

**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° 920****15 septembre 2004****SOMMAIRE**

<b>AXA Alternative Opportunities, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>44114</b>
<b>Costal International S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44147</b>
<b>European Retail S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44158</b>
<b>Immo Place de Paris, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>44158</b>
<b>Into International S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44113</b>
<b>Meubles Marc Scheer, S.à r.l., Roost</b> .....	<b>44113</b>
<b>Mobilier Design S.A., Luxembourg</b> .....	<b>44160</b>
<b>Neptuno Company S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>44153</b>
<b>VWR International Europe, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>44154</b>

**INTO INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 32.903.

Par résolution en date du 16 avril 2004, les administrateurs de la société INTO INTERNATIONAL S.A. ont décidé:  
- de déléguer la gestion journalière de la société INTO INTERNATIONAL S.A. à M. Peter Nyman.  
- de donner les pouvoirs de signatures bancaires à:  
M. Peter Nyman, gérant de classe A, pour toutes transactions bancaires;  
M. Gérard Becquer, gérant de classe B, pour toutes transactions bancaires pour un montant inférieur ou égal à 15.000,- euros.

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

Luxembourg, le 5 juillet 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2004, réf. LSO-AS03274. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(056141.3/581/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 juillet 2004.

**MEUBLES MARC SCHEER, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-7759 Roost, route de Mersch.  
R. C. Luxembourg B 38.678.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 6 juillet 2004, réf. LSO-AS01827, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

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

Luxembourg, le 14 juillet 2004.

Signature.

(056641.3/510/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

**AXA ALTERNATIVE OPPORTUNITIES, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1643 Luxembourg, 8, rue de la Grève.

R. C. Luxembourg B 102.726.

**STATUTES**

In the year two thousand and four, on the third day of September.

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

There appeared:

1) AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS acting for and on behalf of the fonds commun de placement AXA INDICE EURO, having its registered office at Coeur Défense, 100 Esplanade du Général de Gaulle, 92 932 Paris La Défense Cedex, France, represented by Mrs. Roxana Sommer, maître en droit, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy dated 31 August 2004.

2) AXA INDICE FRANCE, having its registered office at Coeur Défense, 100 Esplanade du Général de Gaulle, 92 932 Paris La Défense Cedex, France, represented by Mrs. Roxana Sommer, prenamed, pursuant to a proxy dated 31 August 2004.

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

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the Articles of Incorporation of a company which they form between themselves:

**Title I. Name - Registered office - Duration - Purpose****Art. 1. Name**

There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of AXA ALTERNATIVE OPPORTUNITIES (hereinafter the «Company»).

**Art. 2. Registered Office**

The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The registered office of the Company may be transferred to any other commune of the Grand Duchy of Luxembourg by resolution of the Board of Directors (hereafter the «Board»).

Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad (but in no event in the United States of America, its territories or possessions) by a decision of the Board.

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

**Art. 3. Duration**

The Company is established for an unlimited period of time.

**Art. 4. Purpose**

The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in units or shares of undertakings for collective investment meeting the conditions set forth in the investment restrictions below, cash and other permitted assets, with the purpose of spreading investment risks and affording its Shareholders the results of the management of its assets.

In order to achieve its purpose, the Company shall adhere to the investment policies and restrictions set forth in Article 20 of these Articles of Incorporation (the «Articles»). Subject thereto, the Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the fullest extent permitted under the Luxembourg Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment (the «Law of 2002») and the German Investment Act.

**Title II. Share capital - Shares - Net asset value****Art. 5. Capital - Sub-Funds and Classes of Shares**

The capital of the Company shall be represented by fully paid up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11. The minimum capital shall be of one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000.-). The initial capital is fifty thousand Euro (EUR 50,000.-) divided into five hundred (500) fully paid up shares of no par value. The minimum capital of the Company must be reached within six months after the date on which the Company has been authorised as a collective investment undertaking under Luxembourg law.

The Company shall be an umbrella fund within the meaning of Article 133 of the Law of 2002. The Board may, at any time, as it deems appropriate, decide to create one or more compartments or sub-funds (each such compartment or sub-fund, a «Sub-Fund»). The Shares to be issued in a Sub-Fund pursuant to Article 7 may, as the Board shall determine, be of one or more different classes (each such class, a «Class»), the features, terms and conditions of which shall be established by the Board. The proceeds from the issuance of shares of any Class shall be invested pursuant to the investment policy determined by the Board for the Sub-Fund that comprises the relevant Class, subject to the investment restrictions as defined in Article 20 hereof.

The Company constitutes a single legal entity, but the assets of each Sub-Fund shall be invested for the exclusive benefit of the Shareholders of the corresponding Sub-Fund and the assets of a specific Sub-Fund are solely accountable for the liabilities, commitments and obligations of that Sub-Fund.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Class of shares shall, if not expressed in Euro, be converted into Euro and the capital shall be the total of the net assets of all the Classes of Shares.

#### **Art. 6. Form of Shares**

(1) Shares are shares in a Sub-Fund. Shareholders will participate in a Sub-Fund proportionately to the amount of their shares.

The shares of each Sub-Fund shall be issued in registered form, unless the Board specifically decides to issue certain shares in bearer form on such terms and conditions as the Board shall prescribe.

(2) All issued registered shares of the Company shall be registered in the register of shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered shares held by him and the amount paid up on each fractional share.

The inscription of the shareholder's name in the register of shareholders evidences his right of ownership of such registered shares. The Company may issue confirmation of the shareholding by delivery of share certificates or otherwise. In the absence of a request for registered shares to be issued with certificates, shareholders will be deemed to have requested that their shares be issued without certificates.

In case of conversion from one Class of registered shares to another pursuant to Article 9, and if share certificates were issued for the shares of the original Class, new certificates shall be issued, if at all, only upon receipt by the Company of such former certificates.

(3) If the Board decides to issue bearer shares, bearer share certificates will be issued in such denominations the Board shall prescribe and shall provide on their face that they may not be transferred to any person, resident, citizen of the United States of America or entity organised by or for a U.S. person (as defined in Article 10). The Board may allow for certification of bearer shares in global certificates. If so, the shareholders shall not be entitled to request issuance of physical share certificates. Reference to global certificates, if any, shall be made within the sales prospectus of the Company (the «Prospectus» including any annex/annexes (the «Annex» or the «Annexes»)).

If bearer shares are issued, registered shares may be converted into bearer shares and bearer shares may be converted into registered shares at the request of the holder of such shares, subject to compliance with any conditions set forth in these Articles, in the sales documents and as determined by the Board. A conversion of registered shares into bearer shares will be effected by cancellation of the registered share certificate, if any, representation that the transferee is not a U.S. person and issuance of one or more bearer share certificates in lieu thereof, and an entry shall be made in the register of shareholders to evidence such cancellation. A conversion of bearer shares into registered shares will be effected by cancellation of the bearer share certificate, and, if applicable, by issuance of a registered share certificate in lieu thereof, and an entry shall be made in the register of shareholders to evidence such issuance.

(4) Before shares are issued in bearer form and before registered shares shall be converted into bearer shares, the Company may require assurances satisfactory to the Board that such issuance or conversion shall not result in such shares being held by a U.S. person.

(5) The share certificates shall be signed by two directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorised thereto by the Board; in the latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the Board may determine.

(6) If bearer shares are issued, transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant share certificates. Transfer of registered shares shall be effected (i) if share certificates have been issued, upon delivering of an instrument of transfer in appropriate form together with the certificates representing such shares to the Company and (ii) if no shares certificates have been issued, by a written declaration of transfer to be inscribed in the register of shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. Any transfer of registered shares shall be entered into the register of shareholders; such inscription shall be signed by one or more directors of the Company or by one or more persons duly authorised thereto by the Board.

(7) Shareholders entitled to receive registered shares shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of shareholders.

A shareholder may, at any time, change his address as entered into the register of shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

(8) If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been lost, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including but not restricted to a bond issued by an insurance company, as the Company may determine. Upon the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in replacement of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated share certificates may be cancelled by the Company and replaced by new certificates.

The Company may, at its election, charge the shareholders the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issuance and registration thereof or in connection with the annulment of the original share certificate.

(9) The Company recognises only one single owner per share. If one or more shares are jointly owned or if the ownership of such share(s) is disputed, all persons claiming a right to such share(s) have to appoint one single attorney to

represent such share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such share(s).

(10) Registered shares may be issued in fractions up to three decimal places. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Class of shares on a pro rata basis. No bearer shares may be issued in fractions.

#### **Art. 7. Issuance of Shares**

The Board is authorised without limitation to issue an unlimited number of fully paid up shares of one or more Classes at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

In case that the Company enters into an agreement with an investor to purchase Shares over a period of several years (savings plan), no more than one third of each of the payments agreed for the first year of such savings plan may be applied to cover costs or charges arising from the purchase of Shares; the remaining costs or charges must be evenly apportioned over all subsequent payments.

The Board may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued in any Sub-Fund; the Board may, in particular, decide that shares of any Sub-Fund shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents for the shares.

Furthermore, the Board may temporarily discontinue or finally suspend the issuance of shares in any given Sub-Fund and without any prior notice to shareholders, if the Board determines that this is in the best interest of the relevant Sub-Fund and the existing shareholders. In such case any payments received in connection with subscription applications shall be paid back to the applicant without undue delay.

Whenever the Company offers shares for subscription after the initial subscription period (as set out in the respective Annex to the Prospectus), the price per share at which such shares are offered shall be the net asset value per share of the relevant Class as determined in compliance with Article 11 as of such Valuation Day (defined in Article 13) plus a subscription charge which must not exceed 5% of the net asset value of the share and the actual percentage of which is indicated in the respective Annex to the Prospectus (the «Subscription Price»).

Subscriptions for shares can be submitted to the Administrator or to the Company, the Custodian, the Paying Agents and the distributors for onward transmission to the Administrator.

With regards to complete applications that reach the Administrator by 11.00 a.m. (Luxembourg time) on the fourth Business Day prior to the next Valuation Day («Application Cut Off Time»), the Subscription Price of that Valuation Day applies. In case of delayed receipt of an application and/or delayed receipt of payment, the Subscription Price of the next following Valuation Day shall apply.

The Board may change the Application Cut Off Time at any time. The applicable Application Cut Off Time will be published by the Company on a website that shall be indicated within the Prospectus. However, the Application Cut Off Time must never be more than 100 calendar days prior to a Valuation Day.

The Subscription Price of the shares subscribed shall be payable within the time limit as determined from time to time by the Board and as indicated in the respective Annex to the Prospectus which in any case shall not be later than one Business Day prior to the relevant Valuation Day.

Business Day is any day on which banks in Luxembourg, Dublin and Paris are normally open for business.

Shares are allocated by the Custodian on behalf of the Company without undue delay after the relevant Valuation Day and are credited to the appropriate extent to the subscriber by registering the shares on the register of shareholders and in case of bearer shares by a deposit to be indicated by the subscriber.

The Board may delegate to any director, manager, officer or other duly authorised agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the Subscription Price of the new shares to be issued and to deliver them.

The shareholders shall not be liable to make further contributions to their investment in the Company.

#### **Art. 8. Redemption of Shares**

Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company against payment of the Redemption Price, under the terms and procedures set forth by the Board in the sales documents for the shares and within the limits provided by law and these Articles.

Shares will be redeemed on a Valuation Day, which is at least one day per calendar month.

Redemption requests can be submitted to the Administrator or to the Company, the Custodian, the Paying Agents and the distributors for onward transmission to the Administrator.

Redemption requests in the form prescribed by the Company shall be received by the Administrator before 11:00 a.m. (Luxembourg time) on the sixteenth Business Day prior to a Valuation Day («Redemption Cut Off Time») to be redeemed at the Redemption Price of that Valuation Day. Redemption requests that are received by the Administrator after the Redemption Cut Off Time will be processed and redeemed at the next following Valuation Day at the Redemption Price then applicable.

The Board may change the Redemption Cut Off Time at any time. The applicable Redemption Cut Off Time will be published by the Company on a website that shall be indicated within the Prospectus.

Under no circumstances, any Redemption Cut Off Time may be implemented which is longer than 100 calendar days before the next Valuation Day.

The Board may decide that, in respect of any Sub-Fund, redemption charges may be (i) payable to the Investment Manager and/or financial intermediaries and/or (ii) to be retained by the Sub-Fund concerned. The specific terms and amount of such redemption charges which shall not exceed 15% of the net asset value of the shares subject to redemption will be specified in the Prospectus.

The Redemption Price will be paid without undue delay and normally within three Business Days after the net asset value as at the relevant Valuation Day has been made available provided that the share certificates, if any, and the redemption documents have been received by the administrator of the Company («Administrator»), prior to the Redemp-

tion Cut Off Time, notwithstanding the provisions of Article 13. Any request for redemption shall be irrevocable and may not be withdrawn by any shareholder, unless otherwise decided by the Board or otherwise required by compulsory legal provisions.

The Redemption Price shall be equal to the net asset value per share of the relevant Class determined in respect of the applicable Valuation Day, less the Redemption Charge, if any. The relevant Redemption Price may be rounded up or down to the nearest smallest unit of the relevant currency as the Board shall determine.

In exceptional circumstances and on a shareholder's request, the Board retains the right to satisfy payment of the Redemption Price by a redemption in kind (i.e., by allocating a portfolio of investments from the Class of equivalent value to the appropriate cash redemption payment). The redemption in kind, if requested by the shareholder, shall be effected in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from an external auditor («réviseur d'entreprises agréé»).

If as a result of any request for redemption, the value of the shares held by any shareholder would become less than the minimum subscription amount specified in the sales documents, then the Company with the consent of the Custodian may decide that this request be treated as a request for redemption of the full balance of such shareholder's holding of shares. The Board may, at any time, compulsorily redeem all shares from shareholders whose holding is less than the level as determined by the Board. In such case, the shareholder will receive one month prior notice so as to be able to increase his holding.

Further, the Company with prior approval of the Custodian may decide to redeem a material number of shares in a Sub-Fund only at that time and at the net asset value then prevailing, when it has sold respective assets of the Sub-Fund without delay and with regard to the best interests of the shareholders. The Company will take care that an appropriate amount of liquid assets is available to each Sub-Fund allowing the redemption of shares at the request of any shareholder under ordinary circumstances with undue delay.

All redeemed shares shall be cancelled.

In order to protect the Company against adverse regulatory consequences which would affect the Company's capacity to invest in Target Funds, in the event the assets of the Sub-Fund become at any time less than EUR 25 million, all Shares of the Retail Class of each of the Class EUR and Class USD will be compulsorily redeemed at the Net Asset Value determined as at the next Valuation Day.

#### **Art. 9. Conversion of Shares**

The Board may, in its sole discretion, permit shareholders to convert shares of one Class of a Sub-Fund into shares of another Class of that or another Sub-Fund under such restrictions, in particular, as to the frequency, terms and conditions of conversions, and subject them to the payment of such charges and commissions, as may be determined by the Board. In such case, full details of the frequency, terms and conditions as well as of the charges and commissions related to the conversion of shares shall be given in the Prospectus.

In case that conversion is permitted, shares will be converted on a Valuation Day. Requests for conversion of shares can be submitted to the Administrator or the Company, the Custodian, the Paying Agents and the distributors for onward transmission to the Administrator.

Requests for conversion of shares in the form prescribed by the Company shall be received by the Administrator before 11:00 a.m. (Luxembourg time) on the sixteenth Business Day prior to a Valuation Day («Conversion Cut Off Time») to be converted based on the net asset values of that Valuation Day plus a conversion fee (if any), which shall not exceed 20% of the net asset value of the shares allotted as a result of the conversion. Requests for conversion that are received by the Administrator after the Conversion Cut Off Time will be processed based on the net asset values of the next following Valuation Day plus a conversion fee, if any.

The actual percentage of the conversion fee is indicated in the respective Annex to the Prospectus.

The Board may change the Conversion Cut Off Time at any time. The applicable Conversion Cut Off Time will be published by the Company on a website that shall be indicated within the Prospectus.

Under no circumstances, any Conversion Cut Off Time may be implemented which is longer than 100 calendar days before a Valuation Day.

If as a result of any request for conversion the value of the shares held by any shareholder in any Class of shares would fall below any minimum subscription amount specified in the sales documents, the Board may decide not to accept the conversion request, or with the consent of the Custodian may decide that this request be treated as a request for conversion of the full balance of such shareholder's holding of shares in such Class.

The shares which have been converted into shares of another Class shall be cancelled. Fractions of bearer shares will not be issued, and the remaining amount (if less than 10 Euro or an equivalent amount) will be forfeited to be applied for the benefit of the original Class or Sub-Fund from which the conversion is effected. Any surplus amounting to 10 Euro or an equivalent amount or more will be paid out to the respective shareholder without undue delay.

#### **Art. 10. Restrictions on Ownership of Shares**

The Board may at any time and at its own discretion reject any application for subscription or may accept any such subscription only in part. In such case, the Custodian without undue delay shall reconstitute payments that were made for the purpose of such subscriptions that have not been accomplished.

In particular, the Board may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body, if in the judgement of the Board such holding may be detrimental to the Company or the majority of its shareholders or any Sub-Fund or Class; if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign; or if as a result thereof it may have adverse regulatory, tax or fiscal consequences, in particular if as a result thereof the Company would become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including but without limitation tax laws).

Specifically but without limitation, the Board may restrict the ownership of shares in the Company by any U.S. person, as defined in this Article, and for such purposes the Board may:

A. decline to issue any shares and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares by a U.S. person; and

B. at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares in the register of shareholders, to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests in a U.S. person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such shares by a U.S. person; and

C. decline to accept the vote of any U.S. person at any meeting of shareholders of the Company; and

D. where it appears to the Board that any U.S. person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, direct such shareholder to sell his shares and to provide to the Company evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. If such shareholder fails to comply with the direction, the Company may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such shareholder all shares held by such shareholder in the following manner:

(1) The Company shall serve a second notice (the «purchase notice») upon the shareholder holding such shares or appearing in the register of shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the manner in which the purchase price will be calculated and the name of the purchaser.

Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Company. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates representing the shares specified in the purchase notice.

Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and, in the case of registered shares, his name shall be removed from the register of shareholders, and in the case of bearer shares, the certificate or certificates representing such shares shall be cancelled.

(2) The price at which each such share is to be purchased (for the purposes of this Article 10 the «purchase price») shall be an amount based on the net asset value per share of the relevant Class as at the Valuation Day specified by the Board for the redemption of shares in the Company next preceding the date of the purchase notice or next succeeding the surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice, whichever is lower, all as determined in accordance with Article 8, less any service charge provided therein.

(3) Payment of the purchase price will be made available to the former owner of such shares normally in the currency fixed by the Board for the payment of the Redemption Price of the shares of the relevant Class and will be deposited for payment to such owner by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) upon final determination of the purchase price following surrender of the share certificate or certificates specified in such notice and unmatured dividend coupons attached thereto. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank following effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid. Any funds receivable by a shareholder under this paragraph, but not collected within a period of five years from the date specified in the purchase notice, may not thereafter be claimed and shall revert to the Sub-Fund that comprises the relevant Class or Classes of shares. The Board shall have power from time to time to take all steps necessary to perfect such reversion and to authorise such action on behalf of the Company.

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

Whenever used in these Articles, «United States» or «U.S.» means the United States of America (including the States and the District of Columbia) and any of its territories, possessions and other areas subject to its jurisdiction and «United States Person» means a citizen or resident of the United States, or any corporation, partnership or other entity created in or under the laws of the United States or any person falling within the definition of the term «United States Person» under Regulation S promulgated under United States Securities Act of 1933;

In addition to the foregoing, the Board may restrict the issue and transfer of shares of a Sub-Fund or a Class to institutional investors within the meaning of Article 129 of the Law of 2002 («Institutional Investor(s)'). The Board may, at its discretion, delay the acceptance of any subscription application for shares of a Sub-Fund or Class reserved for Institutional Investors until such time as the Company has received sufficient evidence that the applicant qualifies as an Institutional Investor. If it appears at any time that a holder of shares of a Sub-Fund or Class reserved to Institutional Investors is not an Institutional Investor, the Board will convert the relevant shares into shares of a Sub-Fund or Class which is not restricted to Institutional Investors (provided that there exists such a Sub-Fund or Class with similar characteristics) or compulsorily redeem the relevant shares in accordance with the provisions set forth above in this Article. The Board will refuse to give effect to any transfer of shares and consequently refuse for any transfer of shares to be entered into the register of shareholders in circumstances where such transfer would result in a situation where shares of a Sub-Fund or Class restricted to Institutional Investors would, upon such transfer, be held by a person not qualifying as an Institutional Investor.

In addition to any liability under applicable law, each shareholder who does not qualify as an Institutional Investor, and who holds shares in a Sub-Fund or Class restricted to Institutional Investors, shall hold harmless and indemnify the Company, the Board, the other shareholders of the relevant Sub-Fund or Class and the Company's agents for any dam-

ages, losses and expenses resulting from or connected to such holding in circumstances where the relevant shareholder had furnished misleading or untrue documentation or had made misleading or untrue representations to wrongfully establish its status as an Institutional Investor or has failed to notify the Company of its loss of such status.

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

The net asset value per share shall be expressed in the reference currency (as defined in the respective Annex to the Prospectus) of the relevant Sub-Fund and shall be determined as of each Valuation Day by dividing the total net assets of the Company attributable to each Sub-Fund, being the value of the portion of assets attributable to such Sub-Fund less the portion of liabilities attributable to such Sub-Fund, calculated as at the relevant Valuation Day, by the total number of shares in the relevant Sub-Fund then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below.

There shall be at least one Valuation Day per calendar month.

The net asset value per share may be rounded up or down to the nearest smallest unit of the relevant currency as the Board shall determine. The net asset value per share shall be available not later than 25 calendar days after the relevant Valuation Day. If since the time of determination of the net asset value, there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments attributable to the relevant Class are dealt in or quoted, the Company may, in order to safeguard the interests of the shareholders and the Company, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

The calculation of the net asset value per share within a particular Class is effected in line with these criteria.

The valuation of the net asset value of the different Sub-Funds shall be made in the following manner:

I. The assets of a Sub-Fund shall include (without limitation):

- 1) all units or shares of Target Funds;
- 2) cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- 3) Money Market Instruments;
- 4) the liquidation value of any currency futures contracts which the Company has entered into and the value of any open currency put options held by the Company for the purposes of hedging against currency risks;
- 5) all debts receivable, payable upon presentation as well as all other financial debts including not yet paid including subscription monies arising from the issue of shares and proceeds from the sale of assets;
- 6) all cash distributions receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;
- 7) all other permitted assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

(a) the value of any cash on hand or on deposit and accounts receivable (including any rebates on fees and expenses payable by any Target Fund), prepaid expenses, cash dividends declared and interest accrued, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless, however, the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the Directors in the best interest of the shareholders and with the prior approval of the Custodian on the basis of other valuation methods which are in accordance with good accounting practice and acknowledged by the Auditor of the Company consider appropriate to reflect the true value thereof;

(b) the value of securities issued by any open-ended Target Fund which are quoted, traded or dealt in on any stock exchange shall be based on the latest available price or, if appropriate, on the average price on the stock exchange which is normally the principal market of such securities, and each security traded on any other regulated market shall be valued in a manner as similar as possible to that provided for quoted securities;

(c) for non-quoted securities issued by any open-ended Target Fund or such securities not traded or dealt in on any stock exchange or other regulated market (including securities of closed-ended Target Funds), as well as such quoted or non-quoted securities on such other market for which no valuation price is available, or such securities for which the quoted prices are, in the opinion of the Directors, not representative of the fair market value, the value thereof shall be determined by the Directors in the best interest of the shareholders and with the prior approval of the Custodian on the basis of other valuation methods which are in accordance with good accounting practice and acknowledged by the Auditor of the Company;

(d) securities issued by any open-ended Target Funds shall be valued at their last available net asset value price, as reported or provided by such Target Funds or their agents;

(e) Money Market Instruments will be valued on the available last known price of the market on which they are traded. In respect of the money market instruments belonging to the assets of a Sub-Fund, interest, income similar to interests as well as costs (e.g. management fees, custodian fees, auditing fees, costs of the publication etc.) have to be taken into account up to and including the day prior to the valuation;

(f) all other assets will be valued at fair market value as determined in the best interest of the Shareholders pursuant to valuation methods in accordance with generally acceptable accounting methods as assessable by auditors; and

(g) all assets not denominated in the reference currency of a Sub-Fund will be converted into said reference currency on the basis of the exchange rate published as at the Valuation Day by Euro-FX-System.

In the best interest of the shareholders and with the prior approval of the Custodian, the Board is authorised to apply other valuation principles for the assets of the Company and/or any Sub-Fund or Class if the aforesaid valuation methods appear impossible to apply in the circumstances or inappropriate for the asset concerned given that such alternative valuation is in accordance with good accounting practice acknowledged by the Auditors.

II. The liabilities of the Company shall include (without limitation):

- 1) all accounts payable;
- 2) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, management fees, incentive fees, custodian fees, and corporate agents' fees);

3) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Company;

4) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Company, and other reserves (if any) authorised and approved by the Board, as well as such amount (if any) as the Board may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Company;

5) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which may comprise formation and launching expenses, fees payable to its investment manager, investment adviser (if any), fees and expenses payable to its auditors and accountants, custodian and its correspondents, domiciliary and corporate agent, registrar and transfer agent, listing agent (if any), any paying agent, any permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Company, the remuneration (if any) of the directors and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage, and reasonable travelling costs in connection with board meetings, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Company with any Governmental agencies or stock exchanges in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, printing, advertising and distributing prospectuses, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, and the costs of any reports to shareholders, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Company may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

III. The Company will establish a separate pool of assets and liabilities in respect of each Sub-Fund and the assets and liabilities shall be allocated in the following manner:

(a) if a Sub-Fund issues shares of two or more Classes, the assets attributable to such Classes shall be invested in common pursuant to the specific investment objective, policy and restrictions of the Sub-Fund concerned;

(b) within any Sub-Fund, the Directors may determine to issue Classes subject to different terms and conditions, including, without limitation, Classes subject to (i) a specific distribution policy entitling the holders thereof to dividends or no distributions, (ii) specific subscription and redemption charges, (iii) a specific fee structure and/or (iv) other distinct features;

(c) the net proceeds from the issue of shares of a Class are to be applied in the books of the Company to that Class of shares and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto are applied to such Class of shares subject to the provisions set forth below;

(d) where any income or asset is derived from another asset, such income or asset is applied in the books of the Company to the same Sub-Fund or Class as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value is applied to the relevant Sub-Fund or Class;

(e) where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular Sub-Fund or Class or to any action taken in connection with an asset of a particular Sub-Fund or Class, such liability is allocated to the relevant Sub-Fund or Class;

(f) if any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular Sub-Fund or Class, such asset or liability will be allocated to all the Sub-Funds or Classes pro rata to their respective net asset values, or in such other manner as the Directors, acting in good faith, may decide; and

(g) upon the payment of distributions to the holders of any Class of shares, the net asset value of such Class shall be reduced by the amount of such distributions.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with generally accepted accounting principles.

If there has been created within the same Sub-Fund one or more Classes, the allocation rules set forth above shall apply, as appropriate, to such Classes.

In the absence of bad faith, negligence or manifest error, every decision in calculating the net asset value taken by the Board or by any bank, company or other organisation which the Board may appoint for the purpose of calculating the net asset value, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

Vis-à-vis third parties the assets of a Sub-Fund are liable only for those liabilities which have been incurred in the respective Sub-Fund.

IV. For the purpose of this Article:

1) shares of the Company to be redeemed under Article 8 shall be treated as existing and taken into account until immediately after the time specified by the Board on the Valuation Day on which such valuation is made and from such time and until paid by the Company the price therefore shall be deemed to be a liability of the Company; the time on the Valuation Day on which such valuation is made is indicated within the Prospectus.

2) shares to be issued by the Company shall be treated as being in issuance as from the time specified by the Board on the Valuation Day on which such valuation is made and from such time and until received by the Company the price therefore shall be deemed to be a debt due to the Company; the time on the Valuation Day on which such valuation is made is indicated within the Prospectus.

3) all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the reference currency of the relevant Sub-Fund shall be valued after conversion of their currency into the reference currency of the relevant Sub-Fund on the basis of the exchange rate published as at the Valuation Day by Euro-FX System.

4) where on any Valuation Day the Company has contracted to:

-purchase any asset, the value of the consideration to be paid for such asset shall be shown as a liability of the Company and the value of the asset to be acquired shall be shown as an asset of the Company;

-sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Company and the asset to be delivered shall not be included in the assets of the Company;

provided however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Day, then its value shall be determined by the Company in accordance with good accounting practise acknowledged by the Auditors.

#### **Art. 12. Pooling**

The Board may authorise investment and management of all or any part of the portfolio of assets established for two or more Sub-Funds on a pooled basis, or of all or any part of the portfolio of assets of the Company on a co-managed or cloned basis with assets belonging to other Luxembourg or foreign collective investment schemes, all subject to appropriate disclosure and compliance with applicable regulations.

#### **Art. 13. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share, of Issuance, Redemption and Conversion of Shares**

With respect to each Class/Sub-Fund, the net asset value per share and the price for the issuance, redemption and conversion of shares shall be calculated from time to time by the Company or any agent appointed thereto by the Company, at a frequency determined by the Board at least once a calendar month, such date or time of calculation being referred to herein as the «Valuation Day».

The determination of the net asset value per share of one or more Classes may be suspended during:

(a) any period when any of the principal markets or stock exchanges on which a substantial portion of the direct or indirect investments of the Sub-Fund concerned is quoted or dealt in, is closed other than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended; or

(b) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of the assets of the Sub-Fund concerned would be impossible; or

(c) any breakdown in the means of communication or computation employed in determining the price or value of the assets of the Sub-Fund concerned or the current prices or values on any market or stock exchange; or

(d) any period during which the Company is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of shares of such Class or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of shares of such Class cannot be effected at normal rates of exchange; or

(e) when the Company has knowledge that the valuation of certain of its investments which form a substantial portion of its assets which it previously received to calculate the net asset value per share of any Class was incorrect in any material respect which in the best interest of the shareholders justifies the recalculation of such net asset value (provided, however, that in no circumstances will the Board be bound to revise or recalculate a previously calculated net asset value on the basis of which subscriptions, conversions or redemptions may have been effected); or

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

The Board has the power to suspend the issuance, redemption and conversion of shares in one or more Classes for any period during which the determination of the net asset value per share of the Sub-Fund(s) concerned is suspended by virtue of the powers described above.

Any such suspension shall be notified to the supervisory authorities and to other competent authorities in those jurisdictions where shares are publicly marketed and shall be published by the Company in such way as is required under the laws and under regulatory practise of those jurisdictions where shares are publicly marketed; the respective authorities to which such notification is made and the media where such publication is made are indicated in the Prospectus. Furthermore, any such suspension shall be notified to persons having made an application for subscription, redemption or conversion of shares for which the calculation of the net asset value has been suspended.

A correspondent publication and notification shall be made upon resumption of the net asset value calculation.

Such suspension as to any Class of shares shall have no effect on the calculation of the net asset value per share, the issuance, redemption and conversion of shares of any other Class of shares.

Any request for subscription or conversion shall be irrevocable and may not be withdrawn by any shareholder, unless otherwise decided by the Board or otherwise required by compulsory legal provisions.

Any requests for subscription, conversion or redemption of shares affected by the suspension will be dealt with on the first Valuation Day following the end of the period of suspension in application of the prices then prevailing.

### **Title III. Administration and supervision**

#### **Art. 14. Directors**

The Company shall be managed by a Board of Directors (in these Articles or Incorporation, «Board») composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company. They shall be elected for a term expiring at the next general ordinary meeting of shareholders where their successors are appointed or where they are reappointed for a further term of one year. The directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders; the latter shall further determine the number of directors and their remuneration.

Directors shall be elected by the majority of the votes of the shares present or represented.

Any director may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the general meeting.

In the event of a vacancy in the office of director, the remaining directors may temporarily fill such vacancy; the shareholders shall take a final decision regarding such nomination at their next general meeting.

#### **Art. 15. Board Meetings**

The Board shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a director, who shall write and keep the minutes of the

meetings of the Board and of the shareholders. The Board shall meet upon call by the chairman or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at the meetings of the directors and of the shareholders. In his absence, the shareholders or the Board members shall decide by a majority vote that another director, or in case of a shareholders' meeting, that any other person shall be in the chair of such meetings.

The Board may appoint any officers, including a general manager and any assistant general managers as well as any other officers that the Company deems necessary for the operation and management of the Company. Such appointments may be cancelled at any time by the Board. The officers need not be directors or shareholders of the Company. Unless otherwise stipulated by these Articles of Incorporation, the officers shall have the rights and duties conferred upon them by the Board.

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all directors at least twenty-four hours prior to the date set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board.

Any director may act at any meeting by appointing in writing, by telegram, telex or telefax or any other similar means of communication another director as his proxy. A director may represent several of his colleagues.

Any director may participate in a meeting of the Board by conference call or similar means of communication equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

The directors may only act at duly convened meetings of the Board. The directors may not bind the Company by their individual signatures, except if specifically authorised thereto by resolution of the Board.

The Board can deliberate or act validly only if at least the majority of the directors, or any other number of directors that the Board may determine, are present or represented.

Resolutions of the Board will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting. Copies of extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting or any two directors.

Resolutions are taken by a majority vote of the directors present or represented.

Resolutions in writing approved and signed by all directors shall have the same effect as resolutions voted at the directors' meetings; each director shall approve such resolution in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. All documents shall constitute evidence that such decision has been taken.

#### **Art. 16. Powers of the Board**

The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with these Articles of Incorporation, in particular the investment policy as determined in Article 20.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles of Incorporation to the general meeting of shareholders are in the competence of the Board.

#### **Art. 17. Corporate Signature**

Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the signature of any two directors acting jointly or by the joint or single signature of any person(s) to whom authority has been delegated by the Board.

#### **Art. 18. Delegation of Powers**

The Board of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorised signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the Board, who shall have the powers determined by the Board and who may, if the Board so authorises, sub-delegate their powers.

The Board may also confer special powers of attorney by notarial or private proxy.

#### **Art. 19. Investment Management and Investment Advice**

The Company shall enter into an investment management agreement with AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (the «Investment Manager»), who shall supply the Company with recommendations and advice with respect to the Company's investment policy pursuant to Article 20 and may, on a day-to-day basis and subject to the Company's investment objectives, policy and restrictions in accordance with the Law and these Articles of Incorporation, in particular with Article 20 below, have full authority and discretion to manage the assets of the Company and enter into investment transactions on its behalf. The Board may approve the appointment by the Investment Manager in relation to any Sub-Fund of one or more investment advisers as described and in accordance with the Prospectus.

The Investment Manager may also confer special powers of attorney by notarial or private proxy.

#### **Art. 20. Investment Policies and Restrictions**

The Board has the power to determine the investment policies and strategies of the Company, based upon the principle of risk spreading, and the course of conduct of the management and business affairs of the Company.

If and as long as the Company is registered for public distribution in the Federal Republic of Germany, the following investment restrictions shall apply:

1. The assets of a Sub-Fund may only be invested by the Company in shares or units of target funds («Target Funds»), bank deposits and regularly traded money market instruments issued or guaranteed by Member States of the OECD or their local authorities, any local authorities in the EU countries or by public international bodies of which one or more

States of the EU are members («Money Market Instruments»). The Company may also purchase options and enter into futures contracts and forward contracts for the purposes of hedging against currency risks, provided that these options or future contracts are traded on a regulated market, which operates regularly and is open to the public and that forward contracts are entered into with first class financial institutions specialised in this type of transactions.

a. Target Funds are investment funds, which invest in accordance with the principle of risk-spreading and which are, in the context of their investment strategies, not limited in the selection of assets in which they are allowed to invest in accordance with sub-paragraph b) below.

b. Target Funds may invest in securities, Money Market Instruments, derivatives, bank deposits, shares/units of UCITS compliant investment schemes and non-UCITS investment schemes (with the exception of other Target Funds), silent participations in enterprises with domicile and headquarters in Germany, provided the value of such participations can be established regularly, in precious metals, in forward contracts for commodities which are traded on an organised market and in equity participations in companies, the value of which can be established regularly.

c. Target Funds must not invest in real estate and must not invest in such companies, which according to their partnership agreement or articles of incorporation invest only in real estate and other assets required to manage real estate (real estate companies).

d. Furthermore, Target Funds must not invest more than 30% of their net assets in equity participations of companies, which are not listed on a stock exchange or included in an organised market.

e. Furthermore, Target Funds must have committed vis-à-vis its investors to either increase the level of investment of their assets by principally unrestricted borrowing or by using derivatives (leverage) and/or to sell assets which they do not hold by the time of the conclusion of the sales transaction (short sales).

2. Currency swaps, futures contracts on a currency may be sold and put options on a currency or relating to futures contracts and/or forward contracts on a currency may be purchased exclusively for the purpose of hedging the currency risk of assets held in another currency. Future contracts on a currency and call options on a currency or a currency future may be purchased in the case of a pending transaction only to the extent they are required to close the pending transaction.

3. The value of shares/units in Target Funds must not be less than 51% of the Net Asset Value of a Sub-Fund.

4. The Company must not invest more than 49% of the Net Asset Value of a Sub-Fund in bank deposits and Money Market Instruments. Bank deposits and Money Market Instruments may also be held in another currency than the currency of the Sub-Fund. A minimum investment in bank deposits is not required.

5. The Company must only acquire shares/units of a Target Fund, if the assets of the Target Fund are kept in custody by a depository bank or if the functions of a depository bank are performed by another comparable institution.

6. The Company must not invest more than 20% of the Net Asset Value of a Sub-Fund in a single Target Fund.

7. The Company must not invest assets of a Sub-Fund in more than two Target Funds from the same issuer or the same Target Fund Manager. Target Fund Manager in this sense is not the investment management company but the individual person performing the asset management functions for the relevant Target Fund.

8. The Company must not invest the assets of a Sub-Fund in Target Funds from states which do not co-operate in the context of international agreements in combating money laundering of the Financial Action Task Force on Money Laundering (FATF).

9. The Company must not invest more than 15% of the Net Asset Value of a Sub-Fund in Target Funds which are predominantly invested in UCITS compliant investment undertakings and other undertakings for collective investment. Investments in this type of Target Fund will only be made on an exceptional basis. In any case, the Company must not invest the assets of a Sub-Fund in a Target Fund, which itself invests in other Target Funds.

10. In respect of Target Funds which comprise different sub-funds («Target Umbrella Funds»), the above mentioned restrictions 1-9 will apply in respect of each sub-fund of the Target Umbrella Fund provided that the principle of segregation of the assets and commitments of the different sub-funds of the Target Umbrella Fund vis-à-vis third parties is ensured. The Company may hold more than 50 % of the units of a Target Fund provided that, if the Target Fund is a Target Umbrella Fund, the investment of the Company in the legal entity constituting the Target Umbrella Fund must represent less than 50 % of the Net Asset Value of the Company. These restrictions are not applicable to the acquisition of units or shares of a Target Fund if such a Target Fund is subject to risk diversification requirements comparable to those applicable to undertakings for collective investment which are subject to part II of the Law of 2002 and if such a Target Fund is subject in its home country to a permanent supervision by a supervisory authority set up by law in order to ensure the protection of investors. This derogation may not result in an excessive concentration of the investments of a Sub-Fund in one single Target Fund.

11. The assets belonging to a Sub-Fund must not be pledged or otherwise encumbered, transferred or assigned as security with the exception of the provision of security in order to comply with initial and variation margins in the context of settling transactions with derivatives for currency hedging transactions.

12. The Company must not enter into borrowings on behalf of a Sub-Fund, provided however that the Target Funds in which a Sub-Fund invests, may borrow.

13. Leverage and short sales must not be carried out for a Sub-Fund, although a Sub-Fund will be invested in Target Funds, which carry out leverage and short sales.

14. The right to demand delivery of assets (through the sale of call options) may only be granted to a third party for the account of a Sub-Fund, if the assets to which the call option relates are held by the Sub-Fund at the time the call option is granted. The options may be OTC-options entered into with first class financial institutions specialised in this type of transaction or options dealt in on a regulated market which operates regularly and is open to the public.

15. The Company must not enter into securities lending or securities repurchase agreements on behalf of a Sub-Fund.

16. The Company must not grant loans or enter into a guarantee arrangement on behalf of a Sub-Fund.

The Company may acquire units/shares in Target Funds the redemption of which may be subject to contractual limitations. The shares/units in Target Funds may but need not be listed or traded on any stock exchange in the world.

The Board may from time to time impose further investment restrictions as shall be compatible with, or in the interests of the shareholders, in order to comply with the laws and regulations of the countries in which the shares are distributed.

The above restrictions apply as at the date of the relevant transaction or commitment to invest. Changes in the investment portfolio of a Sub-Fund do not have to be effected merely because any of the limits contained in such restrictions would be breached as a result of any appreciation or depreciation in value, or by reason of the receipt of any right, bonus or benefit in the nature of capital or of any scheme or arrangement for amalgamation, reconstruction or exchange or of any repayment with respect to any securities held in the portfolio of a Sub-Fund or by reason of any other action affecting every holder of that investment. However no further relevant securities will be acquired until the limits are again complied with. In the event that any of the investment restriction percentages are exceeded for reasons beyond the control of the Investment Manager, the Investment Manager will take reasonable steps to rectify the breach taking due account of the interests of the shareholders.

More than 20% (but never more than 49%) of the Net Asset Value of a Sub-Fund may be held as deposits at the Custodian and as the case may be at another credit institution. These deposits are not protected by a facility to safeguard investments.

The investment objective of the first Sub-Fund in the Company, AXA ALTERNATIVE ALPHA, is to achieve long-term appreciation with low volatility while seeking to generate returns in a diversified approach with a low correlation to the traditional asset classes, i.e. equity and bond markets. In order to achieve its objective the a.m. Sub-Fund seeks to invest its assets primarily in Target Funds managed by managers of the AXA Group, which invest in a variety of markets across a diverse range of strategies.

The Board, based upon the principle of risk spreading, has the power to determine (i) the investment policy to be applied in respect of each Sub-Fund and (ii) the course of conduct of the management and business affairs of the Company, all within the restrictions as shall be set forth by the Board in compliance with these Articles, applicable laws and regulations in the sales documents of the shares of the Company. Depending on the current situation, the Board indicates respective directions for the investment policy.

#### **Art. 21. Indemnification of Directors**

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

#### **Art. 22. Conflicts of Interest**

The Investment Manager and any agent appointed by the Company may from time to time act as investment manager or adviser, or agent for, or be otherwise involved in, other funds or collective investment schemes which have similar investment objectives to those of the Company or any Sub-Fund. It is therefore possible that any of them may, in the course of their business, have potential or actual conflicts of interest with the Company or any Sub-Fund. In such event, each will at all times have regard to its obligations under any agreements to which it is a party or by which it is bound in relation to the Company or any Sub-Fund. In particular, but without limitation to its obligations to act in the best interests of the shareholders when undertaking any dealings or investments where conflicts of interest may arise, each will use their best efforts to ensure that such conflicts are resolved fairly.

There is no prohibition on the Company entering into any transactions with the Investment Manager, any agent appointed by the Company or with any of their affiliates, provided that such transactions are carried out as if effected on normal commercial terms negotiated at arm's length, on terms no less favourable to the Company than could reasonably have been obtained had such transactions been effected with an independent party and in compliance with applicable laws.

#### **Art. 23. Auditors**

The accounting date related to the annual report of the Company shall be examined by an external auditor («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the general meeting of shareholders and remunerated by the Company.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the Law of 2002.

He shall be elected for a term expiring at the next general ordinary meeting of shareholders where his successor is appointed or where he is reappointed for a further term of one year.

### **Title IV. General meetings - Accounting year - Distributions**

#### **Art. 24. General Meetings of Shareholders of the Company**

The general meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the shareholders regardless of the Class of shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

The general meeting of shareholders shall meet upon call by the Board. It may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth of the share capital.

The annual meeting shall be held in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Company, on 18 May at 2.00 pm and for the first time in 2005. If such day is not a Business Day, the annual meeting shall be held on the following Business Day.

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

Shareholders shall meet upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda, time and place of the meeting, the applicable quorum and the majority requirements, sent at least eight days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders. The giving of such notice to registered shareholders need not be justified to the meeting. The agenda shall be prepared by the Board except in the instance where the meeting is called on the written demand of the shareholders in which instance the Board may prepare a supplementary agenda.

Such notice shall in addition be published as provided by Luxembourg law in the Mémorial, and in such other newspapers as the Board shall determine.

The Board may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders in order to attend any meeting of shareholders.

The business transacted at any meeting of the shareholders shall be limited to the matters contained in the agenda (which shall include all matters required by law) and business incidental to such matters.

Each whole share of whatever Class is entitled to one vote, in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. A shareholder may act at any meeting of shareholders by giving a written proxy to another person, who need not be a shareholder and who may be a director of the Company.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

#### **Art. 25. General Meetings of Shareholders in a Sub-Fund**

The shareholders of the Class or Classes issued in respect of any Sub-Fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Sub-Fund.

The provisions of Article 24, paragraphs 2, 3, 7, 8, 9, 10 and 11 shall apply to such general meetings.

Each whole share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles of Incorporation. Shareholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who need not be a shareholder and may be a director of the Company.

Unless otherwise provided for by law or herein, resolutions of the general meeting of shareholders of a Sub-Fund are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

Any resolution of the general meeting of shareholders of the Company, affecting the rights of the holders of shares of any Sub-Fund or Class vis-à-vis the rights of the holders of shares of any other Sub-Fund or Class or Classes, shall be subject to a resolution both of all the shareholders of the Company and of the shareholders of such Sub-Fund or Class or Classes in compliance with Article 68 of the Law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

#### **Art. 26. Merger or Liquidation of Sub-Funds**

In the event that for any reason the value of the assets in any Sub-Fund has decreased to an amount determined by the Board to be the minimum level for such Sub-Fund to be operated in an economically efficient manner, or if a change in the economical or political situation relating to the Sub-Fund concerned would have material adverse consequences on the investments of the Sub-Fund or in order to proceed to an economic rationalisation, the Board may decide to compulsorily redeem all the shares issued in such Sub-Fund at the net asset value per share (taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses), calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect.

The Company shall serve a written notice to the holders of the relevant shares prior to the effective date of the compulsory redemption, which will indicate the reasons for, and the procedure of the redemption operations. Holders of registered shares shall be notified in writing. The Company shall inform holders of bearer shares (if any) by publication of a notice in newspapers/media to be determined by the Board, unless such shareholders and their addresses are known to the Company. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge (but taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses) prior to the effective date of the compulsory redemption.

Notwithstanding the powers conferred to the Board by the preceding paragraph, a general meeting of shareholders of any Sub-Fund may, upon proposal from the Board, redeem all the shares of such Sub-Fund and refund to the shareholders the net asset value of their shares (taking into account actual realisation prices of investments and realisation expenses) calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect. There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders at which resolutions shall be adopted by simple majority of those present or represented, if such decision does not result in the liquidation of the Company.

Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with the Custodian for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited in escrow with the Luxembourg Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

All redeemed shares shall be cancelled.

Under the circumstances provided in the first paragraph of this Article, the Board may decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company or to another undertaking for collective investment organised under the Law of 2002 or of the Law of 19 July 1991 or to another class within such other undertaking for collective investment (the «new Sub-Fund») and to redesignate the shares of the Sub-Fund concerned as shares of another Sub-Fund (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount correspond-

ing to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the first paragraph of this Article (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Sub-Fund), one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable shareholders to request redemption or conversion of their shares, free of charge, during such period.

Notwithstanding the powers conferred to the Board by the preceding paragraph, a contribution of the assets and liabilities attributable to any Sub-Fund to another Sub-Fund of the Company may be decided upon by a general meeting of the shareholders of the contributing Sub-Fund for which there shall be no quorum requirements and which will decide upon such an amalgamation by resolution taken by simple majority of those present or represented, if the amalgamation does not result in the liquidation of the Company.

A contribution of the assets and liabilities attributable to any Sub-Fund to another undertaking for collective investment or to another class within such other undertaking for collective investment to be decided by a general meeting of shareholders shall require a resolution of the shareholders of the contributing Sub-Fund where no quorum is required and adopted at a simple majority of the shares present or represented at such meeting, except when such amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type («fonds commun de placement») or a foreign based undertaking for collective investment, in which case resolutions shall be binding only on the shareholders of the contributing Sub-Fund who have voted in favour of such merger.

#### **Art. 27. Accounting Year**

The accounting year of the Company shall correspond to the calendar year.

The first accounting year shall begin on the date of incorporation of the Company and shall end on 31 December 2004.

#### **Art. 28. Distributions**

The general meeting of shareholders of the Class or Classes issued in respect of any Sub-Fund shall, upon proposal from the Board and within the limits provided by law, determine how the results of such Sub-Fund shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorise the Board to declare, distributions.

For any Class entitled to distributions, the Board may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

Dividends will be credited to registered shareholders by bank transfer or paid by issuing a dividend cheque. Payments of distributions to holders of bearer shares shall be made upon presentation of the dividend coupon to the agent or agents therefore designated by the Company.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the Board shall determine from time to time.

The Board may decide to distribute stock dividends in lieu of cash dividends upon such terms and conditions as may be set forth by the Board.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the Sub-Fund that comprises the relevant Class or Classes of shares.

No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

### **Title V. Final and general provisions**

#### **Art. 29. Financial Reports**

The Board draws up an audited annual report for the Company as well as a semi-annual report corresponding to the legal provisions of the Grand Duchy of Luxembourg and in accordance with the legal requirements of the German Investment Act.

The Board publishes an audited annual report within four months after the business year end of the Company. It publishes an un-audited semi-annual report within two months after the first half of the business year. To the extent this is required for the registration for public marketing in other jurisdictions, additional audited and un-audited interim reports may be produced.

Each annual and semi-annual report indicates the amount of the subscription fees and the redemption fees that have been charged to each Sub-Fund for the period covered by the report for the acquisition and redemption of shares in the Target Funds, as well as the fees charged to the Sub-Fund in question by the Investment Manager, by another investment company or by a company affiliated with the investment company through a material direct or indirect participation or by a foreign investment company, including its management company for the management of the shares held in the Sub-Fund in question.

#### **Art. 30. Costs and Expenses**

Each Sub-Fund bears the following costs to the extent they relate to its assets:

1. The Investment Manager receives out of the assets of a respective Sub-Fund a management fee the amount, calculation and payment of which in relation to each Sub-Fund is set out in the respective Annex to the Prospectus.

In addition, the Investment Manager may receive out of the assets of a respective Sub-Fund a fee which is oriented towards the performance («Performance Fee»), which is expressed as an annual percentage of the annual net increase taking into account eventual net decrease in the meantime. The Performance Fee can either be calculated in relation to the entire net increase or such part of the entire net increase transgressing a minimum percentage or a benchmark (the net increase of a certain securities index over the same period). For the purpose of calculating the Performance Fee net decreases of a business year are carried forward to the next business year. The actual percentage of the Performance Fee and the way of its calculation are indicated in the respective Annex to the Prospectus.

2. To the extent single Sub-Funds invest in Target Funds, it has to be taken into account that additional to the costs which are charged to a Sub-Fund according to these Articles and the Prospectus, cost for the management and administration of the Target Funds, in which the single Sub-Funds invest as well as subscription fees, redemption fees and cus-

todian fees, the fees of auditors, taxes and other costs and charges are borne by these Target Funds and consequently a multiplication of fees may arise.

3. The distributors receive compensation out of the assets of a respective Sub-Fund for the services within the scope of advice, support and information of the shareholders of the Company, the amount, calculation and payment of which, in respect of the Sub-Fund, are set out in the respective Annex to the Prospectus.

4. The Administrator, Domiciliary, Registrar and Transfer Agent receives compensation out of the assets of the respective Sub-Fund the amount, calculation and payment of which, for the respective Sub-Fund, are set out in the respective Annex to the Prospectus. Furthermore, the Administrator, Domiciliary, Registrar and Transfer agent receives compensation for the arising expenses and cost in relation to the Sub-Fund's asset in question.

5. The Custodian receives custodian compensation from the Sub-Fund assets in each case, as well as processing expenses and usual bank expenses. The extent, calculation and payment of the custodian compensation are described for the Sub-Funds in question in the respective Annex to the Prospectus.

6. In addition the Company may charge the Sub-Fund in question the following costs:

- a) The costs arising in connection with the acquisition and disposal of assets,
- b) Taxes that are charged to the assets of the Sub-Fund whose income and expenses are incumbent on the Sub-Fund in question,
- c) The annual remuneration of each director for his services to the Company provided that this remuneration is approved by the shareholders in a general meeting and reasonable travel, hotel and other expenses properly incurred in attending directors and shareholder meetings of the Company or in connection with the business of the Company.
- d) Costs for tax and legal advice that arise for the Company, the Administrator or the Custodian, if they are dealing in this connection in the interest of the shareholders of the Sub-Fund in question,
- e) Auditing costs,
- f) Costs of preparation and establishment as well as filing and publication of these Articles as well as of other documents that concern the Sub-Fund in question, including applications for registration, Prospectus or written explanations filed with any supervisory authorities and stock exchanges (including local securities dealer agreements), that have to be undertaken / established in connection with the Sub-Fund in question or with offering the shares, the printing and distribution costs of the annual and semi-annual reports to the shareholders in all necessary languages as well as printing and distribution costs of all further reports and documents that are required in accordance with the applicable laws or ordinances issued by the above-mentioned authorities, the expenses for the representatives abroad if any, as well as all management expenses,
- g) The usual banking costs and including, if the case arises, the usual bank costs for the custody of foreign investment shares and other assets abroad,
- h) Costs for advertising and such costs as relate directly to the offering and sale of shares,
- i) Insurance costs,
- j) Compensation paid to the paying agents, the principal distributor and the representatives abroad,
- k) Costs of the publications intended for the shareholders,
- l) Expenses of a possible audit or other committee to be established as required by law or good business practice.

The costs for the establishment of the Company and the initial issue of shares are estimated at a maximum of EUR 150,000 and are borne by the Investment Manager and charged back to the Company over five years from the date of the Company's establishment.

Management fees and other expenses that are recurrent and regular may be calculated in advance for a year or another period of time on the basis of estimations and be distributed on a pro-rata basis over this period.

Costs and expenses that can be attributed to a Sub-Fund are charged to this Sub-Fund. Otherwise, they will be distributed on a pro rata basis that seems reasonable to the Board by the size of the Sub-Fund's net assets of all Sub-Funds or all relevant Sub-Funds.

The taxes mentioned in sub-paragraph 6 b) mainly refer to the tax d'abonnement investments in Target Funds not subjected to Luxembourg Law.

All of the costs and expenses are first charged to current income and capital gains and then finally to the assets of the Company.

The actual amounts of all of the costs and expenses that have been charged during the reporting period are disclosed in the annual report and in the semi-annual report of the Company.

#### **Art. 31. Custodian**

The Company shall enter into a custody agreement. The custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the Law of 2002, the Law of 5 April 1993, the custody agreement, these Articles and the Prospectus (the «Custodian»). The Custodian acts in the sole interest of the Company's shareholders.

If the Custodian desires to withdraw, the Board shall use its best efforts to find a successor custodian within two months of the effectiveness of such withdrawal. The Board may terminate the appointment of the Custodian but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.

The deposits held at the Custodian and as the case may be at other credit institutions are not protected by a facility to safeguard investments.

#### **Art. 32. Dissolution of the Company**

The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 34.

Whenever the share capital falls below two-thirds of the minimum capital indicated in Article 5, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Board. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the share capital falls below one-fourth of the minimum capital set by Article 5; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by shareholders holding one-fourth of the votes of the shares represented at the meeting.

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

The dissolution of the Company shall be notified to the supervisory authorities and to other competent authorities in those jurisdictions where shares are publicly marketed and it shall be published in a way as required under the laws and under regulatory practise of those jurisdictions where shares are publicly marketed; the respective authorities to which such notification is made and the media where such publication is made are indicated in the Prospectus of the Company.

### **Art. 33. Liquidation**

Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders which shall determine their powers and their compensation.

### **Art. 34. Amendments to the Articles of Incorporation**

These Articles of Incorporation may be amended by a general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements provided by the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

### **Art. 35. Statement**

Words importing a masculine gender also include the feminine gender and words importing persons or shareholders also include corporations, partnerships, associations and any other organised group of persons whether incorporated or not.

### **Art. 36. Applicable Law**

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Law of 10 August 1915 on commercial companies and the Law of 2002, as such laws have been or may be amended from time to time.

#### *Subscription and payment*

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

<i>Shareholder</i>	<i>Subscribed capital</i>	<i>Number of shares</i>
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS acting for and on behalf of the fonds commun de placement AXA INDICE EURO. ....	25,000.- EUR	250
AXA INDICE FRANCE .....	25,000.- EUR	250
	50,000.- EUR	500

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary.

#### *Expenses*

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever as a result of its formation are estimated at approximately 150,000 Euro and shall be borne by the Investment Manager and charged back to the Company over five years from the date of the Company's establishment.

#### *Statements*

The undersigned notary states that the conditions provided for in article twenty-six of the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

#### *General meeting of shareholders*

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, 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.

#### *First resolution*

The following persons are appointed directors for a term expiring at the next general ordinary meeting of shareholders:

- Ms Nathalie Boulefort-Fulconis, Global Head of Institutional Business, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, residing at Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, France, Chairman of the Board of Directors

- Ms Catherine Adibi, Head of Product Management and Development, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, residing at Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, France

- Mr Antoine Josserand, Director, Alternative Investment, AXA IM, residing at 7 NewGate Street, London EC1A 7NX - UK.

- Mr Vincent Cornet, Chief Investment Officer Fixed Income, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, residing at Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, France.

- Mr Daniel Léon, Chief Investment Officer, Balanced and Structured Solutions, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, residing at Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, France.

*Second resolution*

The following have been appointed Auditor for a term expiring at the next general ordinary meeting of shareholders: PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg.

*Third resolution*

The registered office of the Company is fixed at 8, rue de la Grève, L-1643 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

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

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

**Es folgt die deutsche Übersetzung des vorangehenden Textes:**

Im Jahre zweitausendundvier, am dritten September.

Vor mir, Maître Henri Hellinckx, Notar mit dem Amtssitz in Mersch (Großherzogtum Luxemburg).

Sind erschienen:

1) AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS handelnd für und im Namen des fonds commun de placement AXA INDICE EURO mit eingetragenem Geschäftssitz in Coeur Défense, 100 Esplanade du Général de Gaulle, 92 932 Paris La Défense Cedex, Frankreich, vertreten durch Frau Roxana Sommer, maître en droit, wohnhaft in Luxemburg, gemäß Vollmacht vom 31. August 2004.

2) AXA INDICE FRANCE mit eingetragenem Geschäftssitz in Coeur Défense, 100 Esplanade du Général de Gaulle, 92 932 Paris La Défense Cedex, Frankreich, vertreten durch Frau Roxana Sommer, vorbenannt, gemäß Vollmacht vom 31. August 2004.

Die erteilten Vollmachten, die von den Erschienenen und dem unterzeichneten Notar unterschrieben sind, werden diesem Dokument zwecks Einreichung bei den Registrierungsstellen als Anlage beigefügt.

Die Erschienenen haben den Notar in der Eigenschaft, in der sie handeln, gebeten, die folgende Satzung einer von ihnen gebildeten Gesellschaft festzulegen:

**Titel I. Name - Eingetragener Sitz - Dauer - Zweck der Investmentgesellschaft****Art. 1. Name**

Zwischen den Anteilszeichnern und allen, die Eigentümer von später ausgegebenen Anteilen werden, wird eine Aktiengesellschaft («société anonyme») unter dem Namen AXA ALTERNATIVE OPPORTUNITIES (im Folgenden die «Investmentgesellschaft») gegründet, die sich als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («société d'investissement à capital variable») qualifiziert.

**Art. 2. Eingetragener Sitz**

Der Sitz der Investmentgesellschaft ist in Luxemburg.

Der eingetragene Sitz der Investmentgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates (im Folgenden der «Verwaltungsrat») in eine andere Gemeinde des Großherzogtums Luxemburg verlegt werden.

Filialen, Niederlassungen und andere Repräsentanzen können durch Beschluss des Verwaltungsrates im Großherzogtum Luxemburg oder im Ausland (in keinem Falle jedoch in den Vereinigten Staaten von Amerika, ihren Territorien oder Besitzungen) gegründet werden.

Stellt der Verwaltungsrat fest, dass die normale Geschäftsabwicklung der Investmentgesellschaft an ihrem eingetragenen Sitz oder der reibungslose Verkehr zwischen dem eingetragenen Sitz und Personen im Ausland aufgrund eingetretener oder unmittelbar drohender außergewöhnlicher politischer oder militärischer Ereignisse beeinträchtigt wird, so kann der eingetragene Sitz der Investmentgesellschaft vorübergehend bis zur vollständigen Wiederherstellung der normalen Verhältnisse ins Ausland verlegt werden; diese vorläufigen Maßnahmen haben jedoch keinen Einfluss auf die Nationalität der Investmentgesellschaft, die ungeachtet einer solchen zeitweiligen Verlegung eine Luxemburger Gesellschaft bleibt.

**Art. 3. Dauer**

Die Investmentgesellschaft wird auf unbestimmte Zeit gegründet.

**Art. 4. Zweck der Investmentgesellschaft**

Ausschließlicher Zweck der Investmentgesellschaft ist die Anlage der verfügbaren Gelder in Anteilen von Organismen für die gemeinsame Anlage, die die in den weiter unten aufgeführten Anlagebeschränkungen dargelegten Bedingungen erfüllen, sowie in Barmitteln und anderen zulässigen Vermögenswerten mit dem Ziel der Risikostreuung und der Verwaltung der Vermögenswerte zu Gunsten der Anteilhaber.

Bei der Verfolgung dieses Ziels ist die Investmentgesellschaft verpflichtet, die in Artikel 20 dieser Satzung (die «Satzung») dargelegten Anlagepolitikrichtlinien und -beschränkungen einzuhalten. Vorbehaltlich dieser Richtlinien und Beschränkungen darf die Investmentgesellschaft alle Maßnahmen und Transaktionen treffen bzw. durchführen, die sie für die Erfüllung und Förderung ihres Zwecks für nützlich erachtet, und zwar in dem Umfang, wie dies nach dem Luxemburger Gesetz vom 20. Dezember 2002 für Organismen für die gemeinsame Anlage (das «Gesetz von 2002») und dem deutschen Investmentgesetz zulässig ist.

## Titel II. Gesellschaftskapital - Anteile - Nettoinventarwert

### Art. 5. Gesellschaftskapital, Teilfonds und Anteilsklassen

Das Kapital der Investmentgesellschaft wird durch voll einbezahlte Anteile ohne Nennwert repräsentiert und entspricht zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtnettovermögen der Investmentgesellschaft gemäß Artikel 11. Das Mindestkapital beträgt eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,-). Das Anfangskapital beträgt fünfzigtausend Euro (EUR 50.000,-) und ist in fünfhundert (500) voll einbezahlte Anteile ohne Nennwert eingeteilt. Das Mindestkapital der Investmentgesellschaft muss innerhalb eines Zeitraumes von sechs Monaten ab dem Tage der Zulassung der Investmentgesellschaft als Organismus für die gemeinsame Anlage gemäß Luxemburger Recht erreicht sein.

Die Investmentgesellschaft ist ein Umbrella-Fonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes von 2002. Der Verwaltungsrat kann, sofern er dies für angemessen hält, jederzeit beschließen, einen oder mehrere Teilbereiche oder Teilfonds einzurichten (wobei jeder Teilbereich oder jeder Teilfonds ein «Teilfonds» ist). Die an einem Teilfonds gemäß Artikel 7 auszugebenden Anteile können, wie vom Verwaltungsrat bestimmt, einer oder mehreren unterschiedlichen Anteilsklassen angehören (wobei jede Anteilsklasse eine «Anteilsklasse» ist); die Merkmale, Bedingungen und Bestimmungen der einzelnen Anteilsklassen sind vom Verwaltungsrat festzulegen. Die Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen einer Anteilsklasse werden gemäß der Anlagepolitik, die vom Verwaltungsrat für den die betreffende Anteilsklasse umfassenden Teilfonds festgelegt wurde, und vorbehaltlich der in Artikel 20 dieser Satzung beschriebenen Anlagebeschränkungen angelegt.

Die Investmentgesellschaft ist eine juristische Person; hierbei gilt jedoch, dass die Vermögenswerte jedes Teilfonds ausschließlich zu Gunsten der Anteilhaber des betreffenden Teilfonds anzulegen sind und die Vermögenswerte eines bestimmten Teilfonds für die Verbindlichkeiten, Zusagen und Verpflichtungen dieses Teilfonds allein verantwortlich sind.

Zur Feststellung des Gesellschaftskapitals werden die jeder Anteilsklasse zurechenbaren Nettovermögenswerte, sofern sie nicht auf Euro lauten, in Euro umgerechnet; das Kapital entspricht dem Gesamtnettovermögen aller Anteilsklassen.

### Art. 6. Form der Anteile

(1) Anteile sind Anteile an dem jeweiligen Teilfonds. Die Anteilhaber sind an dem jeweiligen Teilfondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Die Anteile eines Teilfonds werden als Namensanteile ausgegeben, sofern der Verwaltungsrat nicht ausdrücklich beschließt, bestimmte Anteile in Form von Inhaberanteilen zu den von ihm vorgeschriebenen Bedingungen auszugeben.

(2) Alle ausgegebenen Namensanteile der Investmentgesellschaft werden im Anteilhaberregister, das von der Investmentgesellschaft oder von einer oder mehreren von der Investmentgesellschaft hierzu bestimmten Personen geführt wird, eingetragen. Das Anteilhaberregister enthält den Namen jedes Inhabers von Namensanteilen, dessen gegenüber der Investmentgesellschaft angegebenen Aufenthaltsort oder gewählten Wohnsitz, die Anzahl der von ihm gehaltenen Namensanteile sowie den auf jeden Anteilsbruchteil einbezahlten Betrag.

Die Eintragung des Namens des Anteilhabers im Anteilhaberregister gilt als Nachweis seines Eigentumsrechts an den Namensanteilen. Die Investmentgesellschaft kann den Anteilsbesitz durch Aushändigung eines Anteilszertifikates oder in anderer Form bestätigen. Sofern nicht beantragt wurde, die Namensanteile mit einem Anteilszertifikat auszugeben, wird der Anteilhaber so gestellt, als habe er die Ausgabe seiner Anteile ohne Anteilszertifikat beantragt.

Bei einer Umschichtung von Namensanteilen einer Klasse in eine andere gemäß Artikel 9 oder wenn für die Anteile der ursprünglichen Klasse Anteilszertifikate ausgestellt wurden, werden neue Anteilszertifikate von der Investmentgesellschaft - wenn überhaupt - nur gegen Vorlage der früheren Anteilszertifikate ausgestellt.

(3) Beschließt der Verwaltungsrat die Ausgabe von Inhaberanteilen, so werden die Inhaberanteilszertifikate in der vom Verwaltungsrat bestimmten Stückelung ausgegeben; hierbei ist auf der Vorderseite des Inhaberanteilszertifikats anzugeben, dass der Inhaberanteil nicht auf Personen, Gebietsansässige und Staatsangehörige der Vereinigten Staaten von Amerika oder auf Rechtssubjekte übertragen werden darf, die von einer oder für eine US-Person (wie in Artikel 10 definiert) gegründet wurden. Der Verwaltungsrat kann die Verbriefung von Inhaberanteilen in Form von Globalzertifikaten vorsehen. Ein Anspruch der Anteilhaber auf Aushändigung der tatsächlichen Anteilszertifikate besteht in diesem Fall nicht. Die Verbriefung in Form von Globalzertifikaten ist gegebenenfalls im Verkaufsprospekt der Investmentgesellschaft (der «Verkaufsprospekt» einschließlich seines Anhangs bzw. seiner Anhänge (der «Anhang» bzw. die «Anhänge»)) zu erwähnen.

Werden Inhaberanteile ausgegeben, so können auf Wunsch der jeweiligen Inhaber Namensanteile in Inhaberanteile und Inhaberanteile in Namensanteile umgewandelt werden, und zwar vorbehaltlich der Einhaltung der in dieser Satzung und in den Verkaufsunterlagen dargelegten und vom Verwaltungsrat jeweils bestimmten Bedingungen. Eine Umwandlung von Namensanteilen in Inhaberanteile erfolgt durch Ungültigkeitserklärung des Namensanteilszertifikats, sofern ein solches ausgestellt wurde, durch Erklärung, dass der Übertragungsempfänger keine US-Person ist, und durch Ausgabe eines oder mehrerer Inhaberanteilszertifikate anstelle des Namensanteilszertifikats; die Ungültigkeitserklärung des Namensanteilszertifikats ist durch Eintragung in das Anteilhaberregister zu belegen. Eine Umwandlung von Inhaberanteilen in Namensanteilen erfolgt durch Ungültigkeitserklärung des Inhaberanteilszertifikats und, sofern erforderlich, durch Ausgabe eines Namensanteilszertifikats anstelle des Inhaberanteilszertifikats; die Ausgabe des Namensanteilszertifikats ist durch Eintragung in das Anteilhaberregister zu belegen.

(4) Vor der Ausgabe von Anteilen in Inhaberform und vor der Umwandlung von Namensanteilen in Inhaberanteile kann die Investmentgesellschaft eine für den Verwaltungsrat hinreichende Erklärung verlangen, wonach eine solche Ausgabe oder Umwandlung nicht dazu führt, dass die betreffenden Anteile von einer US-Person gehalten werden.

(5) Anteilszertifikate werden von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet. Die Unterschriften der Verwaltungsratsmitglieder können entweder von Hand, in gedruckter Form oder als Faksimile geleistet werden. Eine der Unterschriften kann jedoch von einer vom Verwaltungsrat hierzu ordnungsgemäß ermächtigten Person geleistet werden;

in diesem Fall ist die Unterschrift handschriftlich zu leisten. Die Investmentgesellschaft kann vorläufige Anteilszertifikate in der vom Verwaltungsrat jeweils bestimmten Form ausgeben.

(6) Bei der Ausgabe von Inhaberanteilen erfolgt die Übertragung durch Aushändigung der entsprechenden Anteilszertifikate. Die Übertragung von Namensanteilen erfolgt (i) wenn Anteilszertifikate ausgegeben wurden, mit der Aushändigung einer Übertragungsurkunde in angemessener Form zusammen mit den Zertifikaten, die diese Anteile an der Investmentgesellschaft repräsentieren; und (ii) wenn keine Anteilszertifikate ausgegeben wurden, durch eine schriftliche Übertragungserklärung, die in das Anteilinhaberregister einzutragen ist und von dem Übertragenden und dem Übertragungsempfänger oder von Personen, die von dem Übertragenden bzw. dem Übertragungsempfänger hierzu eine entsprechende Vollmacht besitzen, mit Datum und Unterschrift versehen wurde. Die Übertragung von Namensanteilen ist in das Anteilinhaberregister einzutragen; diese Eintragung ist von einem oder mehreren Verwaltungsratsmitgliedern der Investmentgesellschaft oder von einer oder mehreren vom Verwaltungsrat hierzu ordnungsgemäß ermächtigten Personen zu unterzeichnen.

(7) Jeder Anteilinhaber, der Anspruch auf Erhalt von Namensanteilen hat, muss der Investmentgesellschaft eine Anschrift mitteilen, an die alle Mitteilungen und Ankündigungen der Investmentgesellschaft gesandt werden können. Diese Anschrift wird auch in das Anteilinhaberregister eingetragen.

Ein Anteilinhaber kann seine im Anteilinhaberregister eingetragene Anschrift jederzeit durch schriftliche Anzeige gegenüber der Investmentgesellschaft an deren eingetragenen Sitz oder an die von der Investmentgesellschaft jeweils angegebene Anschrift ändern.

(8) Kann ein Anteilinhaber gegenüber der Investmentgesellschaft hinreichend nachweisen, dass sein Anteilszertifikat verloren gegangen, beschädigt oder zerstört ist, so kann auf seinen Wunsch ein Duplikat des Anteilszertifikates zu den von der Investmentgesellschaft bestimmten Bedingungen und Gewährleistungen - einschließlich, jedoch ohne hierauf beschränkt zu sein, einer Garantieerklärung einer Versicherungsgesellschaft - ausgestellt werden. Mit der Ausgabe des neuen Anteilszertifikates mit dem Vermerk «Duplikat» wird das ursprüngliche Anteilszertifikat, an dessen Stelle das neue ausgestellt worden ist, ungültig.

Beschädigte Anteilszertifikate können von der Investmentgesellschaft für ungültig erklärt und durch neue Zertifikate ersetzt werden.

Die Investmentgesellschaft kann dem Anteilinhaber nach eigener Wahl die Kosten für die Ausstellung eines Duplikats oder eines neuen Anteilszertifikates sowie alle angemessenen Auslagen der Investmentgesellschaft im Zusammenhang mit dieser Ausstellung und Eintragung oder der Ungültigkeitserklärung des ursprünglichen Anteilszertifikates belasten.

(9) Die Investmentgesellschaft erkennt pro Anteil nur einen einzigen Anteilinhaber an. Stehen ein oder mehrere Anteile im gemeinschaftlichen Eigentum oder ist das Eigentum an diesem bzw. diesen Anteilen strittig, so müssen alle Personen, die ein Recht an diesem bzw. diesen Anteilen geltend machen, einen einzigen Bevollmächtigten ernennen, um diesen bzw. diese Anteile gegenüber der Investmentgesellschaft zu vertreten. Wird ein solcher Bevollmächtigter nicht ernannt, so werden dadurch alle Rechte, die mit diesem bzw. diesen Anteilen verbunden sind, suspendiert.

(10) Namensanteile können in Bruchteilen von bis zu drei Dezimalstellen ausgegeben werden. Diese Anteilsbruchteile sind mit keinem Stimmrecht verbunden, berechtigen den Inhaber jedoch, anteilig an dem der jeweiligen Anteilsklasse zurechenbaren Nettovermögen beteiligt zu werden. Inhaberanteile dürfen nicht in Bruchteilen ausgegeben werden.

### **Art. 7. Ausgabe von Anteilen**

Der Verwaltungsrat ist ohne Einschränkung befugt, jederzeit eine unbegrenzte Anzahl an voll einbezahlten Anteilen einer oder mehrerer Anteilsklassen auszugeben, ohne den bestehenden Anteilinhabern ein Vorzugszeichnungsrecht an den auszugebenden Anteilen einzuräumen.

In dem Fall, indem die Investmentgesellschaft eine Vereinbarung mit einem Anleger trifft, Anteile über einen Zeitraum von mehreren Jahren zu kaufen (Sparplan), darf nicht mehr als ein Drittel jeder der für das erste Jahr eines solchen Sparplanes vereinbarten Zahlungen genommen werden, um die Kosten oder Gebühren von dem Kauf der Anteile zu decken. Die verbleibenden Kosten oder Gebühren müssen gleichmäßig auf alle späteren Zahlungen verteilt werden.

Der Verwaltungsrat kann in Bezug auf die Häufigkeit, mit der Anteile an einem Teilfonds auszugeben sind, Beschränkungen auferlegen. Der Verwaltungsrat kann insbesondere beschließen, dass Anteile eines Teilfonds nur innerhalb einer oder mehrerer Zeichnungsfristen oder mit derjenigen Periodizität ausgegeben werden, die in den Verkaufsunterlagen für die Anteile vorgesehen ist.

Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat die Ausgabe von Anteilen an einem bestimmten Teilfonds ohne vorherige Benachrichtigung der Anteilinhaber vorübergehend aussetzen oder endgültig einstellen, wenn dies nach seiner Auffassung im besten Interesse des jeweiligen Teilfonds und der bestehenden Anteilinhaber ist. In einem solchen Fall sollen jegliche Zahlungen, die in Verbindung mit Zeichnungsanträgen eingegangen sind, unverzüglich an den Antragsteller zurückgezahlt werden.

Bietet die Investmentgesellschaft nach der Erstzeichnungsfrist (die jeweils im Anhang zum Verkaufsprospekt definiert ist) Anteile zur Zeichnung an, so entspricht der Preis pro Anteil, zu dem diese Anteile angeboten werden, dem Nettoinventarwert pro Anteil der jeweiligen Anteilsklasse, wie gemäß Artikel 11 zum Bewertungstag (definiert in Artikel 13) bestimmt, zuzüglich eines Ausgabeaufschlags, der 5 % des Nettoinventarwertes des Anteils nicht überschreiten darf und dessen tatsächliche Höhe im entsprechenden Anhang des Verkaufsprospektes angegeben ist (der «Ausgabepreis»).

Die Anteile können an den Administrator oder die Investmentgesellschaft, die Depotbank, die Zahlstellen und die Vertriebsstellen zur Weiterleitung an den Administrator übermittelt werden.

Vollständige Zeichnungsanträge, welche bis spätestens 11.00 Uhr (Luxemburger Zeit) am vierten Geschäftstag vor dem nächsten Bewertungstag («Orderannahmeschluss») beim Administrator eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis dieses Bewertungstages abgerechnet. Bei verspätetem Eingang eines Zeichnungsantrags und/oder verspätetem Zahlungseingang wird der Zeichnungsantrag zum Ausgabepreis des nächstfolgenden Bewertungstages abgerechnet.

Der Verwaltungsrat kann den Orderannahmeschluss jederzeit ändern. Der jeweils aktuelle Orderannahmeschluss wird von der Investmentgesellschaft auf einer im Verkaufsprospekt bezeichneten Internetseite bekannt gemacht. Allerdings darf der Orderannahmeschluss zu keiner Zeit mehr als 100 Kalendertage vor einem Bewertungstag liegen.

Der Ausgabepreis der gezeichneten Anteile ist innerhalb der vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Frist und wie im entsprechenden Anhang des Verkaufsprospektes aufgeführt zahlbar - in keinem Falle jedoch später als einen Geschäftstag vor dem jeweiligen Bewertungstag.

Als Geschäftstag gilt jeder Tag, an dem die Banken sowohl in Luxemburg als auch in Dublin und Paris üblicherweise geöffnet sind.

Die Anteile werden von der Depotbank im Auftrag der Investmentgesellschaft unverzüglich nach dem jeweiligen Bewertungstag zugeteilt und dem Anteilinhaber in entsprechender Anzahl übertragen, indem sie im Anteilinhaberregister eingetragen werden und im Falle von Inhaberanteilen einem von dem Zeichner anzugebenden Depot gutgeschrieben werden.

Der Verwaltungsrat kann ein Verwaltungsratsmitglied, einen Geschäftsführer, einen leitenden Angestellten oder einen anderen ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter ermächtigen, Zeichnungen von neuen Anteilen anzunehmen, die Zahlung des Ausgabepreises für diese Anteile entgegenzunehmen und die neuen Anteile auszugeben.

Die Anteilinhaber haben keine Nachschusspflicht hinsichtlich ihrer Anlage.

### **Art. 8. Rücknahme von Anteilen**

Die Anteilinhaber sind berechtigt, von der Investmentgesellschaft die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Anteile gegen Zahlung des Rücknahmepreises zu verlangen, und zwar zu den vom Verwaltungsrat in den Verkaufsunterlagen für diese Anteile festgelegten Bedingungen und Verfahrensweisen sowie innerhalb der gesetzlich und in dieser Satzung vorgesehenen Fristen.

Die Anteilsrücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag, wobei es mindestens einen Bewertungstag pro Kalendermonat gibt.

Rücknahmeanträge können an den Administrator oder an die Investmentgesellschaft, die Depotbank, die Zahlstellen und die Vertriebsstellen zur Weiterleitung an den Administrator übermittelt werden.

Rücknahmeanträge müssen in der von der Investmentgesellschaft vorgeschriebenen Form spätestens um 11.00 Uhr (Luxemburger Zeit) am sechzehnten Geschäftstag vor einem Bewertungstag beim Administrator eingegangen sein («Orderannahmeschluss für Rücknahmen»), um zum Rücknahmepreis dieses Bewertungsstages zurückgenommen zu werden. Rücknahmeaufträge, die nach dem Orderannahmeschluss für Rücknahmen beim Administrator eingehen, werden zum nächstfolgenden Bewertungstag zu dem dann geltenden Rücknahmepreis zurückgenommen.

Der Verwaltungsrat kann den Orderannahmeschluss für Rücknahmen jederzeit ändern. Der jeweils aktuelle Orderannahmeschluss für Rücknahmen wird von der Investmentgesellschaft auf einer im Verkaufsprospekt bezeichneten Internetseite bekannt gemacht.

Es darf keinesfalls ein Orderannahmeschluss für Rücknahmen bestimmt werden, der mehr als 100 Kalendertage vor dem nächsten Bewertungstag liegt.

Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass Rücknahmegebühren für einen Teilfonds (i) an den Anlageverwalter und/oder Finanzintermediär zu zahlen sind und/oder (ii) von dem betreffenden Teilfonds einbehalten werden. Die genauen Bedingungen und die Höhe der Rücknahmegebühren, die 15% des Nettoinventarwerts der zurückgegebenen Anteile nicht überschreiten dürfen, sind im Verkaufsprospekt angegeben.

Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich und in der Regel innerhalb von drei Geschäftstagen, nachdem der Nettoinventarwert zum jeweiligen Bewertungstag verfügbar gestellt wurde, vorausgesetzt, dass der Administrator der Investmentgesellschaft (der «Administrator») die Anteilszertifikate - sofern solche ausgestellt wurden - und den Rücknahmeantrag vor dem Orderannahmeschluss für Rücknahmen und ungeachtet der Bestimmungen von Artikel 13 erhalten hat. Ein Rücknahmeantrag ist unwiderruflich und kann von einem Anteilinhaber nicht zurückgenommen werden, es sei denn, dass von dem Verwaltungsrat etwas anderes bestimmt wurde oder zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes verlangen.

Der Rücknahmepreis entspricht dem Nettoinventarwert pro Anteil der jeweiligen Anteilsklasse, der zum jeweiligen Bewertungstag bestimmt wurde, abzüglich einer etwaigen Rücknahmegebühr. Der Verwaltungsrat kann bestimmen, dass der Rücknahmepreis auf die nächstkleinste Einheit der jeweils maßgeblichen Währung auf- bzw. abgerundet wird.

In Ausnahmefällen und auf Antrag eines Anteilinhabers behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, die Zahlung des Rücknahmepreises durch eine sachwerte Rücknahme zu erfüllen (d.h. durch Zuteilung eines Anlagenportfolios der Anteilsklasse, das wertmäßig der jeweiligen Barrücknahmezahlung entspricht). Die sachwerte Rücknahme erfolgt - sofern sie von dem Anteilinhaber beantragt wird - unter Einhaltung der im Luxemburger Recht festgelegten Bedingungen, insbesondere der Verpflichtung, einen Bewertungsbericht eines externen Abschlussprüfers («réviseur d'entreprises agréé») vorzulegen.

Sollte der Wert der von einem Anteilinhaber gehaltenen Anteile in Folge eines Rücknahmeantrages geringer sein als der in den Verkaufsunterlagen angegebene Mindestzeichnungsbetrag, so kann die Investmentgesellschaft mit der Zustimmung der Depotbank beschließen, dass dieser Antrag wie ein Antrag auf Rücknahme des gesamten Anteilsbesitzes des Anteilinhabers behandelt wird. Der Verwaltungsrat kann sämtliche Anteile eines Anteilinhabers jederzeit zwangsweise zurücknehmen, wenn der Wert dessen Anteilsbesitzes unter dem vom Verwaltungsrat festgelegten Wert liegt. In diesem Fall wird der Anteilinhaber einen Monat vorher benachrichtigt, so dass er seinen Anteilsbesitz aufstocken kann.

Die Investmentgesellschaft kann nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank ferner beschließen, erhebliche Rücknahmen an einem Teilfonds erst zu dem Zeitpunkt und unter Zugrundelegung des dann gültigen Nettoinventarwertes zu tätigen, nachdem sie entsprechende Vermögenswerte des Teilfonds ohne Verzögerung und unter Wahrung der besten Interessen der Anteilinhaber verkauft hat. Die Investmentgesellschaft trägt dafür Sorge, dass jeder Teilfonds über

ausreichende flüssige Vermögenswerte verfügt, damit die Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

Alle zurückgenommenen Anteile werden für ungültig erklärt.

Um die Investmentgesellschaft vor nachteiligen aufsichtsbehördlichen Folgen zu schützen, die die Fähigkeit der Investmentgesellschaft, in Zielfonds anzulegen, beeinträchtigen würden, werden für den Fall, dass die Vermögenswerte des Teilfonds zu irgendeinem Zeitpunkt weniger als 25 Mio. EUR betragen, alle Anteile der Retail-Klasse von jeder der Klassen in Euro und US-Dollar zwangsweise zu dem am nächsten Bewertungstag ermittelten Nettoinventarwert zurückgenommen.

#### **Art. 9. Umtausch von Anteilen**

Der Verwaltungsrat kann den Anteilhabern nach seinem alleinigen Ermessen gestatten, Anteile einer Anteilsklasse eines Teilfonds in Anteile einer anderen Anteilsklasse desselben oder eines anderen Teilfonds umzutauschen, und zwar unter Einhaltung der vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Umtauschbeschränkungen und -bedingungen, insbesondere in Bezug auf die Häufigkeit, sowie vorbehaltlich der Zahlung der vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Gebühren und Provisionen. Nähere Einzelheiten der für den Umtausch von Anteilen geltenden Häufigkeit, Bedingungen, Gebühren und Provisionen sind im Verkaufsprospekt aufgeführt.

Für den Fall, dass der Umtausch von Anteilen gestattet ist, erfolgt der Umtausch an einem Bewertungstag. Die Anträge für den Umtausch von Anteilen können bei dem Administrator oder der Investmentgesellschaft, der Depotbank, den Zahlstellen und den Vertriebsstellen zur Weiterleitung an den Administrator übermittelt werden.

Umtauschanträge müssen in der von der Investmentgesellschaft vorgeschriebenen Form spätestens um 11:00 Uhr (Luxemburger Zeit) am sechzehnten Geschäftstag vor einem Bewertungstag beim Administrator eingegangen sein («Orderannahmeschluss für Umtausch»), um auf Grundlage der an diesem Bewertungstag geltenden Nettoinventarwerte (ggf. zuzüglich einer Umtauschgebühr in Höhe von bis zu 20% des Nettoinventarwerts der infolge des Umtausches erworbenen Anteile). Umtauschanträge, die nach dem Orderannahmeschluss für Umtausch beim Administrator eingehen, werden zum nächstfolgenden Bewertungstag zu den dann geltenden Nettoinventarwerten (ggf. zuzüglich einer Umtauschgebühr) umgetauscht.

Die tatsächliche Höhe der ggf. anfallenden Umtauschgebühr ergibt sich aus dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt.

Der Verwaltungsrat kann den Orderannahmeschluss für Umtausch jederzeit ändern. Der jeweils aktuelle Orderannahmeschluss für Umtausch wird von der Investmentgesellschaft auf einer im Verkaufsprospekt bezeichneten Internetseite bekannt gemacht.

Es darf keinesfalls ein Orderannahmeschluss für Umtausch bestimmt werden, der mehr als 100 Kalendertage vor einem Bewertungstag liegt.

Sollte der Wert der von einem Anteilhaber gehaltenen Anteile einer Anteilsklasse in Folge eines Umtauschantrages unter den in den Verkaufsunterlagen angegebenen Mindestzeichnungsbetrag fallen, so kann der Verwaltungsrat beschließen, den Umtauschantrag nicht anzunehmen, oder er kann mit Zustimmung der Depotbank beschließen, diesen Umtauschantrag wie einen Antrag auf Umtausch des gesamten Anteilsbesitzes des Anteilhabers an dieser Anteilsklasse zu behandeln.

Anteile, die in Anteile einer anderen Anteilsklasse umgetauscht worden sind, werden für ungültig erklärt. Bruchteile von Inhaberanteilen werden nicht ausgegeben; der Restbetrag (sofern er unter 10 Euro oder dem entsprechenden Betrag in einer anderen Währung liegt) verfällt zugunsten der ursprünglichen Anteilsklasse oder des ursprünglichen Teilfonds, aus dem Anteile umgetauscht wurden. Ein Restbetrag in Höhe von mindestens 10 Euro (oder dem entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) wird dem betreffenden Anteilhaber unverzüglich vergütet.

#### **Art. 10. Einschränkungen des Anteilsbesitzes**

Der Verwaltungsrat kann jederzeit und nach seinem eigenen Ermessen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder nur teilweise annehmen. In diesem Fall wird die Depotbank Zahlungen, die für nicht ausgeführte Zeichnungen geleistet wurden, unverzüglich zurückerstatten.

Insbesondere kann der Verwaltungsrat den Besitz von Anteilen an der Investmentgesellschaft durch eine natürliche Person, Firma oder juristische Person einschränken oder verhindern, wenn dies nach Auffassung des Verwaltungsrates für die Investmentgesellschaft oder die Mehrheit ihrer Anteilhaber oder für einen Teilfonds oder eine Anteilsklasse nachteilig sein kann, wenn dies zu einem Verstoß gegen ein Gesetz oder eine Bestimmung des Luxemburger oder ausländischen Rechts führen kann, oder wenn dies im Ergebnis negative aufsichtsbehördliche, steuerliche oder finanzielle Folgen haben könnte, oder insbesondere wenn die Investmentgesellschaft nicht mehr den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg unterliegen würde (einschließlich, aber ohne hierauf beschränkt zu sein, der Steuergesetze).

Insbesondere, aber ohne hierauf beschränkt zu sein, kann der Verwaltungsrat den Besitz von Anteilen an der Investmentgesellschaft durch eine US-Person, wie in diesem Artikel definiert, einschränken. Zu diesem Zweck kann der Verwaltungsrat:

A. die Ausgabe von Anteilen und die Eintragung der Übertragung eines Anteils ablehnen, wenn für ihn der Anschein besteht, dass eine solche Eintragung oder Übertragung dazu führt oder führen könnte, dass diese Anteile im rechtlichen oder wirtschaftlichen Eigentum einer US-Person stehen; und

B. jederzeit von einer Person, deren Namen im Anteilhaberregister eingetragen ist oder die die Eintragung der Übertragung von Anteilen in das Anteilhaberregister wünscht, die Vorlage von eidesstattlich bestätigten Informationen verlangen, die vom Verwaltungsrat für notwendig erachtet werden, um festzustellen, ob das wirtschaftliche Eigentum an diesen Anteilen bei einer US-Person liegt oder ob eine solche Eintragung dazu führt, dass diese Anteile im wirtschaftlichen Eigentum einer US-Person stehen; und

C. die Stimmabgabe durch eine US-Person auf einer Anteilhaberversammlung der Investmentgesellschaft zurückweisen; und

D. in den Fällen, in denen für ihn der Anschein besteht, dass eine US-Person entweder alleine oder zusammen mit einer anderen Person wirtschaftlicher Eigentümer von Anteilen ist, diesen Anteilinhaber auffordern, seine Anteile zu verkaufen und der Investmentgesellschaft den Verkauf dieser Anteile innerhalb von dreißig (30) Tagen nach Aufforderung nachzuweisen. Kommt der Anteilinhaber dieser Aufforderung nicht nach, so kann die Investmentgesellschaft sämtliche der von diesem Anteilinhaber gehaltenen Anteile zwangsweise zurücknehmen oder deren Rückgabe wie folgt veranlassen:

(1) Die Investmentgesellschaft schickt dem Anteilinhaber, der diese Anteile hält oder im Anteilinhaberregister als Inhaber der zu verkaufenden Anteile eingetragen ist, eine zweite Aufforderung (die «Verkaufsaufforderung») zu, in der die wie vorstehend angegeben zu verkaufenden Anteile, die Art und Weise, in der der Kaufpreis berechnet wird, und der Name des Käufers genau angegeben sind.

Eine solche Aufforderung kann dem Anteilinhaber durch Zusendung per Einschreiben an die der Investmentgesellschaft zuletzt bekannte oder in den Geschäftsbüchern der Investmentgesellschaft zuletzt angegebene Anschrift zugestellt werden. Der Anteilinhaber ist daraufhin verpflichtet, der Investmentgesellschaft das oder die Anteilszertifikate auszuhandigen, die die in der Verkaufsaufforderung angegebenen Anteile repräsentieren.

Unmittelbar nach Geschäftsschluss an dem in der Verkaufsaufforderung angegebenen Tage verliert der Anteilinhaber sein Eigentumsrecht an den in der Verkaufsaufforderung angegebenen Anteilen; bei Namensanteilen wird sein Name im Anteilinhaberregister gelöscht, und bei Inhaberanteilen wird das Zertifikat bzw. werden die Zertifikate, die diese Anteile repräsentieren, für ungültig erklärt.

(2) Der Preis, zu dem diese Anteile zu verkaufen sind (für die Zwecke dieses Artikels 10 der «Kaufpreis») basiert auf dem Nettoinventarwert pro Anteil der jeweiligen Anteilsklasse zu dem vom Verwaltungsrat für die Rücknahme von Anteilen an der Investmentgesellschaft bestimmten Bewertungstag, der dem Tag der Verkaufsaufforderung zuletzt vorausgeht oder der der Übergabe des oder der Anteilszertifikate, die die in der Verkaufsaufforderung angegebenen Anteile repräsentieren, als nächstes folgt - je nach dem, welcher Tag näher zum Tag der Verkaufsaufforderung liegt - und zwar in Übereinstimmung mit Artikel 8 dieser Satzung und abzüglich einer darin festgesetzten Bearbeitungsgebühr.

(3) Die Zahlung des Kaufpreises an den ehemaligen Inhaber dieser Anteile erfolgt in der Regel in der Währung, die vom Verwaltungsrat für die Zahlung des Rücknahmepreises von Anteilen der jeweiligen Anteilsklasse festgelegt wurde, und wird von der Investmentgesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder bei einer anderen Stelle (wie in der Verkaufsaufforderung angegeben) zur Zahlung an den ehemaligen Anteilinhaber nach der endgültigen Ermittlung des Kaufpreises im Anschluss an die Rückgabe des oder der in der Verkaufsaufforderung angegebenen Anteilszertifikate und der damit verbundenen, noch nicht fällig gewordenen Dividendenscheine hinterlegt. Mit der Zustellung der vorgenannten Verkaufsaufforderung verliert der ehemalige Anteilinhaber alle weiteren Rechte an den betreffenden Anteilen sowie alle Forderungen gegen die Investmentgesellschaft oder deren Vermögenswerte in Bezug auf diese Anteile mit Ausnahme des Rechts auf Erhalt des Kaufpreises (ohne Zinsen) von der Bank nach erfolgter Übergabe des oder der Anteilszertifikate wie vorstehend beschrieben. Die einem Anteilinhaber nach den Bestimmungen dieses Absatzes zustehenden Gelder, die nicht innerhalb von fünf Jahren ab dem in der Verkaufsaufforderung angegebenen Tage vereinnahmt werden, können danach nicht mehr geltend gemacht werden und werden dem Teilfonds, der die betreffende(n) Anteilsklasse(n) umfasst, wieder zugeführt. Der Verwaltungsrat ist jeweils befugt, alle notwendigen Schritte einzuleiten, um die Rückführung dieser Gelder zum Abschluss zu bringen und diese Maßnahme im Auftrag der Investmentgesellschaft zu genehmigen.

(4) Die Ausübung der ihr nach diesem Artikel zustehenden Befugnisse durch die Investmentgesellschaft ist in keinem Falle mit der Begründung in Frage zu stellen oder als ungültig anzusehen, dass kein hinreichender Nachweis des Eigentums einer Person an Anteilen vorgelegen habe oder dass der tatsächliche Anteilinhaber ein anderer gewesen sei als es gegenüber der Investmentgesellschaft zum Zeitpunkt der Verkaufsaufforderung erschien - vorausgesetzt, dass die vorgenannten Befugnisse in jedem Falle von der Investmentgesellschaft in gutem Glauben ausgeübt worden sind.

Wann immer in dieser Satzung der Begriff «Vereinigte Staaten» oder «U.S.» verwendet wird, so bezieht er sich auf die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich der Staaten und des Distrikts von Kolumbien) sowie deren Territorien, Besitzungen und anderen Gebiete, die ihrer Rechtshoheit unterstehen; der Begriff «US-Person» bezieht sich auf Staatsangehörige oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten und auf Kapitalgesellschaften, Personengesellschaften oder sonstige Körperschaften, die in den Vereinigten Staaten oder nach deren Gesetzen gegründet oder gebildet wurden, sowie auf Personen, die nach der im Rahmen des US-amerikanischen Wertpapiergesetzes von 1933 erlassenen Vorschrift S in den Definitionsbereich des Begriffs «US-Person» fallen.

Zusätzlich zu den vorstehenden Ausführungen kann der Verwaltungsrat die Ausgabe und Übertragung von Anteilen eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse an bzw. auf institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 129 des Gesetzes von 2002 («institutionelle(r) Anleger») beschränken. Der Verwaltungsrat kann nach seinem Ermessen die Annahme von Zeichnungsanträgen für Anteile eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse, die institutionellen Anlegern vorbehalten ist, solange aufschieben, bis der Investmentgesellschaft hinreichend nachgewiesen wurde, dass sich der Antragsteller als institutioneller Anleger qualifiziert hat. Sollte es zu irgendeinem Zeitpunkt den Anschein haben, dass ein Inhaber von Anteilen eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse, die institutionellen Anlegern vorbehalten ist, kein institutioneller Anleger ist, so kann der Verwaltungsrat die betreffenden Anteile in Anteile eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse umwandeln, die nicht auf institutionelle Anleger beschränkt ist (vorausgesetzt, dass es einen Teilfonds oder eine Anteilsklasse mit ähnlichen Merkmalen gibt), oder die betreffenden Anteile in Übereinstimmung mit den vorstehenden Bestimmungen dieser Satzung zwangsweise zurücknehmen. Der Verwaltungsrat wird die Durchführung der Übertragung von Anteilen und deren Eintragung in das Anteilinhaberregister verweigern, wenn eine solche Übertragung dazu führt, dass Anteile eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, aufgrund dieser Übertragung von einer Person gehalten werden, die sich nicht als institutioneller Anleger qualifiziert hat.

Zusätzlich zu den nach anwendbarem Recht obliegenden Verpflichtungen ist jeder Anteilinhaber, der sich nicht als institutioneller Anleger qualifiziert hat und Anteile an einem Teilfonds oder einer Anteilsklasse hält, die institutionellen Anlegern vorbehalten ist, verpflichtet, die Investmentgesellschaft, den Verwaltungsrat sowie die anderen Anteilinhaber des betreffenden Teilfonds oder der betreffenden Anteilsklasse und die Vertreter der Investmentgesellschaft gegen Schäden, Verluste und Kosten infolge oder in Verbindung mit einem solchen Anteilsbesitz dann schadlos zu halten, wenn der betreffende Anteilinhaber irreführende oder falsche Unterlagen vorgelegt oder irreführende oder falsche Angaben gemacht hat, um seinen Status als institutioneller Anleger ungerechtfertigt zu begründen, oder wenn er es versäumt hat, die Investmentgesellschaft vom Verlust dieses Status in Kenntnis zu setzen.

#### **Art. 11. Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil**

Der Nettoinventarwert pro Anteil wird in der Referenzwährung (wie im entsprechenden Anhang des Verkaufsprospektes definiert) des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt und zum Bewertungstag ermittelt, indem das jedem Teilfonds zurechenbare Gesamtvermögen der Investmentgesellschaft, das dem Wert der einem Teilfonds zurechenbaren Vermögenswerte abzüglich der diesem Teilfonds zurechenbaren Verbindlichkeiten entspricht und zum maßgeblichen Bewertungstag berechnet wurde, durch die Gesamtanzahl der zum maßgeblichen Zeitpunkt im Umlauf befindlichen Anteile des betreffenden Teilfonds geteilt wird, und zwar in Übereinstimmung mit den nachstehend beschriebenen Bewertungsregeln.

Es gibt mindestens einen Bewertungstag pro Kalendermonat.

Der Verwaltungsrat kann bestimmen, dass der Nettoinventarwert pro Anteil auf die nächstkleinste Einheit der jeweils maßgeblichen Währung auf- oder abgerundet wird.

Der Nettoinventarwert pro Anteil wird spätestens 25 Kalendertage nach dem jeweiligen Bewertungstag zur Verfügung gestellt. Ist seit dem Zeitpunkt der Ermittlung des Nettoinventarwertes eine wesentliche Änderung bei den Notierungen an den Märkten eingetreten, an denen ein wesentlicher Teil der der jeweiligen Anteilsklasse zurechenbaren Anlagen gehandelt wird oder notiert ist, so kann die Investmentgesellschaft zur Wahrung ihrer eigenen Interessen und der Interessen der Anteilinhaber die erste Bewertung für ungültig erklären und eine zweite durchführen.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil innerhalb einer Anteilsklasse erfolgt nach diesen Kriterien.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes der einzelnen Teilfonds erfolgt wie folgt:

I. Zu den Vermögenswerten eines Teilfonds zählen (ohne Einschränkungen):

- 1) alle Anteile an Zielfonds;
- 2) alle Barbestände oder Bareinlagen einschließlich der darauf angefallenen Zinsen;
- 3) Geldmarktinstrumente;
- 4) der Liquidationswert aller Terminkontrakte auf Währungen, die die Investmentgesellschaft eingegangen ist, und den Wert der offenen Verkaufsoptionen, die die Investmentgesellschaft zum Zweck der Absicherung von Währungsrisiken hält;
- 5) alle fälligen Forderungen, die auf Anforderung zahlbar sind, sowie alle sonstigen finanziellen Forderungen, einschließlich der noch nicht gezahlten, einschließlich der Zeichnungsgelder aus der Ausgabe von Anteilen und die Erlöse aus dem Verkauf von Vermögensgegenständen;
- 6) alle von der Investmentgesellschaft erhaltenen Barausschüttungen, soweit der Investmentgesellschaft hierüber in angemessenem Umfang Informationen zur Verfügung stehen;
- 7) alle sonstigen zulässigen Vermögenswerte jedweder Art, einschließlich der im Voraus entrichteten Kosten.

Der Wert dieser Vermögenswerte wird wie folgt bestimmt:

(a) Der Wert von Barbeständen oder Bareinlagen und Forderungen (einschließlich Gebührenerlassungen und vom Zielfonds zahlbarer Kosten), transitorischen Aktiva, festgesetzten Bardividenden und aufgelaufenen, aber noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht ihrem vollen Betrag, es sei denn, dass die Zahlung oder der Erhalt des Betrages in voller Höhe unwahrscheinlich ist; in diesem Fall wird der Wert unter Vornahme eines solchen Abschlags ermittelt, den der Verwaltungsrat im besten Interesse der Anteilinhaber und mit der vorherigen Genehmigung der Depotbank auf der Grundlage anderer Bewertungsverfahren, die der allgemeinen Praxis der Rechnungslegung entsprechen und vom Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft anerkannt sind, für angemessen erachtet, um den tatsächlichen Wert widerzuspiegeln.

(b) Der Wert von Wertpapieren ausgegeben durch einen offenen Zielfonds, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, basiert auf dem zuletzt verfügbaren Kurs oder gegebenenfalls auf dem durchschnittlichen Kurs an der Börse, die den Hauptmarkt für diese Wertpapiere darstellt; Wertpapiere, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, werden in einer Weise bewertet, die dem Bewertungsverfahren für börsennotierte Wertpapiere am nächsten kommt.

(c) Bei nicht börsennotierten Wertpapieren ausgegeben durch einen offenen Zielfonds oder solchen Wertpapieren, die nicht an einer Börse oder einem anderen regulierten Markt gehandelt werden (einschließlich Wertpapieren von geschlossenen Zielfonds), sowie solchen börsennotierten und nicht börsennotierten Wertpapieren derjenigen Märkte, für die kein Bewertungskurs verfügbar ist, oder solchen Wertpapieren, bei denen die angegebenen Kurse nach Auffassung des Verwaltungsrates den angemessenen Marktwert nicht widerspiegeln, wird der Wert vom Verwaltungsrat im besten Interesse der Anteilinhaber und mit der vorherigen Genehmigung der Depotbank auf der Grundlage anderer Bewertungsverfahren ermittelt, die der allgemeinen Praxis der Rechnungslegung entsprechen und vom Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft anerkannt sind.

(d) Wertpapiere, die von offenen Zielfonds ausgegeben werden, werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von dem Zielfonds oder dessen Bevollmächtigten jeweils ausgewiesen oder angegeben wurde.

(e) Geldmarktinstrumente werden zu dem zuletzt bekannten Kurs des Marktes bewertet, an dem sie gehandelt werden. Bei den im Vermögen eines Teilfonds befindlichen Geldmarktinstrumenten werden Zinsen und zinsähnliche Erträge

sowie Aufwendungen (z.B. Verwaltungsgebühren, Depotbankgebühren, Prüfungskosten, Kosten der Veröffentlichung etc.) bis einschließlich des Tages vor der Bewertung berücksichtigt.

(f) Alle sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, der im besten Interesse der Anteilhaber nach den Bewertungsverfahren ermittelt wird, die den allgemein anerkannten Rechnungslegungsverfahren entsprechen und von den Abschlussprüfern beurteilt werden können.

(g) Alle Vermögenswerte, die nicht in der Referenzwährung eines Teilfonds valuiert sind, werden in die angegebene Referenzwährung auf der Basis des Wechselkurses umgerechnet, der am Bewertungstag vom Euro-FX-System veröffentlicht wurde.

Der Verwaltungsrat ist im besten Interesse der Anteilhaber und mit der vorherigen Genehmigung der Depotbank befugt, für die Vermögenswerte der Investmentgesellschaft und/oder eines Teilfonds oder einer Anteilsklasse andere Bewertungsgrundsätze anzuwenden, wenn die Anwendung der vorbeschriebenen Bewertungsverfahren unter den gegebenen Umständen unmöglich oder für den betreffenden Vermögensgegenstand unangemessen ist, vorausgesetzt, dass das alternative Bewertungsverfahren der allgemeinen Praxis der Rechnungslegung entspricht und von den Abschlussprüfern anerkannt ist.

II. Zu den Verbindlichkeiten der Investmentgesellschaft zählen (ohne Einschränkungen):

1) alle Verbindlichkeiten;

2) alle aufgelaufenen oder zahlbaren Kosten (einschließlich der Administrations- und Verwaltungskosten, der Erfolgshonorare, der Depotbankgebühren und der Gebühren der Vertreter der Investmentgesellschaft);

3) alle bekannten bestehenden und zukünftigen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fällig gewordenen vertraglichen Verpflichtungen für Geld- oder Vermögenszahlungen inklusive der von der Investmentgesellschaft festgesetzten, aber noch nicht bezahlten Dividenden;

4) eine angemessene Rücklage für zukünftig anfallende Steuern auf der Basis des Kapitals und der Erträge zum Bewertungstag, wie sie von der Investmentgesellschaft jeweils ermittelt werden, sowie (gegebenenfalls) sonstige Rückstellungen, die vom Verwaltungsrat autorisiert und genehmigt werden, und (gegebenenfalls) derjenige Betrag, den der Verwaltungsrat für Eventualverbindlichkeiten der Investmentgesellschaft als angemessen erachtet;

5) alle sonstigen Verbindlichkeiten der Investmentgesellschaft jedweder Art, die in Übereinstimmung mit den allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung ermittelt werden. Bei der Feststellung der Höhe dieser Verbindlichkeiten kann die Investmentgesellschaft alle von ihr zu zahlenden Kosten berücksichtigen; hierzu gehören u.a. die Gründungs- und Einführungskosten, die Gebühren des Anlageverwalters und (gegebenenfalls) des Anlageberaters, die Gebühren und Auslagen der Abschluss- und Wirtschaftsprüfer, der Depotbank und ihrer Korrespondenzbanken sowie der Domizilstelle und des Gesellschaftsvertreters, der Register- und Transferstelle, des Börsenbeauftragten (sofern vorhanden), der Zahlstelle, der ständigen Vertreter an den Orten der Registrierung als auch die Kosten aller anderen, von der Investmentgesellschaft beauftragten Vertreter, die Vergütung (sofern vorhanden) der Verwaltungsratsmitglieder und ihre angemessenen Barauslagen, Versicherungskosten und Reisekosten, die in Verbindung mit den Verwaltungsratsitzungen angefallen sind, die Gebühren und Auslagen für rechtliche Dienstleistungen und Prüfungsleistungen, die Gebühren und Auslagen, die mit der Registrierung der Investmentgesellschaft bei Regierungsbehörden oder Börsen im Großherzogtum Luxemburg und in anderen Ländern sowie mit der Aufrechterhaltung dieser Registrierung verbunden sind, die Kosten der Berichtslegung und Veröffentlichung, einschließlich der Kosten für die Erstellung, den Druck, die Bewerbung und den Vertrieb von Verkaufsprospekten, erläuternden Vermerken, regelmäßig erscheinenden Berichten oder Registrierungsunterlagen sowie die Kosten der Berichte an die Anteilhaber, alle Steuern, Abgaben, behördliche und ähnliche Kosten und alle anderen Betriebskosten, einschließlich der Kosten für den Erwerb und Verkauf von Vermögenswerten, Zinsen, Bankgebühren und Vermittlungsprovisionen, Porto-, Telefon- und Telexgebühren. Die Investmentgesellschaft kann alle administrativen und sonstigen Kosten regelmäßiger oder wiederkehrender Art unter Zugrundelegung eines Schätzwertes, der anteilig auf ein Jahr oder einen anderen Zeitraum umgelegt wird, einbeziehen.

III. Die Investmentgesellschaft richtet für jeden Teilfonds einen separaten Pool von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ein. Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden wie folgt zugewiesen:

(a) Emittiert ein Teilfonds Anteile von zwei oder mehreren Anteilsklassen, so werden die diesen Anteilsklassen zurechenbaren Vermögenswerte gemeinsam gemäß den Anlagezielen, der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen des betreffenden Teilfonds angelegt.

(b) Der Verwaltungsrat kann innerhalb eines Teilfonds die Ausgabe von Anteilsklassen beschließen, die unterschiedlichen Bedingungen unterliegen, einschließlich, aber ohne hierauf beschränkt zu sein, Anteilsklassen, die (i) einer bestimmten Ausschüttungspolitik unterliegen, wonach den Anteilhabern ein Anspruch auf Dividenden oder kein Anspruch auf Ausschüttungen zusteht; (ii) bestimmten Zeichnungs- und Rücknahmegebühren unterliegen; (iii) einer bestimmten Gebührenstruktur unterliegen und/oder (iv) anderen spezifischen Merkmalen unterliegen.

(c) Der Nettoerlös aus der Ausgabe von Anteilen einer Anteilsklasse sowie die dieser Anteilsklasse zurechenbaren Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen sind in den Geschäftsbüchern der Investmentgesellschaft dieser Anteilsklasse vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen zuzuordnen.

(d) Erträge und Vermögenswerte, die sich aus einem anderen Vermögenswert ableiten, werden in den Geschäftsbüchern der Investmentgesellschaft demselben Teilfonds oder derselben Anteilsklasse zugeordnet wie der Vermögenswert, aus dem sie sich ableiten; bei jeder Neubewertung eines Vermögenswertes wird die Werterhöhung oder Wertminderung dem entsprechenden Teilfonds oder der entsprechenden Anteilsklasse zugeordnet.

(e) Sofern die Investmentgesellschaft eine Verbindlichkeit eingeht, die im Zusammenhang mit einem Vermögenswert eines bestimmten Teilfonds oder einer bestimmten Anteilsklasse oder mit einer Handlung bezüglich eines Vermögenswertes eines bestimmten Teilfonds oder einer bestimmten Anteilsklasse steht, so wird diese Verbindlichkeit dem entsprechenden Teilfonds oder der entsprechenden Anteilsklasse zugeordnet.

(f) Wenn ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit der Investmentgesellschaft nicht einem bestimmten Teilfonds oder einer bestimmten Anteilsklasse zugeordnet werden kann, so wird dieser Vermögenswert bzw. diese Verbindlichkeit allen Teilfonds oder Anteilsklassen im Verhältnis zu ihrem jeweiligen Nettoinventarwert oder auf eine andere Weise, wie vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festgelegt, zugeordnet.

(g) Nach der Zahlung von Ausschüttungen an die Anteilinhaber einer Anteilsklasse wird der Nettoinventarwert dieser Anteilsklasse um den Betrag der Ausschüttungen reduziert.

Alle Bewertungsregeln und -maßgaben sind im Einklang mit den allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung zu treffen und auszulegen.

Sind innerhalb desselben Teilfonds eine oder mehrere Anteilsklassen eingerichtet worden, so gelten für diese Anteilsklassen - soweit angemessen - die vorstehend aufgeführten Zuordnungsregeln.

Bei Nichtvorliegen von Bösgläubigkeit, Fahrlässigkeit oder offenkundigem Irrtum ist jede Entscheidung im Zusammenhang mit der Nettoinventarwertberechnung, die vom Verwaltungsrat oder von einer Bank, Gesellschaft oder sonstigen Stelle getroffen wird, die vom Verwaltungsrat mit der Berechnung des Nettoinventarwertes beauftragt wurde, endgültig und für die Investmentgesellschaft und gegenwärtige, ehemalige und zukünftige Anteilinhaber bindend.

Die Vermögensgegenstände eines Teilfonds sind gegenüber Dritten nur für die Verbindlichkeiten haftbar, die dem entsprechenden Teilfonds angefallen sind.

IV. Für die Zwecke dieses Artikels gilt:

1) Anteile der Investmentgesellschaft, die gemäß Artikel 8 zurückzunehmen sind, sind als bestehende Anteile zu behandeln und bis unmittelbar nach dem vom Verwaltungsrat angegebenen Zeitpunkt an dem Bewertungstag zu berücksichtigen, an dem die Bewertung durchgeführt wird; ab diesem Zeitpunkt und bis zur Zahlung durch die Investmentgesellschaft gilt der Preis als Verbindlichkeit der Investmentgesellschaft. Der Zeitpunkt am Bewertungstag, zu dem die Bewertung durchgeführt wird, ist im Verkaufsprospekt angegeben.

2) Von der Investmentgesellschaft auszugebende Anteile sind so zu behandeln, als seien sie ab dem vom Verwaltungsrat angegebenen Zeitpunkt an dem Bewertungstag, an dem die Bewertung durchgeführt wird, ausgegeben; ab diesem Zeitpunkt und bis zum Eingang der Zahlung bei der Investmentgesellschaft gilt der Preis als eine fällige Forderung der Investmentgesellschaft. Der Zeitpunkt am Bewertungstag, zu dem die Bewertung durchgeführt wird, ist im Verkaufsprospekt angegeben.

3) Alle Anlagen, Barguthaben und sonstigen Vermögenswerte, die nicht in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt sind, werden nach Umrechnung auf Basis des zum Bewertungstag im Euro-FX-System veröffentlichten Wechselkurses in die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds bewertet.

4) Hat sich die Investmentgesellschaft an einem Bewertungstag vertraglich verpflichtet:

- einen Vermögenswert zu kaufen, so wird der Wert des für diesen Vermögenswert zu zahlenden Entgelts als Verbindlichkeit der Investmentgesellschaft und der Wert des zu kaufenden Vermögenswertes als Vermögenswert der Investmentgesellschaft ausgewiesen.

- einen Vermögenswert zu verkaufen, so wird der Wert des für diesen Vermögenswert zu bekommenden Entgelts als Vermögenswert der Investmentgesellschaft ausgewiesen; der zu übergebende Vermögenswert ist bei den Vermögenswerten der Investmentgesellschaft nicht auszuweisen.

Vorausgesetzt jedoch, dass für den Fall, dass der genaue Wert oder die Art des Entgelts oder Vermögenswertes am Bewertungstag nicht bekannt ist, dieser Wert von der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit der von den Abschlussprüfern anerkannten allgemeinen Praxis der Rechnungslegung ermittelt wird.

#### **Art. 12. Pool-Bildung**

Der Verwaltungsrat kann genehmigen, dass die Gesamtheit oder ein Teil des für zwei oder mehrere Teilfonds eingerichteten Vermögensportfolios auf der Basis eines Pools angelegt oder verwaltet wird, oder dass die Gesamtheit oder ein Teil des Vermögensportfolios der Investmentgesellschaft auf der Basis einer gemeinsamen Verwaltung oder auf ähnlicher Basis zusammen mit Vermögenswerten, die zu anderen Luxemburgischen oder ausländischen Organismen für die gemeinsame Anlage gehören, angelegt oder verwaltet werden, und zwar vorbehaltlich einer entsprechenden Offenlegung und der Einhaltung der anwendbaren Vorschriften.

#### **Art. 13. Häufigkeit und vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil sowie der Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen**

Für jede Anteilsklasse bzw. jeden Teilfonds wird der Nettoinventarwert pro Anteil sowie der Preis für die Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen jeweils von der Investmentgesellschaft oder von einem von ihr hierzu ernannten Vertreter mit einer vom Verwaltungsrat festgelegten Häufigkeit mindestens einmal je Kalendermonat berechnet; der Tag oder der Zeitpunkt der Berechnung wird in dieser Satzung «Bewertungstag» genannt.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil einer oder mehrerer Anteilsklassen kann vorübergehend ausgesetzt werden:

(a) während der Zeit, in der einer der Hauptmärkte oder eine der Börsen, an denen ein wesentlicher Teil der direkten oder indirekten Anlagen des betreffenden Teilfonds notiert ist oder gehandelt wird, aus anderen Gründen als wegen eines gesetzlichen Feiertages geschlossen ist, oder in der der Handel an diesen eingeschränkt oder vorübergehend eingestellt ist; oder

(b) in Notlagen, infolge derer die Veräußerung oder die Bewertung der Vermögenswerte des betreffenden Teilfonds unmöglich wäre; oder

(c) für die Dauer des Ausfalls der Kommunikations- oder Berechnungsmittel, die zur Ermittlung des Preises oder Wertes der Vermögenswerte des betreffenden Teilfonds oder der aktuellen Kurse oder Werte an einem Markt oder einer Börse verwendet werden; oder

(d) während der Zeit, in der die Investmentgesellschaft nicht in der Lage ist, Gelder zu repatriieren, um die bei der Rücknahme von Anteilen der jeweiligen Anteilsklasse fällig werdenden Zahlungen zu leisten, oder in der eine Überwei-

sung der mit der Veräußerung oder dem Erwerb von Anlagen verbundenen Gelder oder die bei der Rücknahme von Anteilen der jeweiligen Anteilsklasse fällig werdenden Zahlungen nicht zu den normalen Wechselkursen erfolgen können; oder

(e) wenn die Investmentgesellschaft davon Kenntnis erlangt hat, dass die Bewertung von bestimmten, einen wesentlichen Teil ihrer Vermögenswerte ausmachenden Anlagen, die sie zuvor zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil einer Anteilsklasse erhalten hat, in wesentlicher Hinsicht falsch war, was im besten Interesse der Anteilinhaber eine Neuberechnung dieses Nettoinventarwertes rechtfertigt (vorausgesetzt, dass der Verwaltungsrat unter keinen Umständen verpflichtet ist, einen zuvor berechneten Nettoinventarwert, auf dessen Grundlage Zeichnungen, Umtausche oder Rücknahmen durchgeführt wurden, zu überprüfen oder neu zu berechnen); oder

(f) mit der Veröffentlichung einer Einberufungsbekanntmachung für eine Hauptversammlung der Anteilinhaber, auf der die Abwicklung der Investmentgesellschaft beschlossen werden soll.

Der Verwaltungsrat ist befugt, die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch von Anteilen einer oder mehrerer Anteilsklassen solange vorübergehend auszusetzen, wie die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil des/der betreffenden Teilfonds kraft der vorstehend beschriebenen Befugnisse vorübergehend ausgesetzt wird.

Eine solche Aussetzung wird den Aufsichtsbehörden und sonstigen zuständigen Stellen der Länder, in denen ein öffentlicher Vertrieb der Anteile stattfindet (Vertriebsländer) gemeldet und von der Investmentgesellschaft in der Art und Weise veröffentlicht, die in den Vertriebsländern gesetzlich oder durch aufsichtsrechtliche Praxis vorgeschrieben ist; die entsprechenden Stellen, gegenüber denen eine Meldung erfolgt und die Medien, in denen eine Veröffentlichung erfolgt sind im Verkaufsprospekt angegeben. Weiterhin wird die Aussetzung denjenigen Personen, die die Zeichnung, die Rücknahme oder den Umtausch von Anteilen beantragt haben, für die die Berechnung des Nettoinventarwertes vorübergehend ausgesetzt wurde, mitgeteilt.

Eine entsprechende Veröffentlichung und Mitteilung erfolgt mit der Wiederaufnahme der Nettoinventarwertberechnung.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil sowie die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch von Anteilen anderer Anteilsklassen werden durch diese vorübergehende Aussetzung hinsichtlich der betreffenden Anteilsklasse nicht berührt.

Sofern vom Verwaltungsrat nicht etwas anderes beschlossen wurde oder aufgrund zwingender gesetzlicher Regelungen etwas anderes gilt, sind Anträge auf Zeichnung oder Umtausch unwiderruflich und können vom Anteilinhaber nicht zurückgenommen werden.

Die Anträge auf Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Aktien, die von der Aussetzung betroffen sind, werden am ersten Bewertungstag nach dem Ende des Aussetzungszeitraumes unter Anwendung der dann geltenden Preise ausgeführt.

### **Titel III. Administration und Kontrolle**

#### **Art. 14. Verwaltungsratsmitglieder**

Die Investmentgesellschaft wird von einem Verwaltungsrat verwaltet (in dieser Satzung der «Verwaltungsrat»), der aus mindestens drei Mitgliedern besteht, die nicht Anteilinhaber der Investmentgesellschaft sein müssen. Sie werden für eine Amtszeit gewählt, die mit der nächsten ordentlichen Hauptversammlung der Anteilinhaber abläuft, auf der ihre Nachfolger bestimmt werden oder auf der sie für eine weitere Amtszeit von einem Jahr wiedergewählt werden. Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Anteilinhabern auf einer Hauptversammlung gewählt; die Anteilinhaber legen darüber hinaus die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder und deren Vergütung fest.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden mit der Stimmenmehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteile gewählt.

Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit mit oder ohne Grund durch Beschluss der Hauptversammlung abberufen oder ersetzt werden.

Scheidet ein Verwaltungsratsmitglied vorzeitig aus seinem Amt aus, so können die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder das Amt vorübergehend wieder besetzen. Eine endgültige Entscheidung über die Bestellung eines Nachfolgers treffen die Anteilinhaber auf ihrer nächsten Hauptversammlung.

#### **Art. 15. Sitzungen des Verwaltungsrates**

Der Verwaltungsrat wählt unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden; gleichzeitig kann er unter seinen Mitgliedern einen oder mehrere stellvertretende Vorsitzende wählen. Der Verwaltungsrat kann auch einen Sekretär wählen, der nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein muss und der die Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrates und der Anteilinhaber führt. Der Verwaltungsrat tritt auf Einberufung durch den Vorsitzenden oder durch zwei Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einberufungsbekanntmachung angegebenen Ort zusammen.

Der Vorsitzende führt den Vorsitz in den Versammlungen der Verwaltungsratsmitglieder und der Anteilinhaber. In seiner Abwesenheit können die Anteilinhaber oder die Verwaltungsratsmitglieder mit Stimmenmehrheit beschließen, dass ein anderes Verwaltungsratsmitglied oder, im Falle einer Anteilinhaberversammlung, eine andere Person den Vorsitz in diesen Versammlungen führt.

Der Verwaltungsrat kann leitende Angestellte, einschließlich eines Hauptgeschäftsführers und stellvertretender Hauptgeschäftsführer, sowie andere leitende Angestellte ernennen, die die Investmentgesellschaft für ihre Geschäftsführung und ihre Verwaltung für erforderlich hält. Diese Ernennungen können vom Verwaltungsrat jederzeit widerrufen werden. Die leitenden Angestellten müssen nicht Verwaltungsratsmitglied oder Anteilinhaber der Investmentgesellschaft sein. Soweit in dieser Satzung nicht etwas anderes bestimmt ist, haben die leitenden Angestellten die ihnen vom Verwaltungsrat übertragenen Rechte und Pflichten.

Allen Verwaltungsratsmitgliedern ist mindestens vierundzwanzig Stunden vor dem für eine Verwaltungsratssitzung anberaumten Termin eine schriftliche Einberufungsbekanntmachung zuzustellen. Dies gilt nicht in dringenden Fällen, deren Umstände in der Einberufungsbekanntmachung anzugeben sind. Auf eine solche Bekanntmachung kann durch Ein-

verständniserklärung in schriftlicher Form per Telegramm, Telex, Telefax oder mittels eines ähnlichen Kommunikationsmittels verzichtet werden. Eine gesonderte Einberufungsbekanntmachung für Versammlungen, die zu einem per Beschluss des Verwaltungsrates festgelegten Termin und Ort stattfinden, ist nicht erforderlich.

Ein Verwaltungsratsmitglied kann an einer Sitzung des Verwaltungsrates teilnehmen, indem es schriftlich per Telegramm, Telex, Telefax oder mittels eines anderen Kommunikationsmittels ein anderes Verwaltungsratsmitglied zu seinem Bevollmächtigten ernennt. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere seiner Kollegen vertreten.

Darüber hinaus kann ein Verwaltungsratsmitglied an einer Sitzung des Verwaltungsrates im Wege einer telefonischen Konferenzschaltung oder mittels einer ähnlichen Kommunikationseinrichtung, durch die sich alle Sitzungsteilnehmer untereinander hören können, teilnehmen; eine derartige Teilnahme an einer Sitzung gilt als persönliche Anwesenheit in dieser Sitzung.

Die Verwaltungsratsmitglieder können nur in ordnungsgemäß einberufenen Sitzungen des Verwaltungsrates tätig werden. Die Verwaltungsratsmitglieder dürfen die Investmentgesellschaft durch ihre persönlichen Unterschriften nicht binden, sofern sie hierzu nicht durch Beschluss des Verwaltungsrates eigens ermächtigt worden sind.

Der Verwaltungsrat kann nur dann beraten oder rechtsgültig tätig werden, wenn mindestens die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder oder eine andere vom Verwaltungsrat jeweils festgelegte Anzahl an Verwaltungsratsmitgliedern in der Sitzung des Verwaltungsrates anwesend oder vertreten ist.

Die Beschlüsse des Verwaltungsrates werden in Protokollen festgehalten, die von dem Vorsitzenden der Versammlung unterschrieben sind. Abschriften und Auszüge dieser Protokolle, die in einem Gerichtsverfahren oder an anderer Stelle vorzulegen sind, werden von dem Vorsitzenden der Versammlung oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern rechtsgültig unterschrieben.

Beschlüsse werden mit der Stimmenmehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst.

Schriftliche Beschlüsse, die von allen Verwaltungsratsmitgliedern genehmigt und unterzeichnet wurden, sind genauso wirksam wie solche, die auf einer Sitzung der Verwaltungsratsmitglieder gefasst wurden; sie sind von jedem Verwaltungsratsmitglied schriftlich per Telegramm, Telex, Telefax oder mittels eines ähnlichen Kommunikationsmittels zu genehmigen. Sämtliche Dokumente gelten als Nachweis dafür, dass ein solcher Beschluss gefasst wurde.

#### **Art. 16. Vollmachten des Verwaltungsrates**

Der Verwaltungsrat ist mit den weitestgehenden Vollmachten ausgestattet, um alle Dispositions- und Administrationshandlungen im Rahmen der Zielsetzungen der Investmentgesellschaft und in Übereinstimmung mit dieser Satzung, insbesondere mit der in Artikel 20 festgelegten Anlagepolitik, vorzunehmen.

Alle Vollmachten, die der Hauptversammlung der Anteilhaber nicht ausdrücklich per Gesetz oder durch die vorliegende Satzung vorbehalten sind, gehören zur Zuständigkeit des Verwaltungsrates.

#### **Art. 17. Firmenzeichnung**

Gegenüber Dritten ist die Investmentgesellschaft durch die Unterschrift von zwei gemeinsam handelnden Verwaltungsratsmitgliedern oder durch die einzelne oder gemeinsame Unterschrift einer oder mehrerer Personen, die vom Verwaltungsrat unterbevollmächtigt wurden, rechtswirksam gebunden.

#### **Art. 18. Übertragung von Vollmachten**

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann seine Vollmachten zur Führung der täglichen Verwaltung und der Geschäfte der Investmentgesellschaft (einschließlich des Rechts, als bevollmächtigter Unterzeichner für die Investmentgesellschaft zu fungieren) und seine Vollmachten, zur Förderung der Gesellschaftspolitik und des Gesellschaftszwecks Maßnahmen durchzuführen, auf eine oder mehrere natürliche oder juristische Personen weiterübertragen, die selbst nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein müssen, mit den vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Vollmachten ausgestattet sind und, sofern der Verwaltungsrat sie hierzu ermächtigt hat, ihre Vollmachten weiterübertragen dürfen.

Der Verwaltungsrat kann zudem Sondervollmachten durch notarielle oder privatschriftliche Vollmacht erteilen.

#### **Art. 19. Anlageverwaltung und Anlageberatung**

Die Investmentgesellschaft schließt mit AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS (der «Anlageverwalter») einen Anlageverwaltungsvertrag ab, wonach der Anlageverwalter der Investmentgesellschaft in Bezug auf ihre Anlagepolitik gemäß Artikel 20 Beratungsleistungen erbringt und Empfehlungen unterbreitet und dabei - auf täglicher Basis und vorbehaltlich der Anlageziele, Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit dem Gesetz und dieser Satzung, insbesondere mit Artikel 20 unten, die Vollmacht und die Ermessensfreiheit hat, die Vermögenswerte der Investmentgesellschaft zu verwalten und für sie Anlagegeschäfte zu tätigen. Der Verwaltungsrat kann die Ernennung eines oder mehrerer Anlageberater durch den Anlageverwalter in Bezug auf einen Teilfonds wie beschrieben und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Verkaufsprospektes genehmigen.

Der Anlageverwalter kann zudem Sondervollmachten durch notarielle oder privatschriftliche Vollmacht erteilen.

#### **Art. 20. Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen**

Der Verwaltungsrat ist befugt, die Anlagepolitik und Anlagestrategie der Investmentgesellschaft nach dem Grundsatz der Risikostreuung festzulegen und die Führung der Verwaltung und der Geschäftsangelegenheiten der Investmentgesellschaft zu bestimmen.

Sofern und solange die Investmentgesellschaft für den öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland registriert ist, gelten folgende Anlagebeschränkungen:

1. Die Investmentgesellschaft darf die Vermögenswerte eines Teilfonds nur in Anteilen von Zielfonds («Zielfonds»), Bankeinlagen und regelmäßig gehandelten Geldmarktinstrumenten, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Behörden oder von einer Behörde eines EU-Mitgliedstaates oder von einer internationalen öffentlich-rechtlichen Körperschaft, an der ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten beteiligt sind, ausgegeben oder garantiert werden («Geldmarktinstrumente»), anlegen. Zur Währungskursabsicherung kann die Investmentgesellschaft zudem Optionen erwerben und

Terminkontrakte abschließen, sofern diese Optionen und Terminkontrakte auf einem regulierten Markt, auf dem ein regelmäßiger Handel stattfindet und der dem Publikum offensteht, gehandelt werden, oder die Terminkontrakte nur mit erstklassigen Finanzinstituten, die in diese Art von Transaktionen spezialisiert sind, abgeschlossen werden.

a. Zielfonds sind Investmentfonds, die nach dem Grundsatz der Risikostreuung anlegen und im Rahmen ihrer Anlagestrategien bei der Auswahl von Vermögenswerten, in denen sie gemäß Unterabsatz b) anlegen dürfen, keinen Beschränkungen unterliegen.

b. Zielfonds dürfen in Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten, Bankeinlagen, Anteilen von OGAW-konformen Investmentfonds und Investmentfonds, bei denen es sich nicht um OGAWs handelt (ausgenommen anderer Zielfonds), sowie in stillen Beteiligungen an Unternehmen mit Sitz und Hauptgeschäftsverwaltung in Deutschland - vorausgesetzt, dass der Wert dieser Beteiligungen regelmäßig ermittelt werden kann -, in Edelmetallen, Terminkontrakten für Waren, die an einem organisierten Markt gehandelt werden, und in Unternehmenskapitalbeteiligungen, deren Wert regelmäßig ermittelt werden kann, anlegen.

c. Zielfonds dürfen nicht in Immobilien und in solchen Unternehmen anlegen, die nach ihrem Gesellschaftsvertrag oder ihrer Satzung nur in Immobilien und anderen Vermögenswerten anlegen, die zur Verwaltung der Immobilien erforderlich sind (Immobilien Gesellschaften).

d. Darüber hinaus dürfen Zielfonds nicht mehr als 30 % ihres Nettovermögens in Kapitalbeteiligungen an Unternehmen anlegen, die nicht an einer Börse notiert oder in einen organisierten Markt eingebunden sind.

e. Zudem müssen sich Zielfonds gegenüber ihren Anlegern verpflichtet haben, entweder den Investitionsgrad ihres Vermögens durch eine grundsätzlich unbeschränkte Aufnahme von Krediten oder durch die Verwendung von Derivaten (Fremdfinanzierung) zu erhöhen und/oder Vermögensgegenstände, die nicht von ihnen gehalten werden, bis zum Abschluss des Verkaufsgeschäftes zu verkaufen (Leerverkauf).

2. Der Verkauf von Währungs-Swaps und Devisenterminkontrakten sowie der Erwerb von Verkaufsoptionen auf Devisen, Terminkontrakte und/oder Devisenterminkontrakte sind ausschließlich zur Währungskursabsicherung von Vermögensgegenständen zulässig, die in einer Fremdwährung gehalten werden. Devisenterminkontrakte und Kaufoptionen auf Devisen oder Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwebender Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäfts benötigt werden.

3. Der Wert der Anteile an Zielfonds darf 51 % des Nettoinventarwertes eines Teilfonds nicht unterschreiten.

4. Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als 49 % des Nettoinventarwertes eines Teilfonds in Bankeinlagen und Geldmarktinstrumenten anlegen. Bankeinlagen und Geldmarktinstrumente können auch in einer anderen Währung als der Währung des Teilfonds gehalten werden. Ein Mindestanlagebetrag in Bankeinlagen ist nicht vorgeschrieben.

5. Die Investmentgesellschaft darf Anteile an einem Zielfonds nur erwerben, wenn die Vermögenswerte des Zielfonds von einer Depotbank verwahrt werden oder die Aufgaben der Depotbank von einer anderen vergleichbaren Einrichtung wahrgenommen werden.

6. Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als 20 % des Nettoinventarwertes eines Teilfonds in einem einzelnen Zielfonds anlegen.

7. Die Investmentgesellschaft darf die Vermögenswerte eines Teilfonds nicht in mehr als zwei Zielfonds desselben Emittenten oder Zielfondsverwalters anlegen. Zielfondsverwalter in diesem Sinne ist nicht die Anlageverwaltungsgesellschaft, sondern diejenige natürliche Person, die die Vermögensverwaltungsaufgaben für den betreffenden Teilfonds wahrnimmt.

8. Die Investmentgesellschaft darf die Vermögenswerte eines Teilfonds nicht in Zielfonds aus Staaten anlegen, die im Kontext der internationalen Vereinbarungen zur Geldwäschebekämpfung der Financial Action Task Force on Money Laundering (FATF) nicht kooperieren.

9. Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als 15 % des Nettoinventarwertes eines Teilfonds in Zielfonds anlegen, die überwiegend in OGAW-konformen Investmentvermögen und anderen Investmentvermögen angelegt sind. Anlagen in diese Art von Zielfonds erfolgen nur ausnahmsweise. Die Investmentgesellschaft darf auf keinen Fall die Vermögenswerte eines Teilfonds in einem Zielfonds anlegen, der selbst in anderen Zielfonds anlegt.

10. Mit Bezug auf Zielfonds, die verschiedene Teilfonds umfassen («Umbrella-Zielfonds»), gelten die vorstehend aufgeführten Anlagebeschränkungen Ziff. 1. bis 9. für jeden Teilfonds des Umbrella-Zielfonds, vorausgesetzt, dass die Trennung der Vermögen und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds des Umbrella-Zielfonds gegenüber Dritten gewährleistet ist. Die Investmentgesellschaft kann mehr als 50 % der Anteile eines Zielfonds halten, vorausgesetzt, dass für den Fall, dass der Zielfonds ein Umbrella-Zielfonds ist, die Anlage der Investmentgesellschaft in der juristischen Person, die den Umbrella-Zielfonds gegründet hat, weniger als 50 % des Nettoinventarwertes der Investmentgesellschaft ausmacht. Diese Einschränkungen gelten nicht für den Erwerb von Anteilen eines Zielfonds, wenn dieser Zielfonds Risikostreuungsanforderungen unterliegt, die denen vergleichbar sind, die für Teil II des Gesetzes von 2002 unterliegenden Organismen für die gemeinsame Anlage gelten, und wenn dieser Zielfonds in seinem Heimatstaat der ständigen Überwachung durch eine Aufsichtsbehörde unterliegt, die von Rechts wegen zur Gewährleistung des Anlegerschutzes eingerichtet wurde. Diese Ausnahme darf nicht zu einer übermäßigen Konzentration der Anlagen eines Teilfonds in einem einzelnen Zielfonds führen.

11. Die zum Vermögen eines Teilfonds gehörenden Vermögenswerte dürfen nicht verpfändet oder anderweitig belastet, als Sicherheit übertragen oder abgetreten werden, es sei denn, es handelt sich um Sicherheitsleistungen zur Erfüllung von Einschuss- und Nachschussverpflichtungen im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit Derivaten bei Währungskursicherungsgeschäften.

12. Die Investmentgesellschaft darf zu Lasten eines Teilfonds keine Kredite aufnehmen; allerdings dürfen die Zielfonds, in denen ein Teilfonds anlegt, Kredite aufnehmen.

13. Leverage und Leerverkäufe dürfen für einen Teilfonds nicht durchgeführt werden, obwohl ein Teilfonds in Zielfonds anlegen wird, die Leverage bzw. Leerverkäufe durchführen.

14. Das Recht, die Lieferung von Vermögensgegenständen zu verlangen (durch den Verkauf einer Kaufoption), darf einem Dritten für Rechnung eines Teilfonds nur eingeräumt werden, wenn die Vermögensgegenstände, auf die sich die Kaufoption bezieht, zum Zeitpunkt der Einräumung der Kaufoption dem Teilfonds gehören. Diese Optionen können entweder OTC-Optionen sein, die mit erstklassigen Finanzinstituten, die in diese Art von Transaktionen spezialisiert sind, abgeschlossen werden, oder Optionen, die auf einem regulierten Markt, auf dem ein regelmäßiger Handel stattfindet und der dem Publikum offensteht, gehandelt werden.

15. Die Investmentgesellschaft darf für einen Teilfonds keine Wertpapierleih- oder Wertpapierpensionsgeschäfte tätigen.

16. Die Investmentgesellschaft darf zu Lasten eines Teilfonds keine Kredite gewähren oder Bürgschaftsverpflichtungen eingehen.

Die Investmentgesellschaft kann Anteile an Zielfonds erwerben, deren Rücknahme vertraglichen Beschränkungen unterliegt. Die Anteile der Zielfonds können, müssen aber nicht an einer Börse notiert sein oder gehandelt werden.

Der Verwaltungsrat kann jeweils weitere Anlagebeschränkungen auferlegen, die zur Einhaltung der Gesetze und Vorschriften der Länder, in denen die Anteile vertrieben werden, im Interesse der Anteilhaber liegen oder mit deren Interessen vereinbar sind.

Die vorstehenden Beschränkungen gelten ab dem Tage der betreffenden Transaktion oder Anlageverpflichtung. Änderungen im Anlageportfolio eines Teilfonds müssen nicht allein deshalb vorgenommen werden, weil ein in den Anlagebeschränkungen angegebener Grenzwert infolge einer Wertsteigerung oder -minderung oder aufgrund des Erhalts eines Rechtes, einer Zulage oder einer Leistung in Form von Kapital oder aufgrund eines Plans oder einer Vereinbarung zur Zusammenlegung, Umstrukturierung oder zum Umtausch oder aufgrund von Rückzahlungen für Wertpapiere, die im Portfolio eines Teilfonds gehalten werden, oder aufgrund einer anderen Maßnahme, die jeden Inhaber dieser Anlage betrifft, nicht eingehalten wird. Weitere Wertpapiere werden jedoch erst dann wieder erworben, wenn die Grenzwerte wieder eingehalten werden. Wird einer der in den Anlagebeschränkungen angegebenen Prozentsätze aus Gründen überschritten, die der Anlageverwalter nicht zu verantworten hat, so wird der Anlageverwalter alle angemessenen Schritte unternehmen, um diesen Verstoß unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber wieder zu beheben.

Mehr als 20 % (aber zu keinem Zeitpunkt mehr als 49%) des Nettoinventarwertes eines Teilfonds können bei der Depotbank und, je nach Lage, bei einem anderen Kreditinstitut als Bankeinlagen gehalten werden. Diese Bankeinlagen sind durch keine Sicherungseinrichtung geschützt.

Das Anlageziel des ersten Teilfonds der Investmentgesellschaft, des AXA Alternative Alpha, ist die Erzielung einer langfristigen Wertsteigerung bei geringer Volatilität, indem versucht wird, Gewinne im Wege eines diversifizierten Ansatzes zu generieren mit einer geringen Wechselbeziehung zu den traditionellen Vermögensklassen, d.h. Aktien- und Rentenmärkten. Um sein Ziel zu erreichen, versucht der oben genannte Teilfonds seine Vermögensgegenstände hauptsächlich in Zielfonds anzulegen, die von Managern der AXA Gruppe verwaltet werden und die in eine Vielfalt von Märkten quer durch eine mannigfaltige Breite von Strategien anlegen.

Der Verwaltungsrat hat, basierend auf dem Prinzip der Risikostreuung, die Befugnis, (i) die anzuwendende Anlagepolitik in Bezug auf jeden Teilfonds und (ii) die Ausrichtung der Verwaltungs- und Geschäftsangelegenheiten zuzubestimmen. Dies erfolgt unter Beachtung der Beschränkungen, die durch den Verwaltungsrat in Übereinstimmung mit dieser Satzung, den einschlägigen Gesetzen und Bestimmungen in den Verkaufsunterlagen der Anteile der Investmentgesellschaft festgelegt werden. Abhängig von der jeweiligen Situation zeigt der Verwaltungsrat die entsprechende Ausrichtung für die Anlagepolitik auf.

#### **Art. 21. Schadloshaltung der Verwaltungsratsmitglieder**

Die Investmentgesellschaft kann jedes Verwaltungsratsmitglied und jeden leitenden Angestellten sowie deren Erben, Testamentvollstrecker und Nachlassverwalter schadlos halten gegen alle Kosten, die diesen in angemessener Weise in Verbindung mit einer Klage, einem Verfahren oder einem Prozess entstanden sind, an denen sie aufgrund dessen als Partei beteiligt werden, dass sie Verwaltungsratsmitglied oder leitender Angestellter der Investmentgesellschaft oder, auf deren Wunsch, einer anderen Gesellschaft sind oder waren, bei der die Investmentgesellschaft Gesellschafter oder Gläubiger ist und bei denen ihnen kein Recht auf Entschädigung zusteht; dies gilt nicht in Bezug auf die Angelegenheiten, in denen sie im Rahmen einer solchen Klage, eines solchen Verfahrens oder eines solchen Prozesses endgültig wegen Fahrlässigkeit oder Vorsatz für haftbar erklärt werden. Im Falle eines Vergleichs wird eine Entschädigung nur in Verbindung mit den Angelegenheiten gewährt, die von dem Vergleich erfasst werden und bei dem die Investmentgesellschaft anwaltlich darüber belehrt wurde, dass die zu entschädigende Person eine solche Pflichtverletzung nicht begangen hat. Das vorstehende Recht auf Entschädigung schließt andere Rechte der oben genannten Personen nicht aus.

#### **Art. 22. Interessenkonflikt**

Der Anlageverwalter oder ein von der Investmentgesellschaft ernannter Vertreter kann für andere Fonds oder Pläne für die gemeinsame Anlage mit ähnlichen Anlagezielen wie diejenigen der Investmentgesellschaft oder eines Teilfonds jeweils als Anlageverwalter, Berater oder Vertreter fungieren oder anderweitig mit diesen Fonds oder Plänen befasst werden. Es besteht deshalb die Möglichkeit, dass einer von ihnen im Verlauf seiner Geschäftstätigkeit einen potentiellen oder tatsächlichen Interessenkonflikt mit der Investmentgesellschaft oder einem Teilfonds hat. In einem solchen Falle wird jeder von ihnen zu jedem Zeitpunkt seinen Verpflichtungen aufgrund der Verträge, an denen er als Partei beteiligt ist oder durch die er in Bezug auf die Investmentgesellschaft oder einen Teilfonds gebunden ist, gebührend Rechnung tragen. Insbesondere wird sich jeder von ihnen - jedoch ohne Einschränkung seiner Verpflichtung, im besten Interesse der Anteilhaber zu handeln - beim Abschluss von Handelsgeschäften oder bei der Tätigkeit von Anlagen, bei denen Interessenkonflikte auftreten können, nach besten Kräften bemühen, derartige Konflikte angemessen beizulegen.

Der Investmentgesellschaft ist es nicht verboten, mit dem Anlageverwalter, einem von der Investmentgesellschaft ernannten Vertreter oder mit einem ihrer verbundenen Unternehmen Geschäfte einzugehen, vorausgesetzt, dass diese Geschäfte so abgewickelt werden, als ob sie unter normalen Handelsbedingungen, auf rein geschäftlicher Basis und zu

Bedingungen erfolgen, die für die Investmentgesellschaft nicht ungünstiger ausfallen als diejenigen, die angemessenerweise hätten erreicht werden können, wenn diese Geschäfte mit einer unabhängigen Partei unter Einhaltung der anwendbaren Gesetze getätigt worden wären.

#### **Art. 23. Abschlussprüfer**

Die Rechnungslegungsangaben im Jahresbericht der Investmentgesellschaft sind von einem externen Abschlussprüfer («réviseur d'entreprises agréé»), der von der Hauptversammlung der Anteilhaber ernannt und von der Investmentgesellschaft vergütet wird, zu überprüfen.

Der Abschlussprüfer hat alle Pflichten zu erfüllen, die nach dem Gesetz von 2002 vorgeschrieben sind.

Er wird für eine Amtszeit gewählt, die mit der nächsten ordentlichen Hauptversammlung der Anteilhaber abläuft, auf der sein Nachfolger bestimmt wird oder auf der er für eine weitere Amtszeit von einem Jahr wiedergewählt wird.

### **Titel IV. Hauptversammlung - Geschäftsjahr - Ausschüttungen**

#### **Art. 24. Hauptversammlung der Anteilhaber der Investmentgesellschaft**

Die Hauptversammlung der Anteilhaber der Investmentgesellschaft vertritt alle Anteilhaber der Investmentgesellschaft. Ihre Beschlüsse sind für alle Anteilhaber unabhängig von der von ihnen gehaltenen Anteilklasse bindend. Sie hat die weitestgehenden Befugnisse, um alle mit dem Geschäftsbetrieb der Investmentgesellschaft verbundenen Handlungen anzuordnen, auszuführen oder zu bestätigen.

Die Hauptversammlung der Anteilhaber kommt durch Einberufung durch den Verwaltungsrat zusammen. Sie kann auch auf Antrag von Anteilhabern, die mindestens ein Fünftel des Gesellschaftskapitals repräsentieren, einberufen werden.

Die Jahreshauptversammlung der Anteilhaber wird gemäß Luxemburger Recht am eingetragenen Sitz der Investmentgesellschaft am 18. Mai um 14.00 Uhr, erstmalig im Jahre 2005, abgehalten. Ist dieser Tag kein Geschäftstag, so wird die Jahreshauptversammlung am nächstfolgenden Geschäftstag abgehalten.

Außerordentliche Versammlungen der Anteilhaber können an dem Ort und zu dem Zeitpunkt abgehalten werden wie in der entsprechenden Einberufungsbekanntmachung angegeben.

Die Anteilhaber kommen aufgrund einer Einberufungsbekanntmachung des Verwaltungsrates zusammen, in der die Tagesordnung, der Zeitpunkt und der Ort der Versammlung sowie die Mindestzahl zur Beschlussfähigkeit und die Mehrheitserfordernisse angegeben sind und die jedem eingetragenen Anteilhaber mindestens acht Tage vor der Versammlung an seine im Anteilhaberregister eingetragene Anschrift zugesandt wird. Die Zusendung einer solchen Einberufungsbekanntmachung an die eingetragenen Anteilhaber muss gegenüber der Versammlung nicht begründet werden. Die Tagesordnung wird vom Verwaltungsrat aufgestellt, außer wenn die Versammlung auf schriftlichen Antrag der Anteilhaber einberufen wird; in diesem Fall kann der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung aufstellen.

Die Einberufungsbekanntmachung ist darüber hinaus - wie nach Luxemburger Recht bestimmt - im Mémorial und in anderen, vom Verwaltungsrat jeweils bestimmten Zeitungen zu veröffentlichen.

Der Verwaltungsrat kann alle sonstigen Bedingungen festlegen, die von den Anteilhabern für die Teilnahme an Anteilhaberversammlungen erfüllt werden müssen.

Die auf einer Anteilhaberversammlung zu erledigenden Geschäfte beschränken sich auf die auf der Tagesordnung angeführten Angelegenheiten (die alle gesetzlich vorgeschriebenen Angelegenheiten umfassen) und die hiermit verbundenen Geschäfte.

Jeder ganze Anteil einer Anteilklasse berechtigt in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Recht und dieser Satzung zu einer Stimme. Anteilhaber können sich auf einer Anteilhaberversammlung durch eine von ihnen schriftlich bevollmächtigte Person vertreten lassen, die nicht Anteilhaber sein muss und Verwaltungsratsmitglied der Investmentgesellschaft sein kann.

Sofern gesetzlich oder in dieser Satzung nicht etwas anderes bestimmt ist, werden die Beschlüsse der Hauptversammlung mit der einfachen Mehrheit der Stimmen der in der Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteilhaber gefasst.

#### **Art. 25. Hauptversammlung der Anteilhaber eines Teilfonds**

Die Anteilhaber der in Bezug auf einen Teilfonds ausgegebenen Anteilklasse(n) können jederzeit eine Hauptversammlung abhalten, um über ausschließlich diesen Teilfonds betreffende Angelegenheiten zu entscheiden.

Die Bestimmungen von Artikel 24, Absatz 2, 3, 7, 8, 9, 10 und 11 gelten für diese Hauptversammlungen.

Jeder ganze Anteil berechtigt in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Recht und dieser Satzung zu einer Stimme. Anteilhaber können entweder persönlich abstimmen oder sich durch eine von ihnen schriftlich bevollmächtigte Person vertreten lassen, die nicht Anteilhaber sein muss und Verwaltungsratsmitglied der Investmentgesellschaft sein kann.

Sofern gesetzlich oder in dieser Satzung nicht etwas anderes bestimmt ist, werden die Beschlüsse der Hauptversammlung von Anteilhabern eines Teilfonds mit der einfachen Mehrheit der Stimmen der in der Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteilhaber gefasst.

Jeder Beschluss der Hauptversammlung von Anteilhabern der Investmentgesellschaft, der die Rechte der Inhaber von Anteilen eines Teilfonds oder einer Anteilklasse gegenüber den Rechten der Inhaber von Anteilen eines anderen Teilfonds oder einer anderen Anteilklasse berührt, unterliegt in Übereinstimmung mit Artikel 68 des Gesetzes vom 10. August 1915 für Handelsunternehmen in seiner jeweils gültigen Fassung dem Beschluss aller Anteilhaber der Investmentgesellschaft und der Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds oder der jeweiligen Anteilklasse.

#### **Art. 26. Zusammenlegung oder Abwicklung von Teilfonds**

Ist der Wert der Vermögensgegenstände eines Teilfonds aus irgendeinem Grund auf den Betrag abgefallen, der vom Verwaltungsrat als Mindestbetrag für den wirtschaftlich effizienten Betrieb dieses Teilfonds festgelegt wurde, oder wenn eine Änderung der wirtschaftlichen oder politischen Lage in Bezug auf den betreffenden Teilfonds für die Anlagen des Teilfonds oder für die Fortsetzung einer wirtschaftlichen Rationalisierung erhebliche negative Auswirkungen haben wür-

de, so kann der Verwaltungsrat die zwangsweise Rücknahme sämtlicher der an diesem Teilfonds ausgegebenen Anteile zu dem Nettoinventarwert pro Anteil (unter Berücksichtigung der tatsächlichen Veräußerungspreise der Anlagen und der Veräußerungskosten) beschließen, der am Bewertungstag, an dem dieser Beschluss wirksam wird, ermittelt wird.

Die Investmentgesellschaft schickt an die Inhaber der betreffenden Anteile vor dem Stichtag der zwangsweisen Rücknahme eine schriftliche Mitteilung, in der die Gründe für die Rücknahme und das Rücknahmeverfahren aufgeführt sind. Inhaber von Namensanteilen werden schriftlich benachrichtigt. Inhaber von Inhaberanteilen (sofern vorhanden) werden von der Investmentgesellschaft durch Bekanntmachung in den vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Zeitungen/Medien informiert, es sei denn, dass der Investmentgesellschaft diese Anteilinhaber und deren Anschriften bekannt sind. Soweit im Interesse der Anteilinhaber nicht etwas anderes beschlossen wird bzw. um eine Gleichbehandlung der Anteilinhaber zu gewährleisten, können die Anteilinhaber des betreffenden Teilfonds bis zum Stichtag der zwangsweisen Rücknahme weiterhin die Rücknahme oder Umtausch ihrer Anteile kostenlos (aber unter Berücksichtigung der tatsächlichen Veräußerungspreise der Anlagen und der Veräußerungskosten) beantragen.

Unbeschadet der dem Verwaltungsrat aufgrund des vorstehenden Absatzes übertragenen Befugnisse kann eine Hauptversammlung von Anteilhabern eines Teilfonds auf Vorschlag des Verwaltungsrates alle Anteile des Teilfonds zurücknehmen und den Anteilhabern den Nettoinventarwert ihrer Anteile (unter Berücksichtigung der tatsächlichen Veräußerungspreise der Anlagen und der Veräußerungskosten) zurückerstatten, der am Bewertungstag, an dem dieser Beschluss wirksam wird, ermittelt wird. Eine solche Hauptversammlung von Anteilhabern unterliegt keinen Beschlussfähigkeitserfordernissen und fasst ihre Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der in der Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteilinhaber, sofern diese Beschlüsse nicht zur Abwicklung der Investmentgesellschaft führen.

Vermögenswerte, die bei der Durchführung der Rücknahmen nicht an ihre Begünstigten ausgeschüttet werden können, werden bei der Depotbank für einen Zeitraum von sechs Monaten danach hinterlegt. Nach Ablauf dieser Frist werden die Vermögenswerte treuhänderisch bei der Luxemburger Caisse de Consignation für die berechtigten Personen hinterlegt.

Alle zurückgenommenen Anteile werden für ungültig erklärt.

Der Verwaltungsrat kann unter den im ersten Absatz dieses Artikels angegebenen Bedingungen beschließen, die Vermögenswerte eines Teilfonds denjenigen eines anderen bestehenden Teilfonds der Investmentgesellschaft oder einem anderen Organismus für die gemeinsame Anlage, der nach dem Gesetz von 2002 oder dem Gesetz vom 19. Juli 1991 gegründet wurde, oder einer anderen Anteilsklasse dieses Organismus für die gemeinsame Anlage (der «neue Teilfonds») zuzuführen und die Anteile des betreffenden Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds (gegebenenfalls nach einer Teilung oder Zusammenlegung und der Zahlung des Betrages, der dem den Anteilhabern zustehenden Bruchteilsanspruch entspricht) umbenennen. Ein derartiger Beschluss wird genauso wie im ersten Absatz dieses Artikels beschrieben veröffentlicht (wobei die Veröffentlichung darüber hinaus Informationen über den neuen Teilfonds enthält), und zwar einen Monat vor dem Tage, an dem die Zusammenlegung wirksam wird, um dadurch den Anteilhabern die Möglichkeit zu geben, innerhalb dieses Zeitraumes die kostenlose Rücknahme oder den kostenlosen Umtausch ihrer Anteile zu beantragen.

Unbeschadet der dem Verwaltungsrat aufgrund des vorstehenden Absatzes übertragenen Befugnisse kann eine Hauptversammlung der Anteilinhaber des einbringenden Teilfonds die Einbringung der einem Teilfonds zurechenbaren Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in einen anderen Teilfonds der Investmentgesellschaft beschließen; eine solche Hauptversammlung unterliegt keinen Beschlussfähigkeitserfordernissen und entscheidet über eine Zusammenlegung durch einen Beschluss, der mit einfacher Mehrheit der in der Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteilinhaber gefasst wird, sofern die Zusammenlegung nicht zur Abwicklung der Investmentgesellschaft führt.

Für die von einer Hauptversammlung der Anteilinhaber zu beschließende Einbringung der einem Teilfonds zurechenbaren Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in einen anderen Organismus für die gemeinsame Anlage oder in eine andere Anteilsklasse dieses Organismus ist ein Beschluss der Anteilinhaber des einbringenden Teilfonds erforderlich, der keinen Beschlussfähigkeitserfordernissen unterliegt und mit einfacher Mehrheit der in dieser Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst wird, es sei denn, dass eine solche Zusammenlegung mit einem Luxemburger Organismus für die gemeinsame Anlage des Vertragstyps («fonds commun de placement») oder einem im Ausland ansässigen Organismus für die gemeinsame Anlage erfolgt; in diesem Fall sind die Beschlüsse nur für diejenigen Anteilinhaber des einbringenden Teilfonds bindend, die für eine solche Zusammenlegung gestimmt haben.

#### **Art. 27. Geschäftsjahr**

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft entspricht dem Kalenderjahr. Das erste Geschäftsjahr beginnt am Gründungstag der Investmentgesellschaft und endet am 31. Dezember 2004.

#### **Art. 28 Ausschüttungen**

Die Hauptversammlung der Anteilinhaber der in Bezug auf einen Teilfonds ausgegebenen Anteilsklasse(n) bestimmt auf Vorschlag des Verwaltungsrates und im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen, wie die Erträge des Teilfonds zu verwenden sind; sie kann jeweils Gewinnausschüttungen festsetzen oder den Verwaltungsrat hierzu ermächtigen.

Bei gewinnausschüttungsberechtigten Anteilsklassen kann der Verwaltungsrat die Auszahlung von Zwischendividenden unter Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen beschließen.

Dividenden werden den eingetragenen Anteilhabern durch Banküberweisung gutgeschrieben oder durch Ausstellung einer Dividendengutschrift ausgezahlt. Ausschüttungszahlungen an Inhaber von Inhaberanteilen erfolgen gegen Vorlage des Dividendenscheins bei dem oder den von der Investmentgesellschaft hierzu ernannten Bevollmächtigten.

Ausschüttungen können in der Währung, zu dem Zeitpunkt und an dem Ort gezahlt werden, wie vom Verwaltungsrat jeweils bestimmt wird.

An Stelle von Bardividenden kann der Verwaltungsrat die Ausschüttung von Aktiendividenden zu den von ihm jeweils festgelegten Bedingungen beschließen.

Ausschüttungen, die nicht innerhalb von fünf Jahren nach dem Datum ihrer Festsetzung abgefordert wurden, verfallen und werden dem Teilfonds wieder zugeführt, der die jeweilige(n) Anteilsklasse(n) umfasst.

Auf Dividenden, die von der Investmentgesellschaft festgesetzt und von ihr zur Verfügbarkeit des Begünstigten gehalten werden, werden keine Zinsen gezahlt.

## **Titel V. Schlussbestimmungen**

### **Art. 29. Finanzberichte**

Der Verwaltungsrat erstellt einen geprüften Jahresbericht für die Investmentgesellschaft sowie einen Halbjahresbericht, die mit den Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg und den gesetzlichen Erfordernissen des deutschen Investmentgesetzes übereinstimmen.

Der Verwaltungsrat veröffentlicht einen geprüften Jahresbericht innerhalb von vier Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres der Investmentgesellschaft. Er veröffentlicht den ungeprüften Halbjahresbericht innerhalb von zwei Monaten nach der ersten Hälfte des Geschäftsjahres. Insoweit dies für den öffentlichen Vertrieb in anderen Staaten erforderlich ist, können zusätzlich geprüfte und ungeprüfte Zwischenberichte erstellt werden.

Jeder Jahres- und Halbjahresbericht zeigt den Wert der Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren auf, die jedem Teilfonds in dem Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Anteilen an Zielfonds berechnet wurden, sowie die Gebühren, die dem fraglichen Teilfonds durch den Anlageverwalter, durch eine andere Investmentgesellschaft oder durch ein mit der Investmentgesellschaft durch eine direkte oder indirekte wesentliche Beteiligung verbundenes Unternehmen oder durch eine ausländische Investmentgesellschaft, einschließlich ihrer Verwaltungsgesellschaft, für die Verwaltung der in dem fraglichen Teilfonds gehaltenen Anteile berechnet wurden.

### **Art. 30. Kosten und Gebühren**

Jeder Teilfonds trägt die folgenden Kosten in der Höhe, zu der sie sich auf seine Vermögensgegenstände beziehen:

1. Der Anlageverwalter erhält aus dem Vermögen eines jeweiligen Teilfonds eine Verwaltungsgebühr, deren Höhe, Berechnung und Bezahlung in Bezug auf jeden Teilfonds im entsprechenden Anhang zum Prospekt festgelegt sind.

Zusätzlich kann der Anlageverwalter aus dem Vermögen eines jeweiligen Teilfonds eine Gebühr erhalten, die sich der Entwicklung orientiert («Performance Fee»), die als eine jährliche Prozentzahl des jährlichen Nettogewinns unter Berücksichtigung eventueller zwischenzeitlicher Nettoverluste ausgedrückt ist. Die Performance Fee kann entweder in Bezug zum Gesamtnettoanstieg oder zu einem Teil des Gesamtnettoanstiegs, die einen Mindestprozentsatz oder eine Bezugsmarke überschreitet (den Nettoanstieg eines bestimmten Wertpapierindexes über den gleichen Zeitraum) berechnet werden. Zum Zweck der Berechnung der Performance Fee werden Nettoverluste eines Geschäftsjahres in das nächste Geschäftsjahr übertragen. Der aktuelle Prozentsatz der Performance Fee und ihre Berechnungsmethode sind im entsprechenden Anhang des Prospektes aufgeführt.

2. In dem Umfang, indem einzelne Teilfonds in Zielfonds anlegen, ist zu berücksichtigen, dass zusätzlich zu den Kosten, die einem Teilfonds gemäß dieser Satzung und dem Prospekt anfallen, Kosten für die Verwaltung der Zielfonds, in die der einzelne Teilfonds investiert sowie Ausgabeaufschläge, Rücknahmegebühren und Depotbankgebühren, die Gebühren der Prüfer, Steuern und andere Kosten und Gebühren, von diesen Zielfonds getragen werden und es somit in Konsequenz zu einer Vervielfachung der Gebühren kommen kann.

3. Die Vertriebsgesellschaften erhalten eine Vergütung aus dem Vermögen eines jeweiligen Teilfonds für die Dienste im Rahmen der Beratung, Unterstützung und Information von Anteilhabern der Investmentgesellschaft, deren Höhe, Berechnung und Bezahlung in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds im entsprechenden Anhang zum Prospekt wiedergegeben sind.

4. Der Administrator, der Domiciliary Agent und die Registrier- und Transferstelle erhalten eine Vergütung aus dem Vermögen des entsprechenden Teilfonds, deren Höhe, Berechnung und Bezahlung in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds im entsprechenden Anhang zum Prospekt wiedergegeben sind. Zudem erhalten der Administrator, der Domiciliary und die Registrier- und Transferstelle eine Vergütung für die entstehenden Kosten in Bezug die Vermögensgegenstände des betreffenden Teilfonds.

5. Die Depotbank erhält in jedem Fall eine Depotbankvergütung aus dem Vermögen des Teilfonds, sowie Ausführungskosten und die üblichen Bankgebühren. Die Höhe, Berechnung und Bezahlung der Depotbankvergütung sind in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds im entsprechenden Anhang zum Prospekt wiedergegeben.

6. Zusätzlich kann die Investmentgesellschaft dem betreffenden Teilfonds die folgenden Kosten berechnen:

- a) Die Kosten, die in Verbindung mit dem Erwerb und dem Verkauf von Vermögensgegenständen entstanden sind,
- b) Steuern, die gegenüber den Vermögensgegenständen des Teilfonds erhoben werden, deren Einkommen und Ausgaben dem betreffenden Teilfonds obliegen,
- c) Die jährliche Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder für ihre Dienste für die Investmentgesellschaft, vorausgesetzt, dass diese Vergütung von den Anteilhabern auf der Hauptversammlung genehmigt wurde, und die begründeten Reise-, Hotel- und sonstigen Kosten, die im Rahmen der Teilnahme an Versammlungen der Verwaltungsratsmitglieder und der Anteilhaber der Investmentgesellschaft oder in Verbindung mit dem Geschäft der Investmentgesellschaft entstanden sind.

d) Kosten für steuerliche und rechtliche Beratung, die der Investmentgesellschaft, dem Administrator oder der Depotbank entstehen, wenn sie diesbezüglich im besten Interesse der Anteilhaber des betreffenden Teilfonds handeln.

e) Prüfungskosten,

f) Kosten der Herstellung und Errichtung sowie die Einreichung und Veröffentlichung dieser Satzung, sowie anderer Unterlagen, die den entsprechenden Teilfonds betreffen, einschließlich der Registrierungsanträge, den Prospekt oder schriftliche Erläuterungen an Aufsichtsbehörden und Börsen (einschließlich lokaler Wertpapierhändlervereinbarungen), die in Verbindung mit dem betreffenden Teilfonds oder mit dem Angebot der Anteile unternommen/errichtet werden, die Druck- und Vertriebskosten der Jahres- und Halbjahresberichte an die Anteilhaber in allen erforderlichen Spra-

chen, sowie alle Druck- und Vertriebskosten aller weiteren Berichte und Unterlagen, die gemäß der einschlägigen Gesetze oder Bestimmungen der vorgenannten Aufsichtsbehörden erforderlich sind, gegebenenfalls die Gebühren für die Repräsentanten im Ausland, sowie alle Verwaltungsausgaben,

g) Die üblichen Bankkosten und gegebenenfalls einschließlich der üblichen Bankkosten für die Verwahrung von ausländischen Investmentanteilen und anderen ausländischen Vermögensgegenständen,

h) Kosten für die Werbung und solche Kosten, die sich unmittelbar auf das Angebot und den Verkauf von Anteilen beziehen,

i) Versicherungskosten,

j) Vergütungen, die an die Zahlstellen, die Hauptvertriebsgesellschaft und die Repräsentanten im Ausland gezahlt werden,

k) Kosten für für die Anteilinhaber bestimmte Veröffentlichungen,

l) Ausgaben für mögliche Prüfungen oder andere Komitees, das gesetzlich oder nach der Geschäftspraxis erforderlich ist.

Die Kosten der Gründung der Investmentgesellschaft und der Erstaussgabe von Anteilen werden auf maximal EUR 150.000 geschätzt und von dem Anlageverwalter getragen, der sie der Investmentgesellschaft über einen Zeitraum von 5 Jahren ab dem Zeitpunkt der Errichtung in Rechnung stellt.

Die Verwaltungsgebühren und anderen Ausgaben, die periodisch und regelmäßig anfallen, können im Voraus für ein Jahr oder einen anderen Zeitraum auf der Grundlage von Schätzungen berechnet und anteilig über diesen Zeitraum verteilt gezahlt werden.

Kosten und Ausgaben, die einem Teilfonds zugerechnet werden können, werden diesem Teilfonds berechnet. Ansonsten werden sie anteilig auf der Grundlage, die der Verwaltungsrat aufgrund der Größe des Nettovermögens des Teilfonds für begründet erachtet, auf alle Teilfonds oder alle betreffenden Teilfonds verteilt.

Die in Absatz 6. b) genannten Steuern beziehen sich hauptsächlich auf die taxe d'abonnement Anlagen in Zielfonds, die nicht dem Luxemburger Recht unterliegen.

Alle Kosten und Ausgaben werden zuerst dem derzeitigen Einkommen und Kapitalerträgen und schließlich den Vermögensgegenständen der Investmentgesellschaft angerechnet.

Die derzeitigen Beträge aller Kosten und Ausgaben, die während des Berichtszeitraumes angefallen sind, werden im Jahresbericht und im Halbjahresbericht der Investmentgesellschaft bekannt gemacht.

### **Art. 31. Depotbank**

Die Investmentgesellschaft schließt einen Depotbankvertrag ab. Die von der Depotbank zu erfüllenden Aufgaben und Pflichten bestimmen sich nach dem Gesetz von 2002, dem Gesetz vom 5. April 1993, dem Depotbankvertrag, dieser Satzung und dem Verkaufsprospekt (die «Depotbank»). Die Depotbank handelt ausschließlich im Interesse der Anteilinhaber der Investmentgesellschaft.

Wünscht die Depotbank ihren Rücktritt, so hat der Verwaltungsrat alle Anstrengungen zu unternehmen, innerhalb von zwei Monaten nach Wirksamwerden des Rücktritts einen Nachfolger als Depotbank zu finden. Der Verwaltungsrat kann der Depotbank kündigen, darf diese aber erst dann entlassen, wenn ein Nachfolger bestellt wurde, der an Stelle der gekündigten Depotbank tätig wird.

Die Einlagen bei der Depotbank und gegebenenfalls anderen Kreditinstituten sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

### **Art. 32. Auflösung der Investmentgesellschaft**

Die Investmentgesellschaft kann jederzeit durch Beschluss der Hauptversammlung der Anteilinhaber vorbehaltlich der in Artikel 34 angegebenen Mindestzahl zur Beschlussfähigkeit und Mehrheitserfordernisse aufgelöst werden.

Fällt der Kapitalanteil unter zwei Drittel des in Artikel 5 angegebenen Mindestkapitals, so wird die Frage der Auflösung der Investmentgesellschaft vom Verwaltungsrat an die Hauptversammlung weitergeleitet. Die Hauptversammlung, für die kein Quorum erforderlich ist, entscheidet mit einfacher Mehrheit der Stimmen der in der Versammlung vertretenen Anteile.

Die Frage der Auflösung der Investmentgesellschaft ist darüber hinaus immer dann der Hauptversammlung vorzulegen, wenn der Kapitalanteil unter ein Viertel des in Artikel 5 festgesetzten Mindestkapitals fällt. In diesem Fall ist die Hauptversammlung ohne Beschlussfähigkeitserfordernisse abzuhalten, und die Auflösung kann von Anteilhabern, die ein Viertel der Stimmen der in der Versammlung anwesenden oder vertretenen Anteile halten, beschlossen werden.

Die Versammlung ist so einzuberufen, dass sie innerhalb einer Frist von 40 Tagen nach der Feststellung, dass das Nettovermögen der Investmentgesellschaft unter zwei Drittel oder ein Viertel des gesetzlichen Minimums - je nach dem - gefallen ist, abgehalten wird.

Die Auflösung der Investmentgesellschaft wird den Aufsichtsbehörden und sonstigen zuständigen Stellen der Länder, in denen ein öffentlicher Vertrieb der Anteile stattfindet (Vertriebsländer), gemeldet und in der Art und Weise veröffentlicht, die in den Vertriebsländern gesetzlich oder durch aufsichtsrechtliche Praxis vorgeschrieben ist; die entsprechenden Stellen, gegenüber denen eine Meldung erfolgt, und die Medien, in denen eine Veröffentlichung erfolgt, sind im Verkaufsprospekt der Investmentgesellschaft genannt.

### **Art. 33. Abwicklung**

Die Abwicklung der Investmentgesellschaft wird von einem oder mehreren Liquidatoren durchgeführt, die eine natürliche oder eine juristische Person sein können und von der Hauptversammlung der Anteilinhaber bestellt werden. Ihre Befugnisse und Vergütungen sind von der Hauptversammlung festzulegen.

**Art. 34. Satzungsänderung**

Diese Satzung kann von der Hauptversammlung der Anteilhaber mit der notwendigen Mindestzahl zur Beschlussfähigkeit und unter Einhaltung der Mehrheitserfordernisse, die im Gesetz vom 10. August 1915 für Handelsunternehmen in seiner jeweils gültigen Fassung vorgesehen sind, geändert werden.

**Art. 35. Erklärung**

Begriffe männlichen Geschlechts schließen auch das weibliche Geschlecht mit ein, und Begriffe, die sich auf Personen oder Anteilhaber beziehen, schließen auch Kapitalgesellschaften, Personengesellschaften, Vereinigungen und andere organisierte Personengruppen - unabhängig davon, ob sie als juristische Person eingetragen sind oder nicht - mit ein.

**Art. 36. Anwendbares Recht**

Alle Angelegenheiten, die nicht dieser Satzung unterliegen, sind gemäß den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 für Handelsunternehmen und des Gesetzes von 2002 in ihrer jeweils geänderten oder etwaig zu ändernden Form zu regeln.

*Zeichnung und Zahlung*

Die Anteilszeichner haben die nachstehend angegebene Anzahl an Anteilen gezeichnet und die folgenden Beträge in bar eingezahlt:

<i>Anteilhaber</i>	<i>Gezeichnetes Kapital</i>	<i>Anzahl der Anteile</i>
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS acting for and on behalf of the fonds commun de placement AXA INDICE EURO.....	25.000,- EUR	250
AXA INDICE FRANCE .....	25.000,- EUR	250
	<hr/> 50.000,- EUR	<hr/> 500

Sämtliche dieser Zahlungen wurden dem unterzeichneten Notar nachgewiesen.

*Kosten*

Die Kosten, Auslagen, Vergütungen oder Gebühren jedweder Art als Ergebnis der Errichtung werden auf ca. 150.000 Euro geschätzt und werden von der Anlageverwaltungsgesellschaft getragen und der Investmentgesellschaft über fünf Jahre ab dem Zeitpunkt der Gründung der Investmentgesellschaft in Rechnung gestellt.

*Erklärungen*

Der unterzeichnete Notar erklärt hiermit, dass die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 für Handelsunternehmen festgelegten Bedingungen eingehalten wurden.

*Hauptversammlung der Anteilhaber*

Die vorgenannten Personen, die das gesamte gezeichnete Kapital der Investmentgesellschaft repräsentieren und die sich selbst als ordnungsgemäß versammelt betrachten, haben unverzüglich eine außerordentliche Hauptversammlung abgehalten.

Nachdem zunächst festgestellt wurde, dass die Versammlung ordnungsgemäß zusammengetreten ist, haben die vorgenannten Personen einstimmig die folgenden Beschlüsse gefasst:

*Erster Beschluss*

Folgende Personen werden zum Verwaltungsratsmitglied der Investmentgesellschaft für eine Amtszeit ernannt, die mit der nächsten ordentlichen Hauptversammlung der Anteilhaber abläuft:

- Frau Nathalie Boulefort-Fulconis, Global Head of Institutional Business, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, wohnhaft in Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, Frankreich, Vorsitzende des Verwaltungsrates.

- Frau Catherine Adibi, Head of Product Management and Development, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, wohnhaft in Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, Frankreich.

- Herr Antoine Josserand, Director, Alternative Investment, AXA IM, wohnhaft in 7 NewGate Street, London EC1A 7NX - UK.

- Herr Vincent Cornet, Chief Investment Officer Fixed Income, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, wohnhaft in at Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, Frankreich.

- Herr Daniel Léon, Chief Investment Officer, Balanced and Structured Solutions, AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, wohnhaft in at Coeur Défense Tour B- La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92932 Paris La Défense Cedex, Frankreich.

*Zweiter Beschluss*

Folgendes Unternehmen wird zum Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft für eine Amtszeit bestellt, die mit der nächsten ordentlichen Hauptversammlung der Anteilhaber abläuft:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., 400, route d'Esch, L-1471 Luxemburg.

*Dritter Beschluss*

Der Sitz der Investmentgesellschaft lautet 8, rue de la Grève, L-1643 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Der unterzeichnete Notar, der die englische Sprache versteht und spricht, bestätigt hiermit, dass die vorliegende Urkunde auf Wunsch der oben genannten Erschienenen in englischer Sprache abgefasst und um eine deutsche Fassung er-

gänzt wurde und dass im Falle von Abweichungen zwischen dem englischen und dem deutschen Text auf Wunsch der Erschienenen die englische Fassung maßgebend ist.

Worüber Urkunde, geschehen und aufgenommen zu Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Verlesung und Erklärung des Vorstehenden an die Erschienene, ist die vorliegende Urkunde gemeinsam mit dem Notar unterschrieben worden.

Gezeichnet: R. Sommer, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 3 septembre 2004, vol. 428, fol. 60, case 7. – Reçu 1.250 euros.

*Le Receveur (signé):* A. Muller.

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

Mersch, den 6. September 2004.

H. Hellinckx.

(073189.3/242/2147) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 septembre 2004.

**COSTAL INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 101.729.

—  
STATUTES

In the year two thousand and four, on the eighth day of July.

Before Maître Léon Thomas known as Tom Metzler, notary residing in Luxembourg-Bonnevoie, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

1. The company BGL-MeesPierson TRUST (LUXEMBOURG) S.A., with registered office in L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey, registered with the Trade Register of Luxembourg under section B and number 5.524, duly represented by Mrs Catharina Tielemans, private employee, residing professionally at L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal,

by virtue of a proxy given on June 14, 2004.

2. The company ECOREAL S.A., with registered office in L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen, registered with the Trade Register of Luxembourg under section B and number 38.875,

duly represented by Mrs Catharina Tielemans, prenamed,

by virtue of a proxy given on June 14, 2004.

The said proxies, after having been signed *ne varietur* by the proxy holder of the appearing parties, and the notary, remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

Such appearing parties, duly represented, have drawn up the following articles of a joint stock company which they intend to organise among themselves:

**Name - Registered office - Duration - Object - Capital**

**Art. 1.** Between the above-mentioned persons and all those that might become owners of the shares created hereafter, a joint stock company is herewith formed under the name of COSTAL INTERNATIONAL S.A.

**Art. 2.** The registered office of the company is in Luxembourg-City.

The company may establish branches, subsidiaries, agencies or administrative offices in the Grand Duchy of Luxembourg as well as in foreign countries by a simple decision of the board of directors.

Without any prejudice of the general rules of law governing the termination of contracts, in case the registered office of the company has been determined by contract with third parties, the registered office may be transferred to any other place within the municipality of the registered office, by a simple decision of the board of directors. The registered office may be transferred to any other municipality of the Grand Duchy of Luxembourg by a decision of the shareholders' meeting.

If extraordinary events of a political, economic or social character, likely to impair normal activity at the registered office or the easy communication between that office and foreign countries shall occur, or shall be imminent, the registered office may be provisionally transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances, such temporary measure shall, however, have no effect on the nationality of the company which, notwithstanding the provisional transfer of its registered office, shall remain a Luxembourg company.

One of the executive organs of the company, which has powers to commit the company for acts of daily management, shall make this declaration of transfer of the registered office and inform third parties.

**Art. 3.** The company is established for an unlimited period.

**Art. 4.** The purposes for which the company is formed are all transactions pertaining directly or indirectly to the taking of participating interests in any enterprise in whatever form, as well as the administration, the management, the control and the development of such participating interests.

The company may particularly use its funds for the setting-up, the management, the development and the disposal of a portfolio consisting of any securities and patents of whatever origin, participate in the creation, the development and the control of any enterprise, acquire by way of contribution, subscription, underwriting or by option to purchase and any other way whatever, any type of securities and patents, realise them by way of sale, transfer, exchange or otherwise, have developed these securities and patents, grant to the companies in which it has participating interests any support,

loans, advances or guarantees. The company may carry out any transactions with respect to real estate or movable property, which directly or indirectly favour or relate to its object.

The company may take all measures to safeguard its rights and make any transactions whatsoever which are directly or indirectly connected with its purposes or which are liable to promote their development or extension.

**Art. 5.** The subscribed capital of the company is fixed at EUR 31,000.- (thirty-one thousand Euros) divided into three hundred and ten (310) shares with a par value of EUR 100.- (one hundred Euros) each.

The shares are in registered or bearer form, at the option of the shareholders, subject to the restriction foreseen by law.

The company may, to the extent and under the terms permitted by law, redeem its own shares.

For the period foreseen here below, the authorised capital is fixed at EUR 1,000,000.- (one million Euros) to be divided into 10,000 (ten thousand) shares with a par value of EUR 100.- (one hundred Euros) each.

The authorised and the subscribed capital of the company may be increased or reduced by a decision of the general meeting of shareholders voting with the same quorum as for the amendment of the articles of incorporation.

Furthermore, the board of directors is authorised, during a period of five years ending on July 7, 2009, to increase in one or several times the subscribed capital, within the limits of the authorised capital. Such increased amount of capital may be subscribed for and issued in the form of shares with or without an issue premium, to be paid-up in cash, by contribution in kind or by compensation with uncontested, current and immediately exercisable claims against the company, or even by incorporation of profits brought forward, of available reserves or issue premiums, or by conversion of bonds in shares as mentioned below.

The board of directors is especially authorised to proceed to such issues without reserving to the then existing shareholders a preferential right to subscribe to the shares to be issued.

The board of directors may delegate to any duly authorised director or officer of the company, or to any other duly authorised person, the duties of accepting subscriptions and receiving payment for shares representing part or all of such increased amounts of capital.

After each increase of the subscribed capital performed in the legally required form by the board of directors, the present article is, as a consequence, to be adjusted to this amendment.

Moreover, the board of directors is authorised to issue ordinary or convertible bonds, or bonds with warrants, in bearer or other form, in any denomination and payable in any currency or currencies. It is understood that any issue of convertible bonds or bonds with warrants can only be made under the legal provisions regarding the authorised capital, within the limits of the authorised capital as specified hereabove and specially under the provisions of art. 32-4 of the company law.

The board of directors shall fix the nature, price, rate of interest, conditions of issue and repayment and all other terms and conditions thereof.

A register of registered bonds will be kept at the registered office of the company.

#### **Board of Directors and Statutory Auditors**

**Art. 6.** The company is administered by a board of not less than three members, shareholders or not, who are elected for a term which may not exceed six years by the general meeting of shareholders and who can be dismissed at any time by the general meeting.

If the post of a director elected by the general meeting becomes vacant, the remaining directors thus elected, may provisionally fill the vacancy. In this case, the next general meeting will proceed to the final election.

**Art. 7.** The board of directors may choose among its members a chairman and may choose among its members one or more vice-chairmen. If the board didn't choose a chairman, the presidency of the meeting is conferred to a present director. The board of directors may also choose a secretary, who needs not to be a director and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of directors.

If the chairman is unable to be present, his place will be taken by one of the directors present at the meeting designated to that effect by the board.

The meetings of the board of directors are convened by the chairman or by any two directors.

The board can only validly debate and take decisions if the majority of its members is present or represented, proxies between directors being permitted.

In case of emergency, the directors may cast their vote on the points of the agenda by letter, telegram, telex or telefax, confirmed by letter.

Written resolutions approved and signed by all directors shall have the same effect as resolutions voted at the directors' meetings.

**Art. 8.** Decisions of the board are taken by an absolute majority of the votes cast. In case of an equality of votes, the chairman has a casting vote.

**Art. 9.** The minutes of the meetings of the board of directors shall be signed by all the directors having assisted at the debates.

Copies or extracts shall be certified conform by one director or by a proxy.

**Art. 10.** The board of directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the company's object. All powers not expressly reserved to the general shareholders' meeting by the law of August 10th, 1915, as subsequently modified, or by the present articles of incorporation of the company, fall within the competence of the board of directors.

**Art. 11.** The board of directors may delegate all or part of its powers concerning the daily management to members of the board or to third persons who need not be shareholders of the company. The delegation to a member of the board is subject to a previous authorisation of the general meeting of shareholders.

**Art. 12.** Towards third parties, the company is in all circumstances committed by the joint signatures of any two directors. In its current relations with the public administration, the company is validly represented by one director, whose signature legally commits the company.

**Art. 13.** The company is supervised by one or several statutory auditors, shareholders or not, who are appointed by the general meeting, which determines their number and their remuneration, and who can be dismissed at any time.

The term of the mandate of the statutory auditor(s) is fixed by the general meeting of shareholders for a period not exceeding six years.

### **General Meeting**

**Art. 14.** The general meeting represents the whole body of shareholders. It has the most extensive powers to carry out or ratify such acts as may concern the corporation. The convening notices are made in the form and delays prescribed by law.

**Art. 15.** The annual general meeting will be held in the municipality of the registered office at the place specified in the convening notice on the first Monday of the month of May at 1.30 p.m.

If such day is a holiday, the general meeting will be held on the next following business day.

**Art. 16.** The directors or the auditor(s) may convene an extraordinary general meeting. It must be convened at the written request of shareholders representing twenty per cent of the company's share capital.

**Art. 17.** Each share entitles to the casting of one vote. The company will recognise only one holder for each share; in case a share is held by more than one person, the company has the right to suspend the exercise of all rights attached to that share until one person has been appointed as sole owner in relation to the company.

### **Business Year - Distribution of Profits**

**Art. 18.** The business year begins on January 1st and ends on December 31st of each year.

The board of directors draws up the annual accounts according to the legal requirements.

It submits these documents with a report of the company's activities to the statutory auditor(s) at least one month before the statutory general meeting.

**Art. 19.** At least five per cent of the net profit for the financial year have to be allocated to the legal reserve fund. Such contribution will cease to be compulsory when the reserve fund reaches ten per cent of the subscribed capital.

The remaining balance of the net profit is at the disposal of the general meeting.

Advances on dividends may be paid by the board of directors in compliance with the legal requirements.

The general meeting can decide to assign profits and distributable reserves to the amortisation of the capital, without reducing the corporate capital.

### **Dissolution - Liquidation**

**Art. 20.** The company may be dissolved by a decision of the general meeting voting with the same quorum as for the amendment of the articles of incorporation.

Should the company be dissolved, the liquidation will be carried out by one or several liquidators, legal or physical persons, appointed by the general meeting which will specify their powers and remunerations.

### **General Disposition**

**Art. 21.** The law of August 10, 1915 on Commercial Companies as subsequently amended shall apply in so far as these articles of incorporation do not provide for the contrary.

#### *Transitory dispositions*

The first financial year begins on the date of incorporation of the company and ends on December 31st, 2004.

The first annual general meeting shall be held in 2005.

#### *Subscription and Payment*

The shares have been subscribed to as follows:

1) by BGL-MeesPierson TRUST (LUXEMBOURG) S.A., prenamed, three hundred and nine shares . . . . .	309
2) by ECOREAL S.A., prenamed, one share . . . . .	1
Total: three hundred and ten shares . . . . .	<u>310</u>

The shares have been entirely paid up in cash, so that the company has now at its disposal the sum of EUR 31,000.- (thirty-one thousand Euros) as was certified to the notary executing this deed.

#### *Verification*

The notary executing this deed declares that the conditions prescribed in article 26 of the law on commercial companies of August 10th, 1915 as subsequently amended have been fulfilled and expressly bears witness to their fulfilment.

#### *Expenses*

The amount of the expenses for which the company is liable as a result of its formation is approximately fixed at EUR 2,000.- (two thousand Euros).

*Extraordinary General Meeting*

The appearing parties, duly represented and representing the whole of the subscribed capital, considering themselves to be duly convened, then held an extraordinary general meeting and unanimously passed the following resolutions:

*First resolution*

The number of directors is fixed at three.

The following have been elected as directors, their mandate expiring at the ordinary general meeting of 2010:

1. The company MONTEREY SERVICES S.A., with registered office in L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen, registered with the Trade Register of Luxembourg under section B and number 51.100;
2. The company UNIVERSAL MANAGEMENT SERVICES, S.à r.l., with registered office in L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey, registered with the Trade Register of Luxembourg under section B and number 64.474;
3. The company EURO MANAGEMENT SERVICES S.A., with registered office in L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal, registered with the Trade Register of Luxembourg under section B and number 34.766.

*Second resolution*

The following has been appointed as statutory auditor, for a period of six years, its mandate expiring at the ordinary general meeting of 2010:

The company COMCOLUX S.A., with registered office in L-2551 Luxembourg, 123, avenue X Septembre, registered with the Trade Register of Luxembourg under section B and number 58.545.

*Third resolution*

The company's registered office is located at L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

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

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

The document having been read to the proxy holder, acting in the here above stated capacities, known to the notary by name, surname, civil status and residence, the proxy holder signed the original deed together with the Notary.

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

L'an deux mil quatre, le huit juillet.

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

Ont comparu:

1. La société BGL-MeesPierson TRUST (LUXEMBOURG) S.A., avec siège social à L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 5.524, représentée par Madame Catharina Tielemans, employée privée, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal, en vertu d'une procuration donnée le 14 juin 2004.
2. La société ECOREAL S.A., avec siège social à L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 38.875, représentée par Madame Catharina Tielemans, prénommée, en vertu d'une procuration donnée le 14 juin 2004.

Les prédites procurations, après avoir été signées ne varietur par la mandataire des comparantes et le notaire instrumentant, resteront annexées aux présentes avec lesquelles elles seront soumises à la formalité de l'enregistrement.

Lesquelles comparantes, représentées comme dit ci-avant, ont arrêté ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme qu'elles vont constituer entre elles.

**Dénomination - Siège - Durée - Objet - Capital**

**Art. 1<sup>er</sup>.** Entre les personnes ci-avant désignées et toutes celles qui deviendraient dans la suite propriétaire des actions ci-après créées, il est formé une société anonyme sous la dénomination de COSTAL INTERNATIONAL S.A.

**Art. 2.** Le siège de la société est établi à Luxembourg-Ville.

Par simple décision du conseil d'administration, la société pourra établir des filiales, succursales, agences ou sièges administratifs aussi bien dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Sans préjudice des règles du droit commun en matière de résiliation contractuelle, au cas où le siège de la société est établi par contrat avec des tiers, le siège de la société pourra être transféré sur simple décision du conseil d'administration à tout autre endroit de la commune du siège. Le siège social pourra être transféré dans toute autre localité du pays par décision de l'assemblée.

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

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

**Art. 3.** La société est établie pour une durée illimitée.

**Art. 4.** La société a pour objet toutes les opérations se rapportant directement ou indirectement à la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise, ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de ces participations.

La société pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres et brevets de toute origine, participer à la création, au développement et au contrôle de toute entreprise, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres et brevets, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange ou autrement, faire mettre en valeur ces affaires et brevets, accorder aux sociétés auxquelles elle s'intéresse tous concours, prêts, avances ou garanties. La société pourra faire toutes transactions de nature immobilière ou mobilière qui se rattachent directement ou indirectement à son objet ou qui le favorisent.

La société prendra toutes les mesures pour sauvegarder ses droits et fera toutes opérations généralement quelconques, qui se rattachent directement ou indirectement à son objet ou qui le favorisent.

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

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix des actionnaires, le tout dans les limites de la loi.

La société pourra, dans la mesure et aux conditions prescrites par la loi, racheter ses propres actions.

Le capital autorisé est, pendant la durée telle que prévue ci-après, de EUR 1.000.000,- (un million d'euros) qui sera représenté par 10.000 (dix mille) actions d'une valeur nominale de EUR 100,- (cent euros) chacune.

Le capital autorisé et le capital souscrit de la société pourront être augmentés ou réduits par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modification des statuts.

En outre, le conseil d'administration est autorisé, pendant une période de cinq ans, prenant fin le 7 juillet 2009, à augmenter en une ou plusieurs fois le capital souscrit à l'intérieur des limites du capital autorisé. Ces augmentations de capital pourront être souscrites et émises sous forme d'actions avec ou sans prime d'émission, à libérer en espèces, en nature ou par compensation avec des créances certaines, liquides et immédiatement exigibles vis-à-vis de la société, ou même par incorporation de bénéfices reportés, de réserves disponibles ou de primes d'émission, ou par conversion d'obligations comme dit ci-après.

Le conseil d'administration est spécialement autorisé à procéder à de telles émissions sans réserver aux actionnaires antérieurs un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

Le conseil d'administration pourra déléguer tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou toute autre personne dûment autorisée, pour recueillir les souscriptions et recevoir paiement du prix des actions représentant tout ou partie de cette augmentation de capital.

Après chaque augmentation du capital social effectuée dans la forme requise par le conseil d'administration, le présent article sera, en conséquence, adapté suivant la modification.

Le conseil d'administration est encore autorisé à émettre des emprunts obligataires ordinaires, avec bons de souscription ou convertibles, sous forme d'obligations au porteur ou autre, sous quelque dénomination que ce soit et payables en quelque monnaie que ce soit, étant entendu que toute émission d'obligations, avec bons de souscription ou convertibles, ne pourra se faire que dans le cadre des dispositions légales applicables au capital autorisé, dans les limites du capital autorisé ci-dessus spécifié et dans le cadre des dispositions légales, spécialement de l'article 32-4 de la loi sur les sociétés.

Le conseil d'administration déterminera la nature, le prix, le taux d'intérêt, les conditions d'émission et de remboursement et toutes autres conditions y ayant trait.

Un registre des obligations nominatives sera tenu au siège social de la société.

#### **Conseil d'Administration et Commissaire aux Comptes**

**Art. 6.** La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés pour un terme qui ne peut excéder six ans par l'assemblée générale des actionnaires et toujours révocables par elle.

En cas de vacance d'une place d'administrateur nommé par l'assemblée générale, les administrateurs restants ainsi nommés auront le droit d'y pourvoir provisoirement. Dans ce cas, la prochaine assemblée générale procédera à l'élection définitive.

**Art. 7.** Le conseil d'administration pourra choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Si le conseil n'a pas élu de président, la présidence de la réunion est conférée à un administrateur présent. Le conseil d'administration pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un administrateur et qui aura comme fonction de dresser les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration.

En cas d'absence du président, la présidence de la réunion peut être conférée à un administrateur présent désigné à cet effet par le conseil d'administration.

Il se réunit sur la convocation du président ou de deux administrateurs.

Le conseil ne peut valablement délibérer et statuer que si la majorité de ses membres en fonctions est présente ou représentée, le mandat entre administrateurs étant admis.

En cas d'urgence les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par lettre, télégramme, télex ou télécopie confirmée par lettre.

Les résolutions écrites approuvées et signées par tous les administrateurs auront les mêmes effets que les résolutions votées en réunion du conseil d'administration.

**Art. 8.** Les décisions du conseil sont prises à la majorité absolue des membres présents ou représentés. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion du conseil est prépondérante.

**Art. 9.** Les procès-verbaux des séances du conseil d'administration devront être signés par tous les administrateurs présents aux séances.

Les copies ou extraits seront certifiés conformes par un administrateur ou par un mandataire.

**Art. 10.** Le conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous les actes d'administration et de disposition qui rentrent dans l'objet social. Il a dans sa compétence tous les actes qui ne sont pas réservés expressément à l'assemblée générale par la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses modifications, ou par les présents statuts.

**Art. 11.** Le conseil d'administration pourra déléguer tout ou partie de ses pouvoirs de gestion journalière à des administrateurs ou à des tierces personnes qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la société. La délégation à un administrateur est subordonnée à l'autorisation préalable de l'assemblée générale.

**Art. 12.** Vis-à-vis des tiers, la société est engagée en toutes circonstances par les signatures conjointes de deux administrateurs. La signature d'un seul administrateur sera toutefois suffisante pour représenter valablement la société dans ses rapports avec les administrations publiques.

**Art. 13.** La société est surveillée par un ou plusieurs commissaires, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale qui fixe leur nombre et leur rémunération et qui peuvent être révoqués à tout moment.

La durée du mandat de commissaire est fixée par l'assemblée générale pour une période qui ne peut dépasser six années.

### Assemblée générale

**Art. 14.** L'assemblée générale réunit tous les actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour effectuer et ratifier tous les actes concernant la société. Les convocations se font dans les formes et délais prévus par la loi.

**Art. 15.** L'assemblée générale annuelle se réunira dans la commune du siège social, à l'endroit indiqué dans la convocation, le premier lundi du mois de mai à 13.30 heures.

Si la date de l'assemblée tombe sur un jour férié, elle se réunira le premier jour ouvrable qui suit.

**Art. 16.** Une assemblée générale extraordinaire peut être convoquée par le conseil d'administration ou par le(s) commissaire(s). Elle doit être convoquée sur la demande écrite d'actionnaires représentant le cinquième du capital social.

**Art. 17.** Chaque action donne droit à une voix. La société ne reconnaîtra qu'un propriétaire par action; si une action de la société est détenue par plusieurs propriétaires en propriété indivise, la société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits y attachés jusqu'à ce qu'une seule personne ait été désignée comme étant à son égard propriétaire.

### Année sociale - Répartition des bénéfices

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

Le conseil d'administration établit les comptes annuels tel que prévu par la loi.

Il remet ces pièces avec un rapport sur les opérations de la société un mois au moins avant l'assemblée générale ordinaire au(x) commissaire(s).

**Art. 19.** Sur le bénéfice net de l'exercice, il est prélevé cinq pour cent au moins pour la formation du fonds de réserve légale. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint dix pour cent du capital social.

Le solde est à la disposition de l'assemblée générale.

Le conseil d'administration pourra verser des acomptes sur dividendes sous l'observation des règles y relatives.

L'assemblée générale peut décider que les bénéfices et réserves distribuables seront affectés à l'amortissement du capital sans que le capital exprimé soit réduit.

### Dissolution - Liquidation

**Art. 20.** La société pourra être dissoute par décision de l'assemblée générale, statuant suivant les modalités prévues pour les modifications des statuts.

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

### Disposition générale

**Art. 21.** La loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'y a pas été dérogé par les présents statuts.

#### *Dispositions transitoires*

Le premier exercice social commence le jour de la constitution de la société et se termine le 31 décembre 2004.

La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2005.

#### *Souscription et Paiement*

Les actions ont été souscrites comme suit:

1) par BGL-MeesPierson TRUST (LUXEMBOURG) S.A., prénommée, trois cent neuf actions . . . . .	309
2) par ECOREAL S.A., prénommée, une action . . . . .	1
Total: trois cent dix actions . . . . .	310

Les actions ont été intégralement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de EUR 31.000,- (trente et un mille euros) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été certifié au notaire instrumentant.

*Constatation*

Le notaire instrumentant a constaté que les conditions exigées par l'article 26 de la loi du 10 août 1915 telle que modifiée sur les sociétés commerciales ont été accomplies.

*Frais*

Les parties ont évalué les frais incombant à la société du chef de sa constitution à environ EUR 2.000,- (deux mille euros).

*Assemblée Générale Extraordinaire*

Et à l'instant les comparantes, dûment représentées et représentant l'intégralité du capital souscrit, se sont constituées en assemblée générale extraordinaire à laquelle elles se reconnaissent dûment convoquées et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ont à l'unanimité des voix, pris les résolutions suivantes:

*Première résolution*

Le nombre d'administrateurs est fixé à trois.

Sont appelées aux fonctions d'administrateurs, pour une période de six ans, leur mandat expirant à l'assemblée générale ordinaire de 2010:

1. La société MONTEREY SERVICES S.A., avec siège social à L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 51.100;
2. La société UNIVERSAL MANAGEMENT SERVICES, S.à r.l., avec siège social à L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 64.474;
3. La société EURO MANAGEMENT SERVICES S.A., avec siège social à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 34.766.

*Deuxième résolution*

Est appelée aux fonctions de commissaire aux comptes, pour une période de six ans, son mandat expirant à l'assemblée générale ordinaire de 2010:

La société anonyme COMCOLUX S.A., avec siège social à L-2551 Luxembourg, 123, avenue X Septembre, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 58.545.

*Troisième résolution*

Le siège social de la société est fixé à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise déclare que sur la demande des comparantes, le présent acte est rédigé en langue anglaise suivi d'une version française, à la requête des mêmes comparantes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

Et lecture faite à la personne mandataire, agissant ès-dites qualités, connue du notaire instrumentant par nom, prénom usuel, état et demeure, la personne mandataire a signé le présent acte avec Nous notaire.

Signé: C. Tielemans, T. Metzler.

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2004, vol. 144S, fol. 34, case 10. – Reçu 310 euros.

*Le Receveur (signé): Muller.*

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

Luxembourg-Bonnevoie, le 14 juillet 2004.

T. Metzler.

(057565.3/222/392) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

**NEPTUNO COMPANY S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1526 Luxembourg, 23, Val Fleuri.

R. C. Luxembourg B 55.626.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 2003, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 14 juillet 2004, réf. LSO-AS04101, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

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

Signature / Signature

Administrateur / Administrateur

(056618.3/565/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

**VWR INTERNATIONAL EUROPE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Registered office: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.  
R. C. Luxembourg B 101.701.

—  
**STATUTES**

In the year two thousand and four, on the twenty-eighth of June.  
Before Maître Paul Bettingen, notary residing in Niederanven.

There appeared:

VWR INTERNATIONAL HOLDINGS, Inc Little Falls Centre II, Suite 358, 2751 Centerville Road Wilmington, Delaware, 19808, represented by M<sup>e</sup> Evelyn Maher, lawyer, residing in Luxembourg by virtue of a power of attorney dated 24th June 2004.

Which proxy shall be signed *ne varietur* by the proxyholder of the above named person and by the undersigned notary and shall remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

The above named person, in its capacity as proxyholder, has declared that VWR INTERNATIONAL HOLDINGS, Inc wishes to constitute by the present deed a private limited liability company whose Articles of Association shall read as follows:

**Title I.- Object - Denomination - Registered office - Duration**

**Art. 1.** There is hereby established a private limited liability company which will be governed by the laws of Luxembourg and especially by those of August 10, 1915 on commercial companies, as amended, and September 18, 1933 on limited liability companies, as amended, as well as by the present articles of association.

**Art. 2.** The denomination of the company is VWR INTERNATIONAL EUROPE, S.à r.l.

**Art. 3.** The registered office of the company is established in Luxembourg. It can be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by a decision of the shareholders.

**Art. 4.** The object of the company is the acquisition, holding and disposition of interests in Luxembourg and/or in foreign companies as well as the administration, development and management of such companies. The company may also act as managing, unlimited partner in limited partnerships or partnerships limited by shares or quotas.

The company may provide any financial assistance to the companies forming part of the group of the company such as, among others, providing loans or granting guarantees or securities of any kind or in any form.

The company may borrow in any manner or form and privately issue bonds or notes.

The company may carry out any commercial, industrial or financial transaction which it may deem useful for the accomplishment and development of its object.

**Art. 5.** The company is established for an unlimited period.

**Art. 6.** The death, the bankruptcy or the insolvency of one of the shareholders do not trigger the dissolution of the company.

**Title II.- Capital - Shares**

**Art. 7.** The corporate capital is set at twelve thousand four hundred Euros (12,400.- EUR) divided into four hundred ninety-six (496) shares having a par value of 25 Euros (25.- EUR) each.

The issued capital of the company may be increased or reduced in compliance with the Luxembourg legal requirements.

**Art. 8.** The company may, to the extent and under the terms permitted by law, purchase its own shares.

**Art. 9.** Subject to any contractual arrangements to the contrary, shares are freely transferable among shareholders. Transfers of shares *inter vivos* to non-shareholders may only be made with the prior approval of shareholders representing at least three-quarters of the capital.

For all other matters related to transfers of shares, reference is being made to Articles 189 and 190 of the law August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

**Art. 10.** A shareholder as well as the heirs and representatives or entitled persons and creditors of a shareholder cannot, under any circumstances, request the affixing of seals on the assets and documents of the company, nor become involved in any way in its administration.

In order to exercise their rights they have to refer to the financial statements and to the decisions of the general meetings.

**Title III.- Management**

**Art. 11.** The company is managed by one or more managers, whether participants or not, who are appointed by the sole shareholder or, as the case may be, by the general meeting of shareholders, which may at any time remove them. The number of managers, their term and their remuneration are fixed by the sole shareholder or, as the case may be, by the general meeting of shareholders.

The office of a manager shall be vacated if:

- he resigns his office by notice to the company, or
- he ceases by virtue of any provision of the law or he becomes prohibited or disqualified by law from being a manager, or
- he becomes bankrupt or makes any arrangement or composition with his creditors generally, or

- he is removed from office by resolution of the sole shareholder or, as the case may be, by the general meeting of the shareholders.

Insofar as the law allows, every present or former manager of the company shall be indemnified out of the assets of the company against any loss or liability incurred by him by reason of being or having been a manager.

**Art. 12.** Each manager is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in compliance with the corporate object of the company.

All powers not expressly reserved by law or by the present articles of association to the sole shareholder or, as the case may be, to the general meeting of shareholders, fall within the competence of the managers.

The managers are authorised to proceed to the payment of interim dividends subject to the following condition that interim accounts shall be drawn-up showing that the funds available for distribution are sufficient.

**Art. 13.** The company will be bound in any circumstances by the individual signature of a manager, unless special decisions have been reached concerning the authorised signature in case of delegation of powers or proxies given by the managers pursuant to article 14 of the present articles of association.

**Art. 14.** The managers may delegate their powers to conduct the daily management of the company to one or more managers.

They may also commit the management of all the affairs of the company or of a special branch to one or more persons who are not managers, and give special powers for determined matters to one or more proxy-holders, selected from amongst themselves or not, whether participants or not.

**Art. 15.** Any litigation involving the company, either as plaintiff or as defendant, will be handled in the name of the company by the manager delegated for this purpose.

#### **Title IV.- General Meeting of shareholders**

**Art. 16.** Decisions of shareholders shall be taken in a general meeting or by written consultation at the instigation of the management.

No decision is deemed validly taken until it has been adopted by the shareholders representing more than fifty per cent (50%) of the capital. The shareholders may not change the nationality of the company otherwise than by unanimous consent. Any other amendments to the present articles of association shall, subject to any provision to the contrary, be resolved upon by a majority of shareholders representing three quarters of the corporate capital. However, in no case may the majority oblige any of the shareholders to increase his participation in the company.

#### **Title V.- Financial year - Profits - Reserves**

**Art. 17.** The financial year of the company starts on the first of January and ends on the last day of December of each year with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the company and ends on the last day of December 2004.

**Art. 18.** Each year, on the last day of December an inventory of the assets and the liabilities of the company as well as a balance sheet and a profit and loss account shall be drawn up.

The revenues of the company, deduction made of the general expenses and the charges, the depreciations and the provisions constitute the net profit.

Five per cent (5%) of this net profit shall be allocated to the legal reserve; this allocation ceases to be compulsory as soon as the reserve amounts to ten per cent (10%) of the capital of the company, but it must be resumed until the reserve is entirely reconstituted if, at any time, for any reason whatsoever, it has been reduced. The balance is at the disposal of the general meeting of shareholders.

#### **Title VI.- Liquidation - Dissolution**

**Art. 19.** In case of dissolution of the company the liquidation will be carried out by one or more liquidators who need not be shareholders, designated by the meeting of shareholders at the majority defined by Article 142 of the Law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended. The liquidator(s) shall be invested with the broadest powers for the realisation of the assets and payment of the liabilities.

#### **Title VII.- Varia**

**Art. 20.** The parties refer to the applicable laws for all matters not provided for in the present articles of association.

##### *Subscription*

The articles of association having thus been established, the appearing party declares to subscribe the whole capital as follows:

VWR INTERNATIONAL HOLDINGS, Inc prenamed, .....	496 shares
Total .....	496 shares

The shares have been fully paid up to the amount of twenty five Euros (25.- EUR) per share by a contribution in cash of twelve thousand four hundred Euros (12,400.- EUR).

As a result the amount of twelve thousand four hundred Euros (12,400.- EUR) is as of now at the disposal of the company as has been certified to the notary executing this deed.

##### *Expenses*

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever, which shall be borne by the company as a result of its formation, are estimated at approximately one thousand five hundred euros (1,500.- EUR).

*Decision of the sole shareholder*

The above named person, representing the entire subscribed capital, has passed the following resolutions:

1. The number of managers is fixed at two (2)
2. The following are appointed managers:
  - Henrik Russmann, European Business Controller, born on July 31, 1964 in Germany and residing Leopold III laan 29, 1970 Wezembeek-Oppem, Belgium,
  - Manuel Brocke-Benz, General Manager, born on April 18, 1958 in Germany and residing Konrad-Adenauer-Str. 49, 64625 Bensheim, Germany,
3. The managers are appointed for an unlimited period.
4. The registered office of the company is established at 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg.

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

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

The document having been read to the proxyholder, whose name and address is known to us, she signed together with us, the Notary, the present original deed.

**Suit la traduction française de l'acte qui précède:**

L'an deux mille quatre, le vingt-huit juin.

Par-devant Maître Paul Bettingen, notaire de résidence à Niederanven.

A comparu:

1) VWR INTERNATIONAL HOLDINGS, Inc., Little Falls Centre II, Suite 358, 2751 Centerville Road Wilmington, Delaware, 19808, représentée par M<sup>e</sup> Evelyn Maher, avocat, résident à Luxembourg, en vertu d'une procuration datée du 24 juin 2004.

Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par le mandataire du comparant et le notaire soussigné, restera annexée au présent acte pour être enregistrée avec celui-ci.

Lequel comparant, représenté comme dit ci-avant, a déclaré vouloir constituer par le présent acte une société à responsabilité limitée et a requis le notaire instrumentant d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts:

**Titre 1<sup>er</sup>: Objet - Denomination - Siège social - Durée**

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé par le présent acte une société à responsabilité limitée qui sera régie par les lois actuellement en vigueur, notamment par celle du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée et par celle du 18 septembre 1933 sur les sociétés à responsabilité limitée, ainsi que par les présents statuts.

**Art. 2.** La dénomination de la société sera VWR INTERNATIONAL EUROPE, S.à r.l.

**Art. 3.** Le siège de la société est établi à Luxembourg.

Le siège social peut être transféré en toute autre localité à l'intérieur du Grand-Duché de Luxembourg par décision des associés.

**Art. 4.** L'objet de la société est l'acquisition, la détention et la disposition d'actifs dans des sociétés Luxembourgeoises et/ou étrangères ainsi que l'administration, le développement et la gestion de tels sociétés. La société peut aussi agir en tant qu'associé de société de capitaux à responsabilité limitée.

La société peut fournir une aide financière aux sociétés membres de son groupe de sociétés, tel que, entre autres, faire des prêts ou donner des garanties ou émettre des sûretés de toutes sortes et de toutes formes.

La société peut emprunter de quelque manière ou forme que ce soit et émettre des obligations ou titres dans le cadre d'un placement privé.

D'une manière générale, la société peut entreprendre toute opération commerciale, industrielle ou financière qui peut lui sembler utile dans l'accomplissement et le développement de son objet.

**Art. 5.** La société est constituée pour une durée indéterminée.

**Art. 6.** La faillite, la banqueroute ou la déconfiture de l'un des associés n'entraîne pas la dissolution de la société.

**Titre II: Capital - Shares**

**Art. 7.** Le capital social de la société est fixé à douze mille quatre cents Euros (12.400,- EUR) divisé en quatre cents quatre-vingts-seize (496) parts sociales de vingt-cinq Euros (25,- EUR) chacune.

Le capital social émis peut être augmenté ou réduit conformément aux dispositions de droit luxembourgeois.

**Art. 8.** La société pourra, sous les conditions et dans les limites prévues par la loi, acquérir ses propres parts.

**Art. 9.** Sous réserve de dispositions contractuelles contraires, les parts sont librement cessibles entre les associés. Aucune cession de parts sociales entre vifs à un tiers non-associé ne peut être effectuée sans l'agrément préalable donné en assemblée générale par des associés représentant au moins les trois quarts du capital social.

Pour le reste, il est référé aux dispositions des articles 189 et 190 de la loi coordonnée sur les sociétés commerciales.

**Art. 10.** Un associé ainsi que les héritiers et représentants ou ayants droit et créanciers d'un associé ne peuvent, sous aucun prétexte, requérir l'apposition de scellés sur les biens et papiers de la société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration.

Ils doivent pour l'exercice de leurs droits, s'en rapporter aux inventaires sociaux et aux décisions des assemblées générales.

### **Titre III: Administration**

**Art. 11.** La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés par l'associé unique ou le cas échéant par l'assemblée générale des associés, et qui sont révocables par l'associé unique ou le cas échéant par l'assemblée générale des associés à tout moment.

Le nombre des gérants, la durée de leur mandat et leurs émoluments sont fixés par l'associé unique ou, selon les cas, par l'assemblée générale des associés.

Le poste de gérant sera vacant si:

- il démissionne de son poste avec préavis à la société, ou
- il cesse d'être gérant par application d'une disposition légale ou il se voit interdit par la loi d'occuper le poste de gérant, ou
- il tombe en faillite ou fait un arrangement avec ses créanciers, ou
- il est révoqué par une résolution de l'associé unique, ou, le cas échéant, par une décision de l'assemblée générale des associés.

Dans les limites de la loi, chaque gérant, présent ou passé, sera indemnisé sur les biens de la société en cas de perte ou de responsabilité l'affectant du fait de l'exercice, présent ou passé, de la fonction de gérant.

**Art. 12.** Chaque gérant est investi des pouvoirs les plus étendus pour faire tous les actes d'administration et de disposition conformément à l'objet social de la société.

Tous les pouvoirs qui ne sont pas expressément réservés par la loi ou par les présents statuts à l'associé unique ou, selon les cas, à l'assemblée générale des associés sont de la compétence des gérants.

**Art. 13.** La société sera valablement engagée en toutes circonstances par la signature individuelle d'un gérant, à moins que des décisions spéciales concernant la signature autorisée en cas de délégation de pouvoirs n'aient été prises par les gérants conformément à l'article 14 des présents statuts.

**Art. 14.** Les gérants peuvent déléguer la gestion journalière de la société à un ou plusieurs gérants.

Ils peuvent aussi confier la gestion de toutes les activités de la société ou d'une branche spéciale de celles-ci à une ou plusieurs personnes autres que des gérants, et donner des pouvoirs spéciaux pour l'accomplissement de tâches précises à un ou plusieurs mandataires, qui ne doivent pas nécessairement être gérants ni associés.

**Art. 15.** Tous les litiges dans lesquels la société est impliquée comme demandeur ou comme défendeur, seront traités au nom de la société par le gérant délégué à cet effet.

### **Titre IV: Assemblée Générale des Associés**

**Art. 16.** Les décisions des associés seront prises par l'assemblée générale ou par consultation écrite à l'initiative de la gérance.

Aucune décision n'est valablement prise qu'autant qu'elle a été adoptée par des associés représentant plus de la moitié du capital social. Les associés ne peuvent, si ce n'est à l'unanimité, changer la nationalité de la société. Toutes autres modifications des statuts sont décidées, sauf stipulation contraire, à la majorité des associés représentant les trois quarts du capital social. Toutefois, dans aucun cas, la majorité ne peut obliger un des associés à augmenter sa part sociale.

### **Titre V: Année comptable - Profits - Réserves**

**Art. 17.** L'année sociale de la société commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre de chaque année, à l'exception de la première année sociale qui commence le jour de la constitution de la société et qui finit le 31 décembre 2004.

**Art. 18.** Chaque année, au dernier jour de décembre il sera fait un inventaire de l'actif et du passif de la société, ainsi qu'un bilan et un compte de pertes et profits.

Les produits de la société, déduction faite des frais généraux, charges, amortissements et provisions, constituent le bénéfice net.

Sur ce bénéfice net, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour la constitution d'un fonds de réserve; ce prélèvement cesse d'être obligatoire, dès que le fonds de réserve a atteint le dixième du capital, mais devra toutefois être repris jusqu'à entière reconstitution, si à un moment donné et pour quelque cause que ce soit, le fonds de réserve avait été entamé. Le solde est à la disposition de l'assemblée générale des associés.

### **Titre VI: Liquidation - Dissolution**

**Art. 19.** En cas de dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, à désigner par l'assemblée des associés à la majorité fixée par l'article 142 de la loi du 10 août 1915 et de ses lois modificatives.

Le(s) liquidateur(s) aura/auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif.

### **Titre VII: Varia**

**Art. 20.** Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions des lois afférentes.

#### *Souscription et libération*

Les statuts ayant été établis, le comparant déclare vouloir souscrire le total du capital de la manière suivante:

1) VWR INTERNATIONAL HOLDINGS Inc, prénommée .....	496 actions
Total .....	<u>496 actions</u>

Les actions ont été entièrement libérées à hauteur d'un montant de vingt-cinq Euros (25,- EUR) par part par un apport en espèces d'un montant de douze mille quatre cent Euros (12.400,- EUR).

Le montant de douze mille quatre cent Euros (12.400,- EUR) est par conséquent à la disposition à partir de ce moment tel qu'il a été certifié au notaire instrumentaire.

#### Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société, ou qui sont mis à sa charge à raison de sa constitution, s'élève approximativement à mille cinq cents Euros (EUR 1.500,-).

#### Décisions de l'Associé unique

Après que les statuts aient ainsi été rédigés, l'associé prénommé a pris les résolutions suivantes:

1. le nombre des gérants est fixé à deux (2)

2. ont été appelés aux fonctions de gérant:

- Henrik Russmann, European Business Controller, né le 31 juillet 1964 en Allemagne et demeurant à Leopold III laan 29, 1970 Wezembeek-Oppem, Belgique,

- Manuel Brocke-Benz, General Manager, né le 18 avril 1958 en Allemagne et demeurant à Konrad-Adenauer-Str. 49, 64625 Bensheim, Allemagne,

3. les gérants sont nommés pour une période à durée indéterminée.

4. le siège social de la société est fixé au 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare que sur la demande du comparant, le présent acte de constitution est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la demande du même comparant et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

Après lecture faite au comparant, connu du notaire par ses nom, prénom, état et demeure, ledit comparant a signé avec le notaire le présent acte.

Signé: E. Maher, P. Bettingen.

Enregistré à Luxembourg, le 2 juillet 2004, vol. 21CS, fol. 50, case 3. – Reçu 124 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Senningerberg, le 6 juillet 2004.

P. Bettingen.

(056871.3/202/268) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2004.

#### **EUROPEAN RETAIL S.A., Société Anonyme.**

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

R. C. Luxembourg B 72.627.

Le bilan consolidé au 31 décembre 2002 de MARBERT HOLDING A.G., enregistré à Luxembourg, le 13 juillet 2004, réf. LSO-AS03906, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg dans le dossier de EUROPEAN RETAIL S.A., le 14 juillet 2004.

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

Luxembourg, le 14 juillet 2004.

SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, Société Anonyme

Banque Domiciliataire

Signatures

(056638.3/024/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

#### **IMMO PLACE DE PARIS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2314 Luxembourg, 2A, place de Paris.

R. C. Luxembourg B 101.719.

#### STATUTS

L'an deux mille quatre, le six juillet.

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

Ont comparu:

1.- Monsieur Gérard Ternes, commerçant, demeurant à L-1612 Luxembourg, 28 Tawioun.

2.- Monsieur Marc Ternes, commerçant, demeurant à L-3360 Leudelange, 28, route de Luxembourg.

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

#### **Titre 1<sup>er</sup>.- Objet - Dénomination - Durée**

**Art. 1<sup>er</sup>.** 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 a pour objet la mise en valeur d'objets immobiliers, l'exploitation d'une agence immobilière, c'est-à-dire achat, vente, location, gestion en tous genres, la promotion immobilière. Elle pourra faire toutes opérations commerciales, financières et civiles, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à son objet ou pouvant en faciliter sa réalisation.

La société pourra s'intéresser, sous quelque forme et de quelque manière que ce soit, dans toutes sociétés ou entreprises se rattachant à son objet ou de nature à le favoriser et à le développer.

**Art. 3.** La société est constituée pour une durée indéterminée.

**Art. 4.** La société prend la dénomination de IMMO PLACE DE PARIS, S.à r.l.

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

Il pourra être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg, par simple décision des associés.

### **Titre 2.- Capital social - Parts sociales**

**Art. 6.** Le capital social est fixé à EUR 12.500,- (douze mille cinq cents Euros), représenté par cent (100) parts sociales de EUR 125,- (cent vingt-cinq euros) chacune, entièrement libérées.

**Art. 7.** Les parts sociales sont librement cessibles entre associés. Elles ne peuvent être cédées entre vifs ou pour cause de décès à des non-associés que moyennant l'accord unanime de tous les associés.

En toute hypothèse, les associés restants ont un droit de préemption. Ils doivent l'exercer endéans les 30 (trente) jours à partir de la date de refus de cession à un non-associé. En cas d'exercice de ce droit de préemption, la valeur de rachat des parts sociales est calculée conformément aux dispositions des alinéas 6 et 7 de l'article 189 de la loi sur les sociétés commerciales.

**Art. 8.** Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne mettent pas fin à la société.

**Art. 9.** Les créanciers, ayants droit ou héritiers ne pourront pour quelque motif que ce soit, faire apposer des scellés sur les biens et documents de la société, ni s'immiscer en aucune manière dans les actes de son administration; pour faire valoir leurs droits, ils devront se tenir aux valeurs constatées dans les derniers bilans et inventaires de la société.

### **Titre 3.- Administration et gérance**

**Art. 10.** La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révocables à tout moment par l'assemblée générale des associés qui fixe leurs pouvoirs et leurs rémunérations.

**Art. 11.** Chaque associé peut participer aux décisions collectives quel que soit le nombre de parts qui lui appartiennent; chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts sociales qu'il possède. Chaque associé peut se faire valablement représenter aux assemblées par un porteur de procuration spéciale.

**Art. 12.** Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles sont adoptées par les associés représentant plus de la moitié du capital social.

Les décisions collectives ayant pour objet une modification aux statuts doivent réunir les voix des associés représentant les 3/4 du capital social.

**Art. 13.** 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. 14.** L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

Exceptionnellement le premier exercice commence à la date de la constitution de la prédite société et se terminera le 31 décembre 2004.

### **Titre 4.- Dissolution et Liquidation**

**Art. 15.** Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés, qui en fixeront leurs pouvoirs et émoluments.

### **Titre 5.- Dispositions générales**

**Art. 16.** Pour tout ce qui n'est pas réglé par les présents statuts, les associés se réfèrent aux dispositions légales en vigueur.

#### *Souscription*

Les parts sociales ont été souscrites comme suit:

4) Monsieur Gérard Ternes, prénommé, cinquante parts sociales .....	50
5) Monsieur Marc Ternes, prénommé, cinquante parts sociales .....	50
Total: cent parts sociales .....	100

#### *Estimation des frais*

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

#### *Assemblée générale extraordinaire*

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

Sont nommés gérants administratifs:  
a. Monsieur Gérard Ternes, prénommé.  
b. Monsieur Marc Ternes, prénommé.

Est nommée gérante technique:

- Madame Claire Canela Marques épouse Licata, demeurant à F-57970 Yutz, 8A, rue Nationale.

Un droit de signature individuelle jusqu'à concurrence de EUR 1.250,- (mille deux cent cinquante euros) est accordé aux gérants administratifs; au-delà de ce montant, la société est engagée par les signatures conjointes de la gérante technique et d'un des gérants administratifs.

Le siège social de la société est fixé à L-2314 Luxembourg, 2A, place de Paris.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ils ont signé avec Nous notaire la présente minute.

Signé: G. Ternes, M. Ternes, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 8 juillet 2004, vol. 21CS, fol. 59, case 7. – Reçu 125 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 14 juillet 2004.

J. Elvinger.

(057326.3/211/91) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 juillet 2004.

---

**MOBILIER DESIGN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll.

R. C. Luxembourg B 51.326.

—  
**DISSOLUTION**

*Extrait*

Il résulte d'un acte de dissolution de société reçu par Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, en date du 29 juin 2004, enregistré à Grevenmacher, le 9 juillet 2004, volume 527, folio 42, case 7:

I. - Que la société anonyme MOBILIER DESIGN S.A., ayant son siège social à L-1882 Luxembourg, 3A, rue Guillaume Kroll, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B numéro 51.326, a été constituée suivant acte reçu par Maître Frank Molitor, alors notaire de résidence à Mondorf-les-Bains, en date du 30 mai 1995, publié au Mémorial C numéro 430 du 5 septembre 1995,

et que la devise d'expression du capital social de la société a été convertie du franc luxembourgeois en euros, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> juillet 2000, par l'Assemblée Générale des actionnaires tenue en date du 18 octobre 2001, publié au Mémorial C numéro 360 du 5 mars 2002.

II. - Que la comparante, représentée comme dit ci-avant, déclare expressément procéder à la dissolution de la susdite société;

qu'il s'ensuit que ladite société anonyme MOBILIER DESIGN S.A. est et restera dissoute avec effet en date de ce jour.

III. - Que les livres et documents de la société dissoute seront conservés pendant cinq ans au siège social de la société dissoute.

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

Junglinster, le 13 juillet 2004.

J. Seckler.

(056596.3/231/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 juillet 2004.

---