögenswerte jeglicher Art, einschließlich vorausbezahlter Auslagen.

Der Wert dieser Vermögenswerte wird wie folgt bestimmt:

(a) Aktien oder Anteile an zugrundeliegenden offenen zugrundeliegenden OGA werden zum dem letztbekanntem Netto-Inventarwert des betreffenden Valutatages berechnet oder, unter der Bedingung, dass diese Berechnung den passendsten Preis ergibt, zum Marktpreis bewertet. Sollte dieser nicht zur Verfügung stehen, werden Aktien oder Anteile an zugrundeliegenden offenen OGA aufgrund eines geschätzten Netto-Inventarwerts des betreffenden Valutatages oder,

sollte dieser nicht zur Verfügung stehen, zum letzt bekannten tatsächlichen oder geschätzten Netto-Inventarwert, der vor dem betreffenden Valutatag berechnet wurde - abhängig davon, welcher der zeitlich Nähere zum Valutatag ist - unter der Voraussetzung, dass, sollten nach der Berechnung des tatsächlichen oder geschätzten Netto-Inventarwerts, Ereignisse eingetreten sein, die in einer materiellen Veränderung des Netto-Inventarwertes der Aktien oder Anteile resultieren, der Wert der betroffenen Aktien oder Anteile angepasst wird, um diese Änderungen nach Auffassung der Direktoren, zu reflektieren. Im Bezug auf Aktien und Anteile, die von der Gesellschaft gehalten werden, für die Zeichnungen und Rücknahmen beschränkt sind und für welche ein Zweitmarkt zwischen Wertpapierhändlern mit marktkonformer Preisbildung besteht, können die Direktoren die Bewertung dieser Wertpapiere und Anlagen auf Grund dieser Preise vornehmen. Sollten Ereignisse eingetreten sein, die in einer materiellen Veränderung des Netto-Inventarwertes der Aktien oder Anteile resultieren, so kann der Wert der betroffenen Aktien oder Anteile angepasst werden, um diese Änderungen nach Auffassung der Direktoren zu reflektieren.

(b) jede Wertpapiere oder Anteile/Aktien eines geschlossenen Fonds, welche an einer Börse oder einem vergleichbaren elektronischem System notiert sind und regelmässig gehandelt werden, werden zum Marktpreis bewertet. Sollte dieser nicht zur Verfügung stehen, werden sie zum letzten Schlusspreis am betreffenden Valutatag oder zum letzt verfügbaren Schlusspreis bewertet, unter der Voraussetzung, dass diese Berechnung den passendsten Preis widerspiegelt.

(c) jedes Wertpapier, welches nicht an einer Börse oder einem vergleichbaren elektronischem System gehandelt oder, falls dies doch der Fall ist, nicht regelmässig dort gehandelt wird oder für welches keine Preise wie oben bestimmt zur Verfügung stehen, wird zu seinem fairen Wert berechnet unter Berücksichtigung seiner Kosten, des Preises, zu dem jede kürzlich vorgenommene Transaktion des Wertpapier vorgenommen wurde, der Grösse des Wertpapierbesitzes in Bezug zum Gesamtbetrag des im Umlauf befindlichen Wertpapiers, und jedes anderen Faktors, der für eine positive oder negative Preisanpassung als relevant angesehen wird.

(d) Schuldverschreibungen und andere Anlagen, welche an einer Börse notiert sind, werden zu dem letztbekanntem Marktpreis bewertet. Falls dieses Wertpapier an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzt verfügbare Kurs an jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

(e) Schuldverschreibungen und andere Anlagen, welche nicht an einer Börse gehandelt werden und welche auf einem anderen geregelten Markt, dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, der anerkannt und für das Publikum offen ist, gehandelt werden, bestimmt sich nach dem letztverfügbaren Kurs;

(f) Sollten diese Preise dem Markt nicht entsprechen, wird der Verwaltungsrat diese Wertpapiere gemäss anderen, von ihr nach Treu und Glauben zu bestimmenden Grundsätzen, auf der Basis der voraussichtlich möglichen Verkaufspreise, bewerten.

(g) Festgelder mit einer Restlaufzeit von mehr als 30 Tagen werden zu ihrem Rücknahmekurs berechnet, unter der Voraussetzung, dass die Vereinbarung zwischen dem Kreditinstitut, welches die Festgelder hält, und dem Fund eine Regelung enthält, nach der diese Festgelder jederzeit gezogen werden können und, wenn sie gezogen werden, ihr Geldwert diesem Rücknahmekurs entspricht.

(h) Alle Kassenbestände und Termingelder, Sichtwechsel, und Sichtforderungen, vorausbezahlte Auslagen, sämtliche zu Gunsten der Gesellschaft noch ausstehenden Bardividenden einschliesslich fälliger oder aufgelaufener Zinsen, die noch nicht erhalten wurden, werden zu ihrem vollständigen Nominalwert verrechnet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser tatsächlich vollständig ausbezahlt oder erhalten wird; in diesem Fall kann der Verwaltungsrat die Bewertung dieser Wertpapiere mit einem Nachlass vornehmen, den er als den tatsächlichen Wert darstellend ansieht. Flüssige Mittel werden zu ihren vollständigen Nominalwert einschliesslich aufgelaufener Zinsen berechnet.

(i) Anlagen, welche nicht auf die Referenzwährung des entsprechenden Teilfonds lauten und welche nicht durch Währungs-transaktionen abgesichert sind, werden zum mittleren Kassaschlusskurs bewertet.

Die Gesellschaft kann vorübergehend andere Bewertungsgrundsätze - sofern diese im guten Glauben bestimmt werden, allgemein anerkannt sind und durch Wirtschaftsprüfer überprüfbar sind - gleichmässig auf das Gesamtvermögen der Gesellschaft und das Vermögen eines Teilfonds anwenden, wenn es aufgrund außergewöhnlicher Umstände unmöglich oder unpraktisch erscheint, die oben genannten Bewertungskriterien für die ordnungsgemässe Bewertung des entsprechenden Teilfonds zu verwenden.

II. Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft umfassen:

- (1) Sämtliche Kredite, fälligen Wechsel und Kontoverbindlichkeiten;
- (2) alle aufgelaufenen Zinsen auf von der Gesellschaft gegebenen Anleihen (einschliesslich Gebühren und Kosten im Zusammenhang mit diesen Anleihen);
- (3) alle aufgelaufenen oder zahlbaren Kosten (einschliesslich Verwaltungskosten, Managementgebühren, einschliesslich eventuelle Performance Fees, Depotbankgebühren, sowie der Gebühren für Vertreter der Gesellschaft);
- (4) sämtliche bekannten fälligen oder nicht fälligen Verbindlichkeiten, einschliesslich fällige vertragliche Verbindlichkeiten auf Barzahlung oder Naturalleistung, einschliesslich des Betrages der von der Gesellschaft erklärten aber noch nicht gezahlten Dividenden;
- (5) eine angemessene Rückstellung für Steuern auf das Kapital und den Ertrag bis zum Bewertungstag gemäß der Festsetzung durch den Verwaltungsrat und gegebenenfalls sämtliche anderen vom Verwaltungsrat zugelassenen oder gebilligten Rückstellungen sowie gegebenenfalls ein Betrag, welchen der Verwaltungsrat als ausreichende Rückstellung betrachtet, um jeglichen Haftungsforderungen gegen die Gesellschaft gerecht werden zu können;
- (6) sämtliche sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft, gleich welcher Herkunft entsprechend den allgemein anerkannten Buchführungsgrundsätzen. Für die Bewertung des Betrages dieser sonstigen Verbindlichkeiten berücksichtigt die Gesellschaft alle von ihr zu tragenden Ausgaben, einschliesslich, jedoch nicht abschliessend, der Gründungskosten und der Kosten für spätere Satzungsänderungen, zahlbarer Gebühren zu Gunsten der Manager unter Einschluss eventueller Performance Fees, Kosten der Wirtschaftsprüfer und Buchhalter, der Depotbank und ihrer Korrespondenzbanken, der Domiziliarstellen, der Verwaltungsstellen, der Transferstellen, aller Zahlstellen der Registerstellen, der Platzierungs- und

Notierungsstellen (so erforderlich) sowie ständiger Vertreter an Orten, an welchen die Gesellschaft einer Registrierungspflicht unterliegt, Vergütungen aller anderen Angestellten der Gesellschaft, Vergütungen der Verwaltungsratsmitglieder sowie deren angemessene Spesen, deren Versicherungs- und angemessene Reisekosten und Kosten im Zusammenhang mit der Rechtsberatung und der Prüfung der Jahreskonten der Gesellschaft, Kosten für Anträge auf Registrierung bei Behörden und Börsen in Luxemburg und im Ausland, Kosten für die Vorbereitung und den Druck des Verkaufsprospektes, von Informationsunterlagen und regelmäßigen Berichten, Kosten von Berichten an die Aktionäre, Steuern und ähnliche Abgaben, Kosten im Zusammenhang mit dem Kauf und dem Verkauf von Vermögenswerten, Kosten für Finanz- und Bankdienstleistungen sowie Maklergebühren, Kosten für Post, Telefon und Telex und sämtliche sonstigen Verwaltungskosten. Zum Zwecke der Bewertung des Betrages dieser Verbindlichkeiten kann die Gesellschaft Verwaltungskosten und sonstige regelmäßige oder periodische Kosten auf der Grundlage eines Schätzwertes für ein Jahr oder eine sonstige Periode berücksichtigen.

Für die Geschäfte der Aktionäre untereinander wird jeder Teilfonds als getrennte Rechtseinheit betrachtet.

Gegenüber Drittparteien bildet die Gesellschaft eine einzelne Rechtseinheit, jedoch ist in Abweichung von Artikel 2093 des Luxemburger Zivilgesetzbuches das Vermögen eines Teilfonds nur anwendbar auf die Schulden, Verbindlichkeiten und Verpflichtungen dieses Teilfonds. Die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Gebühren und Ausgaben, die nicht einem spezifischen Teilfonds zugeordnet werden können, werden den einzelnen Teilfonds im Verhältnis ihres jeweiligen Nettovermögens oder anteilmäßig gemäß ihrem jeweiligen Nettovermögen belastet, falls dies aufgrund der entsprechenden Beträge angebracht ist.

III. Die Vermögenswerte werden wie folgt zugeteilt (Teilfondsbildung):

Der Verwaltungsrat bildet einen Teilfonds für jede Aktienkategorie und kann einen Teilfonds für zwei oder mehrere Aktienkategorien in der folgenden Art und Weise bilden:

(a) wenn mehrere Aktienkategorien an einem bestimmten Teilfonds gebildet werden, so unterscheiden sie sich insbesondere durch die Ausschüttungspolitik und die Kommissionsstruktur;

(b) der Ertrag aus der Ausgabe von Aktien einer Aktienkategorie wird in den Büchern der Gesellschaft dem für diese Kategorie gebildeten Teilfonds zugeordnet, wobei dann, wenn an diesem Teilfonds zwei Aktienkategorien ausgegeben wurden und im Umlauf befindlich sind, der Betrag der Gegenleistung den Anteil der entsprechenden Aktienkategorie an dem Nettovermögen des Teilfonds proportional erhöht;

(c) Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, Einkünfte und Kosten im Zusammenhang mit einem Teilfonds werden der oder den Aktienkategorie(n), welche an diesem Teilfonds besteht/bestehen, zugeordnet;

(d) Vermögenswerte, welche sich von anderen Vermögenswerten ableiten, werden in den Büchern demselben Teilfonds zugeordnet, dem der ursprüngliche Vermögenswert zuzuordnen ist und bei jeder Neubewertung eines Vermögenswertes wird der Zuwachs oder die Verminderung im Wert dieses Vermögenswertes dem entsprechenden Teilfonds zugeordnet;

(e) sofern die Gesellschaft eine Verbindlichkeit eingeht, welche einem Vermögenswert eines bestimmten Teilfonds zuzuordnen ist oder ein Geschäft im Zusammenhang mit einem Vermögenswert eines bestimmten Teilfonds vornimmt, so wird diese Verbindlichkeit diesem Teilfonds zugeordnet;

(f) Sofern eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht einem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden kann, wird die Verbindlichkeit allen Teilfonds im Verhältnis des jeweiligen Netto-Inventarwertes oder in anderer Weise, wie dies vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entschieden wird, zugeordnet;

(g) nach Ausschüttungen an die Inhaber von Aktien einer Aktienkategorie wird der Nettowert der entsprechenden Aktienkategorie um den Betrag dieser Ausschüttungen vermindert.

Alle vorerwähnten Bewertungsregeln und Bestimmungen werden im Einklang mit den allgemein anerkannten Grundsätzen der Buchführung interpretiert.

Sofern nicht Böswilligkeit, grobe Fahrlässigkeit oder ein offenkundiger Irrtum vorliegen, ist jede Entscheidung im Zusammenhang mit der Berechnung des Netto-Inventarwertes, welche vom Verwaltungsrat oder einer Bank, Gesellschaft oder einer sonstigen vom Verwaltungsrat bezeichneten Organisation vorgenommen wird, endgültig und für die Gesellschaft, die bestehenden, ehemaligen oder zukünftigen Aktionäre bindend.

IV. Für die Zwecke dieses Artikels gilt folgendes:

1. Jede Aktie der Gesellschaft, welche gemäß Artikel 8 dieser Satzung zurückgekauft werden soll, wird bis zu dem Zeitpunkt des Bewertungstages, welcher vom Verwaltungsrat im Hinblick auf die Bewertung festgesetzt ist, als ausgegebene und bestehende Aktie behandelt und ihr Preis wird ab diesem Zeitpunkt und bis zur Zahlung des Preises als Verbindlichkeit der Gesellschaft betrachtet;

2. jede von der Gesellschaft aufgrund von eingegangenen Zeichnungsanträgen auszugebende Aktie wird ab dem Zeitpunkt des Bewertungstages, welcher vom Verwaltungsrat für die Bewertung festgesetzt wurde, als ausgegeben betrachtet und ihr Preis wird bis zum Zahlungseingang als Forderung der Gesellschaft behandelt; und

3. sämtliche Vermögensanlagen, Barguthaben und andere Vermögenswerte eines Teilfonds, welche in einer anderen Währung als derjenigen, auf die der Teilfonds lautet, ausgedrückt sind, werden unter Berücksichtigung der geltenden Wechselkurse zu dem Datum und zur Stunde der Bestimmung des Netto-Inventarwertes pro Aktie bewertet.

Sofern die Gesellschaft an einem Bewertungstag einen Vertrag abgeschlossen hat mit dem Ziel:

einen Vermögenswert zu erwerben, so werden der für diesen Vermögenswert zu zahlende Betrag als Verbindlichkeit der Gesellschaft, der Wert des Vermögenswertes dagegen als Vermögenswert der Gesellschaft behandelt;

einen Vermögenswert zu veräußern, so wird der für diesen Vermögenswert zu erhaltende Betrag als Vermögenswert der Gesellschaft betrachtet und der zu liefernde Vermögenswert wird nicht mehr in den Aktiva der Gesellschaft bilanziert;

wobei der Wert von der Gesellschaft geschätzt wird, soweit die genaue Art der Gegenleistung oder des entsprechenden Vermögenswertes zum Bewertungstag nicht bekannt sind.

Art. 12. Häufigkeit und zeitweilige Aussetzung der Berechnung des Netto-Inventarwertes pro Aktie sowie der Ausgabe, Rücknahme und des Umtauschs von Aktien

Der Netto-Inventarwert pro Aktie einer jeden Aktienkategorie jedes Teilfonds sowie Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreis werden von der Gesellschaft oder von einem von ihr dazu Beauftragten regelmäßig, mindestens jedoch einmal pro Monat in dem vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Rhythmus ermittelt, wobei der Tag oder Moment der Berechnung des Netto-Inventarwertes pro Aktie in dieser Satzung als «Bewertungstag» bezeichnet wird.

Die Gesellschaft kann die Berechnung des Netto-Inventarwertes pro Aktie jedes Teilfonds sowie die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch von Aktien unter den nachfolgend beschriebenen Umständen aussetzen:

(a) wenn eine oder mehrere Börsen oder Märkte, auf welchen ein wesentlicher Teil des der Gesellschaft zuzurechnenden Vermögens regelmäßig notiert oder gehandelt wird, aus anderen Gründen als aufgrund allgemeiner Feiertage geschlossen sind, oder wenn die Transaktionen dort ausgesetzt oder Beschränkungen unterworfen wurden;

(b) wenn der Netto-Inventarwert eines oder mehrerer OGA, in welche die Gesellschaft investiert hat und dessen Anteile einen erheblichen Anteil des Gesellschaftsvermögens (mindestens 50%) bilden, nicht derart bewertet werden kann, dass ihr Marktwert am Valutatag (für jeden Sub-Fund geregelt) fair widerspiegelt wird.

(c) wenn eine Notlage vorliegt, aufgrund welcher Vermögensanlagen der Gesellschaft nicht verfügbar sind oder diese Vermögensanlagen nicht bewertbar sind;

(d) wenn Kommunikationsmittel, die normalerweise zur Bestimmung von Preis oder Wert der Vermögensanlage oder des Kurses auf einer Börse oder an einem anderen Markt benutzt werden, außer Funktion sind;

(e) solange die Gesellschaft nicht in ausreichendem Umfang Gelder zur Zahlung auf Rücknahmen der Aktien aufbringen kann, oder solange der Übertrag der betreffenden Gelder im Zusammenhang mit dem Erwerb von Vermögensanlagen oder der Zahlung für die Rücknahme von Aktien nach Ansicht des Verwaltungsrates nicht zu üblichen Wechselkursen erfolgen kann;

(f) mit Veröffentlichung der Einberufung einer Generalversammlung, welche über die Auflösung der Gesellschaft entscheiden soll.

Eine solche Aussetzung wird von der Gesellschaft gemäß den gesetzlichen Bestimmungen in Luxemburg und wenn sie dies für angemessen hält, veröffentlicht und den Aktionären, die einen Zeichnungs-, Rücknahme- oder Umtauschantrag im Hinblick auf Aktien, deren Netto-Inventarwertberechnung ausgesetzt wurde, gestellt haben, mitgeteilt.

Während der Aussetzung der Netto-Inventarwertberechnung können Anträge auf Zeichnung, Rücknahme oder Umtausch von Aktien widerrufen werden, sofern ein derartiger Widerruf bei der Gesellschaft vor Ablauf dieser Aussetzungsfrist eingeht.

Die Aussetzung im Hinblick auf einen Teilfonds hat keine Auswirkung auf die Berechnung des Netto-Inventarwertes pro Aktie und des Ausgabe-, Rücknahme- oder Umtauschpreises der nicht ausgesetzten Teilfonds.

Titel III. Verwaltung und Aufsicht

Art. 13. Verwaltungsratsmitglieder

Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat verwaltet, der sich aus mindestens drei Mitgliedern, die keine Aktionäre sein müssen, zusammensetzt.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden auf der Generalversammlung für einen Zeitraum von höchstens 6 Jahren gewählt und bis ihre Nachfolger gewählt und zugelassen sind, wobei ein Verwaltungsratsmitglied jedoch jederzeit auf Beschluss der Generalversammlung begründet oder unbegründet abberufen und/oder ersetzt werden kann.

Im Falle eines freigewordenen Verwaltungsratsmandates aufgrund von Tod, Rücktritt oder aus anderen Gründen können die übrigen Verwaltungsratsmitglieder zusammenkommen und per Mehrheitsbeschluss ein Verwaltungsratsmitglied wählen, um diese Stelle zeitweilig zu besetzen bis zur nächsten Generalversammlung der Aktionäre.

Art. 14. Verwaltungsratssitzungen

Der Verwaltungsrat wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und gegebenenfalls einen oder mehrere stellvertretende(n) Vorsitzende(n). Er kann einen Sekretär wählen, der kein Verwaltungsratsmitglied sein muss und der die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und Generalversammlungen der Aktionäre erstellt. Der Verwaltungsrat tritt auf Einberufung des Vorsitzenden oder zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einberufung angegebenen Ort zusammen.

Der Verwaltungsratsvorsitzende leitet die Verwaltungsratssitzungen und die Hauptversammlungen der Aktionäre. In seiner Abwesenheit bestimmt die Generalversammlung oder der Verwaltungsrat mehrheitlich ein anderes Verwaltungsratsmitglied oder, im Falle der Generalversammlung, eine beliebige andere Person, um solche Versammlungen oder Sitzungen zu leiten.

Der Verwaltungsrat kann gegebenenfalls Direktoren oder andere Generalbevollmächtigte, darunter einen Generaldirektor, beigeordnete Generaldirektoren sowie sonstige Direktoren und Generalbevollmächtigte, wie sie für die erfolgreiche Geschäftsführung der Gesellschaft für notwendig erachtet werden, ernennen. Derartige Ernennungen können vom Verwaltungsrat jederzeit widerrufen werden. Direktoren und Generalbevollmächtigte müssen nicht Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre der Gesellschaft sein. Die Direktoren und Generalbevollmächtigten verfügen über die ihnen vom Verwaltungsrat erteilten Befugnisse und erfüllen die ihnen vom Verwaltungsrat zugewiesenen Aufgaben, soweit diese Satzung keine anderweitigen Bestimmungen trifft.

Die Einberufung einer Verwaltungsratssitzung erfolgt schriftlich an alle Verwaltungsratsmitglieder mindestens vierundzwanzig Stunden vor dem vorgesehenen Sitzungstermin, außer im Falle einer Dringlichkeit, in welchem Falle Natur und Gründe für diese Dringlichkeit in der Einberufung aufgeführt werden. Die Einberufung ist entbehrlich, wenn jedes Verwaltungsratsmitglied dem schriftlich durch Telefon, Telex, Telefax oder ein ähnliches Kommunikationsmittel zugestimmt hat. Eine individuelle Einberufung ist entbehrlich im Hinblick auf Verwaltungsratssitzungen, die zu einer Zeit und

an einem Ort abgehalten werden, wie diese in einem zuvor bereits getroffenen Verwaltungsratsbeschluss festgelegt wurden.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann ein anderes Verwaltungsratsmitglied schriftlich, per Telegramm oder per Telex zu seinem Stellvertreter auf einer Verwaltungsratssitzung bestellen. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere seiner Kollegen vertreten.

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an einer Verwaltungsratssitzung im Rahmen einer Telefonkonferenz oder vermittels anderer, ähnlicher Kommunikationsmittel, die sicherstellen, dass alle an einer solchen Sitzung teilnehmenden Personen die jeweils anderen Personen hören können, teilnehmen. Die Teilnahme an einer Sitzung in dem vorbezeichneten Weg steht der physischen Teilnahme an einer Sitzung gleich.

Die Verwaltungsratsmitglieder können Handlungen nur im Rahmen ordnungsgemäß einberufener Verwaltungsratssitzungen vornehmen. Die Verwaltungsratsmitglieder können die Gesellschaft nicht durch ihre individuelle Unterschrift verpflichten, sofern sie nicht durch einen Verwaltungsratsbeschluss hierzu ermächtigt wurden.

Der Verwaltungsrat kann rechtswirksam nur Beschlüsse treffen und Handlungen vornehmen, wenn wenigstens die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder oder eine andere vom Verwaltungsrat festgelegte Zahl an Verwaltungsratsmitgliedern anwesend oder vertreten sind.

Die Beschlüsse des Verwaltungsrates werden protokolliert und die entsprechenden Protokolle werden durch den Leiter der Verwaltungsratssitzung unterzeichnet. Abschriften der Auszüge solcher Protokolle, die vor Gericht oder anderweitig vorgelegt werden müssen, werden durch den Leiter der Verwaltungsratssitzung oder durch zwei Verwaltungsratsmitglieder rechtswirksam unterzeichnet.

Beschlüsse werden durch Mehrheitsbeschluss der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Bei Stimmgleichheit entscheidet die Stimme des Vorsitzenden.

Der Verwaltungsrat kann einstimmige Entscheidungen im Wege eines Umlaufbeschlusses treffen, wobei die Zustimmung auf einem oder mehreren Schriftstück(en) sowie durch Telefon, Telegramm, Telex, Telefax oder andere, ähnliche Kommunikationsmittel, deren Inhalt allerdings schriftlich zu bestätigen ist, erfolgen kann; die Gesamtheit der Unterlagen bildet das Protokoll zum Nachweis des getroffenen Beschlusses.

Art. 15. Befugnisse des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat verfügt über die weitgehendsten Vollmachten, um die Geschäftstätigkeiten auszurichten und zu führen sowie um Verfügungs- und Verwaltungshandlungen im Rahmen des Gesellschaftszweckes vorzunehmen, vorbehaltlich der Beachtung der Anlagepolitik gemäß Artikel 18 nachfolgend.

Sämtliche nicht ausdrücklich durch das Gesetz oder diese Satzung der Generalversammlung zugewiesenen Aufgaben sind dem Verwaltungsrat übertragen.

Art. 16. Verpflichtung der Gesellschaft gegenüber Dritten

Gegenüber Dritten wird die Gesellschaft rechtswirksam durch die gemeinsame Unterschrift zweier Verwaltungsratsmitglieder oder durch die alleinige oder gemeinsame Unterschrift der vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigten Person(en) verpflichtet.

Art. 17. Übertragung von Befugnissen

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann seine Befugnisse im Rahmen der täglichen Geschäftsführung im Zusammenhang mit den Vermögensanlagen der Gesellschaft (einschließlich der Unterschriftsbefugnis) sowie die Vertretung der Gesellschaft im Zusammenhang mit dieser Geschäftsführung auf ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder oder auf eine oder mehrere natürliche oder juristische Person(en), die keine Verwaltungsratsmitglieder sein müssen und die die vom Verwaltungsrat bestimmten Befugnisse haben und diese, vorbehaltlich der Ermächtigung des Verwaltungsrates weiterdelegieren können, übertragen.

Der Verwaltungsrat kann auch durch notarielle oder privatschriftliche Urkunde Sondervollmachten gewähren.

Art. 18. Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen

Die Luxemburger Aufsichtsbehörde kann die Gesellschaft ermächtigen, Anlagen zu tätigen im Einklang mit dem Prinzip der Risikostreuung und gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und der nachfolgenden Änderungen und wie vom Verwaltungsrat im Verkaufsprospekt der Gesellschaft dargelegt

Art. 19. Entschädigung der Verwaltungsratsmitglieder

Die Gesellschaft kann jedes Verwaltungsratsmitglied, jeden Direktor oder jeden Generalbevollmächtigten und dessen Erben, Testamentsvollstrecker und sonstige Rechtsinhaber für angemessene Kosten in Verbindung mit jeglicher Klage oder jeglichem Verfahren, im Zusammenhang mit welche(n) eine solche Person aufgrund ihrer Position als Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Generalbevollmächtigter der Gesellschaft oder - auf Verlangen der Gesellschaft hin - jeglicher anderen Gesellschaft, an der die Gesellschaft Aktionär oder gegenüber der die Gesellschaft Gläubiger ist und gegenüber welcher diese Person kein Recht auf eine Entschädigung hat, betroffen ist, entschädigen, außer im Zusammenhang mit Angelegenheiten, in denen eine solche Person aufgrund einer solchen Klage oder in einem solchen Verfahren wegen Nachlässigkeit oder grober Fahrlässigkeit endgültig verurteilt wird. Im Falle eines außergerichtlichen Übereinkommens erfolgt die Entschädigung nur, nachdem der Gesellschaft von ihrem Rechtsberater bestätigt wurde, dass sich das zu entschädigende Verwaltungsratsmitglied bzw. der zu entschädigende Direktor oder Generalbevollmächtigte keine Pflichtverletzung hat zuschulden kommen lassen. Der vorstehend beschriebene Anspruch schließt weitere, im Rahmen der Stellung als Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Generalbevollmächtigter geltend zu machende Ansprüche nicht aus.

Art. 20. Entgegenstehendes Interesse

Kein Vertrag und kein sonstiges Geschäft zwischen der Gesellschaft und anderen Gesellschaften oder Firmen wird beeinträchtigt oder unwirksam durch den Umstand, dass ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglied(er), Direktor(en) oder Generalbevollmächtigte(r) der Gesellschaft an einer solchen Gesellschaft beteiligt oder Mitglied(er) des Verwaltungsrats, Gesellschafter, Direktor(en), Generalbevollmächtigte(r) oder Angestellte(r) dieser Gesellschaften, oder Firmen ist/sind. Ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Generalbevollmächtigter der Gesellschaft, der gleichzeitig Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Generalbevollmächtigter oder Angestellter einer anderen Gesellschaft oder Firma ist, mit der die Gesellschaft vertraglich oder anderweitig in Geschäftsbeziehung tritt, wird auf Grund dieser Zugehörigkeit zur betreffenden Gesellschaft oder Firma nicht daran gehindert, über alle mit einem solchen Vertrag oder Geschäft verbundenen Fragen zu beraten, darüber abzustimmen oder zu handeln.

Falls ein Mitglied des Verwaltungsrats, ein Direktor oder ein Generalbevollmächtigter der Gesellschaft an einem Geschäft der Gesellschaft ein entgegenstehendes Interesse hat, muss er dies dem Verwaltungsrat mitteilen und er wird im Hinblick auf dieses Geschäft nicht an Beratungen und Abstimmungen teilnehmen. Bericht hierüber erfolgt an die nächstfolgenden Generalversammlungen.

Der Ausdruck «entgegenstehendes Interesse» im Sinne des vorhergehenden Satzes bezieht sich nicht auf Geschäftsbeziehungen oder Interessen, die lediglich in irgendeiner Weise oder aus irgendeinem Grund im Zusammenhang mit der Depotbank, dem Manager oder jeglicher anderen Person, Gesellschaft oder juristischen Einheit, wie diese der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit nach freiem Ermessen festlegt, stehen.

Art. 21. Vergütung des Verwaltungsrats

Die Generalversammlung der Aktionäre kann als Vergütung für die Leistungen der Verwaltungsratsmitglieder einen festen jährlichen Betrag bestimmen, wobei dieser Betrag unter allgemeine Ausgaben der Gesellschaft geführt wird und nach dem Ermessen der Verwaltungsratsmitglieder unter diesen aufgeteilt werden kann.

Darüber hinaus können den Verwaltungsratsmitgliedern alle Ausgaben erstattet werden, die sie im Namen der Gesellschaft getätigt haben, insofern diese Ausgaben angemessen sind.

Die Vergütung des Vorsitzenden oder des Sekretärs des Verwaltungsrats sowie jene der Generaldirektoren und Direktoren wird vom Verwaltungsrat festgelegt.

Art. 22. Aufsicht

Die Geschäftsvorgänge der Gesellschaft und ihre finanzielle Situation einschließlich insbesondere ihrer Bücher werden von einem Wirtschaftsprüfer geprüft, welcher die Anforderungen des luxemburgischen Gesetzes bezüglich Leumund und Berufserfahrung erfüllen muss und welcher die vom luxemburgischen Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen sowie den nachfolgenden Änderungen vorgeschriebenen Aufgaben ausführt.

Die Wirtschaftsprüfer werden von der Generalversammlung der Aktionäre gewählt.

Titel IV. Generalversammlungen

Art. 23. Generalversammlungen

Jede ordnungsgemäß einberufene Versammlung der Aktionäre der Gesellschaft vertritt die Gesamtheit der Aktionäre der Gesellschaft. Sie verfügt über die umfassenden Befugnisse, Handlungen im Zusammenhang mit den Geschäften der Gesellschaft anzuordnen, vorzunehmen oder zu genehmigen.

Die Generalversammlung wird durch den Verwaltungsrat einberufen durch eine Mitteilung, die die Tagesordnung enthält. Diese Mitteilung muss mindestens acht Tage vor der Versammlung jedem Inhaber von Namensaktien übermittelt werden. Soweit vom Gesetz gefordert ist, muss die Mitteilung im Luxemburger Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations, in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen Tageszeitungen nach Ermessen des Verwaltungsrats veröffentlicht werden. Für die Mitteilung und die Abhaltung der Versammlungen der Aktionäre der Gesellschaft gelten die vom Gesetz geforderten Beschlussfähigkeit und Fristen, sofern hier nicht anders angegeben.

Sie kann auch auf Ersuchen der Aktionäre, die wenigstens ein Fünftel des Gesellschaftskapitals vertreten, einberufen werden.

Die jährliche Generalversammlung tritt entsprechend den Bestimmungen des luxemburgischen Rechts am Sitz der Gesellschaft in Luxemburg oder an einem anderen in der Einberufung angegebenen Ort in Luxemburg am zweiten Montag im Monat Mai um 15 Uhr zusammen, erstmalig im Jahre 2005. Ist dieser Tag ein gesetzlicher oder Bankfeiertag in Luxemburg, so tritt die Generalversammlung am nächstfolgenden Werktag oder Bankarbeitstag zusammen.

Weitere Generalversammlungen können an den Orten und zu der Zeit, wie in der Einladung angegeben, abgehalten werden.

Immer wenn alle Aktionäre anwesend oder vertreten sind und erklären, sich als ordnungsgemäß geladen zu betrachten und von der zur Beratung unterbreiteten Tagesordnung im voraus Kenntnis gehabt zu haben, kann die Generalversammlung ohne Einladung stattfinden.

Der Verwaltungsrat kann weitere Bedingungen aufstellen, die von den Aktionären zu erfüllen sind, um an einer Generalversammlung teilzunehmen.

Die auf einer Generalversammlung zu behandelnden Fragen sind auf die in der Tagesordnung (welche sämtliche gesetzlich erforderlichen Angaben enthält) aufgeführten und damit in Zusammenhang stehenden Punkte beschränkt.

Jede Aktie, unabhängig davon, welcher Kategorie sie zuzuordnen ist, verleiht eine Stimme entsprechend den Bestimmungen des Luxemburger Rechts und dieser Satzung. Ein Aktionär kann sich auf jeder Generalversammlung durch einen Bevollmächtigten, der nicht Aktionär sein muss und Verwaltungsratsmitglied sein kann, aufgrund einer schriftlich erteilten Vollmacht vertreten lassen.

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen im Gesetz oder in dieser Satzung können die Beschlüsse der Generalversammlung mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre getroffen werden.

Art. 24. Generalversammlungen der Aktionäre eines Teilfonds

Aktionäre einer oder der an einem Teilfonds ausgegebenen Aktienkategorie(n) können zu jeder Zeit Generalversammlungen abhalten, die über Angelegenheiten entscheiden sollen, die ausschließlich diesen Teilfonds betreffen.

Die Bestimmungen des Artikels 23, Absätze 2, 3 und 6 sind auf solche Generalversammlungen entsprechend anwendbar.

Jede Aktie verleiht das Recht auf eine Stimme entsprechend den Bestimmungen des Luxemburger Rechts und dieser Satzung. Die Aktionäre können auf solchen Versammlungen persönlich anwesend sein oder sich aufgrund einer schriftlich erteilten Vollmacht durch einen Bevollmächtigten, der nicht Aktionär sein muss und Verwaltungsratsmitglied sein kann, vertreten lassen.

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen durch das Gesetz oder diese Satzung werden die Beschlüsse auf einer Generalversammlung der Aktionäre eines Teilfonds mit einfacher Mehrheit der Stimmen der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Jeder Beschluss der Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft, welcher die Rechte der Aktionäre eines bestimmten Teilfonds im Verhältnis zu den Rechten der Aktionäre eines anderen Teilfonds verändert, wird den Aktionären dieses Teilfonds entsprechend den Bestimmungen gemäß Artikel 68 des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen zum Beschluss unterbreitet.

Art. 25. Schließung und Verschmelzung von Teilfonds

Der Verwaltungsrat kann jederzeit die Schließung, Aufteilung und/oder Zusammenlegung von Teilfonds beschließen. Im Fall der Schließung eines Teilfonds kann der Verwaltungsrat den Aktionären dieses Teilfonds den Umtausch ihrer Kategorie(n) von Aktien eines anderen Teilfonds anbieten, gemäß den vom Verwaltungsrat festzulegenden Bedingungen, oder die Rücknahme ihrer Aktien gegen bar zum Netto-Inventarwert pro Aktie (einschließlich aller geschätzten Ausgaben und Kosten in Verbindung mit der Schließung), der am Bewertungstag ermittelt wird.

Sofern der Wert der Vermögenswerte eines Teilfonds oder einer Aktienkategorie oder von Aktienkategorien eines Teilfonds aus irgendeinem Grund unter einen Wert fällt, welchen der Verwaltungsrat als Mindestwert erachtet, unterhalb dessen der Teilfonds oder die Aktienkategorie(n) nicht mehr in wirtschaftlich effizienter Weise verwaltet werden kann oder sofern eine Veränderung der wirtschaftlichen oder politischen Situation eingetreten ist, die den jeweiligen Teilfonds betrifft und wesentliche ungünstige Auswirkungen auf die Anlagen dieses Teilfonds hat, kann der Verwaltungsrat beschließen, alle Aktien der betreffenden Kategorie(n) dieses Teilfonds zu ihrem Netto-Inventarwert an dem Bewertungstag, an welchem dieser Beschluss in Kraft tritt (unter Berücksichtigung der Kurse und tatsächlich angefallenen Kosten im Zusammenhang mit der Realisierung der Vermögenswerte) zwangsweise zurückzukaufen. Die Gesellschaft wird die Aktionäre der betroffenen Kategorie(n) vor dem Inkrafttreten des Zwangsrückkaufes informieren. Die entsprechende Mitteilung wird die Gründe und das Verfahren des Rückkaufes angeben. Inhaber von Namensaktien werden schriftlich unterrichtet. Die Gesellschaft wird die Inhaber von Inhaberaktien durch eine Veröffentlichung in den vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitungen in Kenntnis setzen.

Vorbehaltlich einer anderweitigen Entscheidung im Interesse der Aktionäre oder im Interesse der Gewährleistung der Gleichbehandlung aller Aktionäre, können die Aktionäre des betroffenen Teilfonds vor dem Zeitpunkt der Wirksamkeit dieses Zwangsrückkaufes weiterhin die Rücknahme oder den Umtausch ihrer Aktien kostenfrei verlangen.

Unbeschadet der dem Verwaltungsrat vorstehend übertragenen Befugnisse kann die Generalversammlung der Aktionäre des oder der an einem Teilfonds ausgegebenen Aktienkategorien beschließen, alle an diesem Teilfonds ausgegebenen Aktien dieser Kategorie(n) gegen Zahlung ihres Netto-Inventarwertes des Bewertungstages, an welchem dieser Beschluss in Kraft tritt (unter Berücksichtigung der Kurse und tatsächlich angefallenen Kosten im Zusammenhang mit der Realisierung der Vermögenswerte) zurückzunehmen. Für eine solche Versammlung ist kein Anwesenheitsquorum erforderlich und die Beschlüsse können mit einfacher Mehrheit der auf dieser Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktien getroffen werden.

Vermögenswerte, die anlässlich einer derartigen Rücknahme nicht an ihre Berechtigten ausgezahlt werden konnten, werden während sechs Monaten nach der Rücknahme bei der Depotbank hinterlegt; nach dieser Frist werden diese Vermögenswerte auf die Caisse de Consignations zugunsten der Berechtigten übertragen.

Alle derartig zurückgenommenen Aktien werden annulliert.

Unter den vorstehend im ersten Absatz dieses Artikels beschriebenen Umständen kann der Verwaltungsrat entscheiden, die Vermögenswerte eines Teilfonds in einen anderen Teilfonds der Gesellschaft oder in einen anderen Luxemburger Organismus für gemeinsame Anlagen, welcher gemäß Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 errichtet wurde, oder in einen Teilfonds eines solchen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen («neuer Teilfonds») einzubringen und die Aktien der betreffenden Aktienkategorie(n) als Aktien einer oder mehrerer Aktienkategorie(n) (nach einer Aufteilung oder Konsolidierung, so erforderlich und unter Zahlung aller Beträge, welche Aktienbruchteilen entsprechen, an die Aktionäre) neu zu bewerten. Diese Entscheidung wird in derselben Weise wie im ersten Absatz dieses Artikels beschrieben einen Monat vor Inkrafttreten der Verschmelzung veröffentlicht (wobei die Veröffentlichung unter anderem die Charakteristika des neuen Teilfonds aufführt), um den Aktionären, die dies wünschen, die Rücknahme oder den Umtausch ohne weitere Kosten während dieser Frist zu ermöglichen.

Unbeschadet der dem Verwaltungsrat vorstehend übertragenen Befugnisse kann die Generalversammlung der Aktionäre des oder der an einem Teilfonds ausgegebenen Aktienkategorie(n) beschließen, mehrere Teilfonds der Gesellschaft zu verschmelzen. Für eine solche Versammlung ist kein Anwesenheitsquorum erforderlich und die Beschlüsse können mit einfacher Mehrheit der auf dieser Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktien getroffen werden. Die Einbringung der einem Teilfonds zuzuordnenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen gemäß Absatz 5 dieses Artikels oder in einen Teilfonds eines solchen Organismus für gemeinsame Anlagen muss durch einen Beschluss der Aktionäre der an dem betreffenden Teilfonds ausgegebenen Aktienkategorie(n) gebilligt werden, wobei auf der jeweiligen Versammlung wenigstens 50% der an diesem Teilfonds ausgegebenen und im

Umlauf befindlichen Aktien anwesend oder vertreten sein müssen und die Billigung durch wenigstens zwei Drittel der anwesenden oder vertretenen Aktien ausgesprochen werden muss. Im Falle einer Verschmelzung eines Teilfonds, können die Aktionäre dieses Teilfonds während einer Frist von einem Monat kostenlos den Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien in Aktien eines anderen Teilfonds fordern. Sofern eine solche Verschmelzung mit einem anderen Luxemburger Organismus für gemeinsame Anlagen des vertragsrechtlich organisierten Typs (fonds commun de placement) erfolgt, binden die auf der Versammlung getroffenen Entscheidungen lediglich die Aktionäre, welche für die Verschmelzung gestimmt haben.

Art. 26. Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr beginnt normalerweise am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Kalenderjahres, ausser im ersten Geschäftsjahr, das am Tag der Gründung beginnt und am 31. Dezember 2004 endet.

Art. 27. Ausschüttungen

Im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen entscheidet die Generalversammlung der Aktionäre der an einem Teilfonds ausgegebenen Aktien der entsprechenden Aktienkategorie(n) auf Vorschlag des Verwaltungsrates über die Ergebnisverwendung und kann eine Ausschüttung beschließen oder den Verwaltungsrat dazu ermächtigen, Ausschüttungen zu beschließen.

Im Hinblick auf jede ausschüttungsberechtigte Aktienkategorie kann der Verwaltungsrat unter Beachtung der gesetzlichen Bestimmungen die Zahlung von Zwischendividenden beschließen. Die Zahlung aller Ausschüttungsbeträge erfolgt auf Namensaktien an die im Aktienregister angegebene Adresse und auf Inhaberaktien gegen Vorlage des Ertragscheines bei der oder den hierzu von der Gesellschaft bezeichneten Stelle(n).

Ausschüttungen können nach Wahl des Verwaltungsrates in jeder Währung sowie zu dem Zeitpunkt und an dem Ort wie sie vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit bestimmt werden, ausbezahlt werden.

Der Verwaltungsrat kann, unter Berücksichtigung der von ihm aufgestellten Bedingungen und Modalitäten Naturalstatt Barausschüttungen beschließen.

Jede erklärte Ausschüttung, welche vom Berechtigten nicht innerhalb von fünf Jahren nach Zuteilung eingefordert wurde, kann nicht mehr eingefordert werden und verfällt zugunsten des der bzw. den jeweiligen Aktienkategorie(n) entsprechenden Teilfonds.

Auf von der Gesellschaft erklärte und zugunsten des Berechtigten bereitgestellte Ausschüttungen werden keine Zinsen bezahlt.

Titel V. Schlussbestimmungen

Art. 28. Berater, Portfoliomanager, Depotbank und sonstige Vertragsparteien

Die Gesellschaft kann eine Anlageberatungsvereinbarung abschließen zur Beratung und Unterstützung bei der Verwaltung ihres Portfolios, sowie Portfolioverwaltungsvereinbarungen mit einem oder mehreren Portfolioverwaltern.

Zusätzlich wird die Gesellschaft Dienstleistungsvereinbarungen mit anderen Vertragsparteien abschließen, zum Beispiel einer Verwaltungs- und Domizilstelle zur Ausübung der Funktion der «administration centrale», gemäß Definition im Rundschreiben 91/75 vom 21. Januar 1991 des Institut Monétaire Luxembourgeois.

Die Gesellschaft wird eine Depotvereinbarung mit einer Bank (nachfolgend die «Depotbank») abschließen, die die Anforderungen des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und der nachfolgenden Änderungen erfüllen muss. Alle Wertpapiere und Barmittel der Gesellschaft werden von der Depotbank oder in ihrem Auftrag gehalten und sie übernimmt gegenüber der Gesellschaft und ihren Aktionären die vom Gesetz vorgesehene Haftung.

Wenn die Depotbank den Wunsch äußert, von der Vereinbarung zurückzutreten, muss der Verwaltungsrat sich bemühen, eine andere Bank als Depotbank an Stelle der zurücktretenden Depotbank zu finden, und der Verwaltungsrat wird diese Bank als Depotbank ernennen. Der Verwaltungsrat kann das Mandat der Depotbank beenden, aber er darf die Depotbank nicht entlassen, bis eine Depotbank als Nachfolger gemäß den vorliegenden Bestimmungen ernannt wurde.

Art. 29. Auflösung der Gesellschaft

Die Gesellschaft kann zu jeder Zeit durch eine Entscheidung der Generalversammlung, welche unter Beachtung der Anwesenheitsquoten und Mehrheiten, wie sie nachfolgend in Artikel 32 vorgesehen sind, aufgelöst werden. Die Auflösung der Gesellschaft muss vom Verwaltungsrat der Generalversammlung vorgeschlagen werden, sobald das Gesellschaftskapital unter zwei Drittel des Mindestkapitals gemäß dem luxemburgischen Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und den nachfolgenden Änderungen gefallen ist. Die Versammlung entscheidet in diesem Falle ohne Anwesenheitsquorum und mit der einfachen Mehrheit der auf dieser Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktien.

Die Auflösung der Gesellschaft muss vom Verwaltungsrat der Generalversammlung außerdem vorgeschlagen werden, sobald das Gesellschaftskapital unter ein Viertel des Mindestkapitals gemäß dem luxemburgischen Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen und den nachfolgenden Änderungen gefallen ist; in diesem Falle entscheidet die Versammlung ohne Anwesenheitsquorum und mit den Stimmen der Aktionäre, welche ein Viertel der auf der Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktien vertreten.

Die Einberufung zu diesen Generalversammlungen muss so erfolgen, dass die entsprechende Versammlung innerhalb von vierzig Tagen nach der Feststellung, dass das Nettovermögen der Gesellschaft unter ein Drittel bzw. ein Viertel des Mindestkapitals gefallen ist, abgehalten werden kann.

Art. 30. Liquidation

Nach der Auflösung der Gesellschaft erfolgt deren Liquidation durch einen oder mehrere Liquidatoren, die natürliche oder juristische Personen sein können und von der Generalversammlung ernannt werden, welche auch über ihre Befugnisse und Entschädigung entscheidet.

Der Nettoerlös der Liquidation jedes Teilfonds wird von den Liquidatoren an die Aktionäre jedes Teilfonds im Verhältnis zur Anzahl der Aktien, die sie an jenem Teilfonds halten, ausgeschüttet. Beträge, die von den Aktionären bis zum Abschluss der Liquidation nicht eingefordert worden sind, werden bei der Caisse de Consignations in Luxemburg hinterlegt. Falls diese Beträge nicht vor Ablauf einer Frist von fünf Jahren eingefordert worden sind, werden sie von Rechts wegen für verjährt erklärt und können nicht mehr eingefordert werden.

Art. 31. Von der Gesellschaft zu tragende Kosten

Die Gesellschaft trägt die anfänglichen Kosten für ihre Gründung, einschließlich der Kosten für die Erstellung und den Druck des Verkaufsprospekts, die Kosten für den Notar, die Kosten für die Registrierung bei den Verwaltungs- und Börsenbehörden, die Kosten für den Druck der Zertifikate sowie alle anderen Kosten, die in Verbindung mit der Gründung und Einführung der Gesellschaft anfallen. Die Kosten werden über einen Zeitraum abgeschrieben, der die ersten fünf Rechnungsjahre nicht überschreiten darf.

Art. 32. Satzungsänderung

Die vorliegende Satzung kann durch eine Generalversammlung unter Beachtung der vom Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen aufgestellten Anwesenheitsquoten und Mehrheitserfordernisse geändert werden.

Jede Änderung der Geschäftsbedingungen der Gesellschaft, die eine Verringerung der Rechte oder Garantien der Aktionäre bewirkt oder die ihnen zusätzliche Kosten verursacht, tritt erst in Kraft nach einer Frist von einem Monat ab dem Tag der Genehmigung der Änderung durch die Generalversammlung. Während dieses Monats können die Aktionäre weiterhin die Rücknahme ihrer Aktien zu den vor der betreffenden Änderung geltenden Bedingungen beantragen.

Art. 33. Klarstellung

Bezeichnungen in männlicher Form schließen Bezeichnungen in weiblicher Form ein und die Bezeichnung «Person» umfasst auch Gesellschaften, Vereinigungen oder sonstige Personengruppen unabhängig davon, ob diese als Gesellschaften oder Vereinigungen im Rechtssinne verfasst sind oder nicht.

Art. 34. Anzuwendende Rechtsvorschriften

Für sämtliche in dieser Satzung nicht spezifisch geregelten Fragen sind die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und die Bestimmungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich der nachfolgenden Änderungen und Ergänzungen dieser Gesetze einschlägig.

Übergangsvorschriften

- 1) das erste Geschäftsjahr wird am Tag der Gründung der Gesellschaft beginnen und am 31. Dezember 2004 enden.
- 2) Die erste Generalversammlung wird 2005 abgehalten werden.

Zeichnungen und Bezahlung

Die Zeichner haben die unten angegebene Anzahl der Aktien gezeichnet und die angegebenen Beträge in bar bezahlt:

Name des Aktionäres	Gezeichnetes Kapital	Eingezeichnetes Kapital	Anzahl der Aktien
BSI AG	30.000,- EUR	30.000,- EUR	300
Alberto Di Stefano, Senior Vice President der BSI AG	1.000,- EUR	1.000,- EUR	10
Total	31.000,- EUR	31.000,- EUR	310

Ein Beleg dieser Gesamtzahlung über einunddreissigtausend Euro (31.000,- EUR) wurde dem beurkundenden Notar ausgehändigt, der diesen anerkennt.

Unkosten

Die Parteien schätzen die Kosten im Zusammenhang mit der Gründung der Gesellschaft auf achtzehntausendfünfhundert Euro (18.500,- EUR). Diese Kosten werden von der Gesellschaft getragen.

Feststellungen

Der unterzeichnende Notar bestätigt hiermit, dass die Vorschriften des Artikels 26 des Luxemburger Gesetzes vom 10 August 1915 über Gesellschaften, einschließlich der nachfolgenden Änderungen und Ergänzungen, beachtet wurden.

Ausserordentliche Generalversammlung der Aktionäre

Die vorgenannten Anwesenden, die das gezeichnete Gesamtkapital darstellen und sich als rechtskräftig einberufen ansehen, haben sich zu einer ausserordentlichen Generalversammlung versammelt und einstimmig folgende Beschlüsse gefasst:

- 1) Die Anzahl der Direktoren der Gesellschaft wird auf sieben festgelegt und die der Wirtschaftsprüfer auf einen.
- 2) Die folgenden Personen wurden bis zur Generalversammlung im Jahre 2005 und bis ihre Nachfolger gewählt werden, zu Direktoren ernannt:
 - Mr Gianni Aprile; Senior Executive Vice President, BSI AG, Lugano, Switzerland,
 - Mr Marco Rinaldi; First Vice President, BSI AG, Lugano, Switzerland,
 - Mr Andrea Fincato; Vice President, BSI AG, Lugano, Switzerland,
 - Mr Manuel Hauser; Managing Director, UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A., Luxembourg,

- Mr Christian Ferry; Director, ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A., Trieste, Italy,
 - Mr Gian Luigi Costanzo; Chief Executive Officer, GENERALI ASSET MANGEMENT SGR SpA, Trieste, Italy,
 - Ms. Myriam Cockaerts, Chief Executive Officer, GENERALI ASSET MANAGERS LUXEMBOURG S.A., Luxembourg.

3) PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg wird bis zur Generalversammlung im Jahre 2005 und bis der Nachfolger gewählt wird, zum Wirtschaftsprüfer gewählt;

4) Sitz der Gesellschaft: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.

Der unterzeichnete Notar, welcher die englische Sprache kennt, erklärt daß auf Antrag der erschienenen Parteien gegenwärtiger Gründungsvertrag in Englisch verfaßt wurde, gefolgt von einer deutschen Fassung. Auf Verlangen der Parteien ist im Falle einer Abweichung der Fassungen, die englische Fassung maßgebend.

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

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden haben die Erschienenen, alle dem Notar nach Namen, Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, mit dem Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Signé: I. Asseray, M. Dinklage, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 2004, vol. 21CS, fol. 2, case 10. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): Muller.

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

Luxembourg, le 30 avril 2004.

J. Delvaux.

(034943.3/208/1598) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 mai 2004.

JUNA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 51.464.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04493, 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.

(025520.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

JUNA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1150 Luxembourg, 287, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 51.464.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 février 2004

L'assemblée est ouverte à 15.00 heures sous la présidence de Monsieur Serge Cammaert, qui désigne comme secrétaire Monsieur Olivier Claren et l'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Dominique Ransquin.

Le président constate que la présente assemblée générale a été convoquée par annonce publiée au Mémorial et au Lëtzebuerger Journal. Il constate ensuite que l'assemblée est régulièrement constituée, ainsi qu'il résulte d'une liste de présence, dressée et certifiée exacte par les membres du bureau, et que sur les 212 actions constituant l'intégralité du capital social 40 actions sont représentées et que l'assemblée peut en conséquence valablement délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Rapport de gestion du Conseil d'administration et rapport du commissaire.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire.
4. Divers.

Après avoir entendu le rapport de gestion et le rapport du commissaire, l'assemblée examine les comptes annuels au 31 décembre 2003 et, après en avoir délibéré, elle prend, chacune à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

- 1) Le rapport de gestion et le rapport du commissaire sont acceptés.
- 2) Les comptes annuels de la société, dont le total bilantaire s'élève à 8.267.727, 31 EUR sont approuvés. L'assemblée décide de reporter le solde bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 41.099,89 EUR auquel s'ajoute le report bénéficiaire des exercices antérieurs s'élevant à 5.831.673,32 EUR de la manière suivante:

- report à nouveau du solde, soit 5.872.773,21 EUR.

- 3) Décharge est accordée aux membres du Conseil d'Administration et au commissaire.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour et personne ne demandant la parole, le président lève la séance à 15.30 heures.

Signature / Signature / Signature

Le président / Le scrutateur / Le secrétaire

Enregistré à Luxembourg, le 19 mars 2004, réf. LSO-AO04494. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025524.2//31) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 mars 2004.

T.M. COIFFURE, Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 15, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 35.309.

Le bilan et l'annexe légale au 31 décembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 10 mars 2004, réf. LSO-AO02329, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Luxembourg, le 25 mars 2004.

Signature.

(026398.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

T.M. COIFFURE, Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 15, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 35.309.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale annuelle du 3 mars 2004

1. Après avoir pris connaissance du rapport du commissaire, ainsi que des bilans et compte de profits et pertes au 31 décembre 2003, l'assemblée approuve à l'unanimité les comptes tels que présentés et décide de reporter à compte nouveau le bénéfice de l'exercice de EUR 5.366,22.

2. Par votes spéciaux, décharge pleine et entière est accordée aux administrateurs et au commissaire.

Pour extrait sincère et conforme

T.M. COIFFURE S.A.

M. Duarte de Abreu

Administrateur-délégué

Enregistré à Luxembourg, le 22 mars 2004, réf. LSO-AO04721. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026401.2//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 mars 2004.

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

Siège social: L-1425 Luxembourg, 3, rue du Fort Dumoulin.
R. C. Luxembourg B 98.174.

L'an deux mille quatre, le huit mars.

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

A comparu:

IMMOBILIERE DU MOULIN S.A., ayant son siège social à L-1425 Luxembourg, 3, rue du Fort Dumoulin, R. C. Luxembourg B 84.948,

ici représentée par Madame Simone Retter, avocat, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 8 mars 2004.

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

Laquelle comparante, représentée comme dit ci-avant, agissant en sa qualité de seule et unique associée de TRACTIM, S.à r.l., ayant son siège social au 3, rue du Fort Dumoulin, L-1425 Luxembourg (R. C. Luxembourg B 98.174) (la «Société»), constituée suivant acte du notaire instrumentant, en date du 23 décembre 2003, non encore publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations,

a requis le notaire soussigné de constater les résolutions suivantes:

Première résolution

L'associée unique décide d'augmenter le capital social de la Société à concurrence d'un montant de un million cent quatre-vingt mille euros (1.180.000,- EUR) pour le porter de son montant actuel de vingt mille euros (20.000,- EUR) à un million deux cent mille euros (1.200.000,- EUR) par l'émission de onze mille huit cents (11.800) parts sociales nouvelles d'une valeur nominale de cent euros (100,- EUR) chacune, ayant les mêmes droits et obligations que les parts sociales existantes.

Les parts ont été entièrement libérées en espèces par l'associée unique de sorte que la somme de un million cent quatre-vingt mille euros (1.180.000,- EUR) se trouve à la disposition de la Société ainsi qu'il en est justifié au notaire soussigné.

Deuxième résolution

En conséquence de la résolution qui précède, l'article 6 des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 6.** Le capital social est fixé à la somme de un million deux cent mille euros (1.200.000,- EUR) représenté par douze mille (12.000) parts sociales d'une valeur nominale de cent euros (100,- EUR) chacune.

Toutes ces parts ont été souscrites par la société IMMOBILIERE DU MOULIN S.A., préqualifiée.»

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la Société ou qui sont mis à charge à raison de cette assemblée générale extraordinaire est estimé à environ treize mille euros (13.000,- EUR).

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, celle-ci a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: S. Retter, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 12 mars 2004, vol. 427, fol. 10, case 4. – Reçu 11.800 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 22 mars 2004.

H. Hellinckx.

(025721.3/242/47) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

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

Siège social: L-1425 Luxembourg, 3, rue du Fort Dumoulin.

R. C. Luxembourg B 98.174.

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 22 mars 2004.

H. Hellinckx.

(025723.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.

LEGATO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-5865 Alzingen, 32, rue de Roeser.

R. C. Luxembourg B 39.885.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de la société tenue à Luxembourg le 30 janvier 2004

Les rapports de gestion du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes concernant les exercices 2000, 2001 et 2002 sont approuvés;

Les comptes annuels et l'affectation des résultats aux 31 décembre 2000, 2001 et 2002 sont approuvés;

Le résultat de l'exercice 2000 est affecté de la manière suivante:

- Résultats reportés (pertes) - 230,- EUR

Le résultat de l'exercice 2001 est affecté de la manière suivante:

- Résultats reportés (pertes) - 4.712,12 EUR

Le résultat de l'exercice 2002 est affecté de la manière suivante:

- Résultats reportés (pertes) - 17.163,93 EUR

Décharge est donnée aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leurs mandats jusqu'au 31 décembre 2002;

Les mandats des administrateurs, à savoir Messieurs J.T. Van Tonder, J.C. Van Tonder et Madame A.C. Van Tonder et le mandat du commissaire aux comptes, à savoir Monsieur Jean-Marc Faber, sont reconduits jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes au 31 décembre 2008.

Conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, l'Assemblée Générale des actionnaires a décidé de poursuivre les activités de la société malgré une perte dépassant les trois quarts du capital social aux 31 décembre 2000, 2001 et 2002.

Pour extrait sincère et conforme

Pour réquisition et publication

LEGATO S.A.

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2004, réf. LSO-AO05111. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(025715.3/000/31) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2004.
