

**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° 1032****15 octobre 2004****SOMMAIRE**

<b>C.L.N. International Holding S.A., Luxembourg</b> .....	<b>49490</b>
<b>Creditanstalt Central and Eastern European Trust, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>49507</b>
<b>DMS &amp; Associés, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>49534</b>
<b>DMS &amp; Associés, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>49536</b>
<b>Euridea Luxembourg S.A., Luxembourg</b> .....	<b>49524</b>
<b>Falck Energy S.A., Luxembourg</b> .....	<b>49533</b>
<b>Falck Energy S.A., Luxembourg</b> .....	<b>49534</b>
<b>First Nis Regional Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>49529</b>
<b>Food Reinsurance S.A., Münsbach</b> .....	<b>49523</b>
<b>Fortis Investments Convertible Arbitrage Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>49490</b>
<b>LUCOSY, S.à r.l., Luxembourg Control System, Luxembourg</b> .....	<b>49536</b>
<b>M.A.C.H., S.à r.l., Contern</b> .....	<b>49529</b>
<b>New Tech Venture Capital Fund S.C.A., Luxembourg</b> .....	<b>49520</b>
<b>New Tech Venture Capital Fund S.C.A., Luxembourg</b> .....	<b>49521</b>
<b>New Tech Venture Capital Fund S.C.A., Luxembourg</b> .....	<b>49523</b>
<b>OP-Invest CHF Management S.A., Luxembourg</b> .....	<b>49531</b>
<b>Rabobank Holland Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>49526</b>
<b>San Martin Participations S.A., Luxembourg</b> .....	<b>49489</b>
<b>Sarasin Investmentfonds, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>49526</b>
<b>Schroder International Selection Fund, Sicav, Senningerberg</b> .....	<b>49528</b>
<b>Sudamin Trading, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>49531</b>
<b>VB Dinkelsbühl</b> .....	<b>49508</b>

---

**SAN MARTIN PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1258 Luxembourg, 6, rue Jean-Pierre Brasseur.

R. C. Luxembourg B 94.487.

*Extrait du procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration du 28 juillet 2004**Résolution unique*

Le siège social de la société est transféré du 5, rue de la Reine, L-2418 Luxembourg au 6, rue Jean-Pierre Brasseur, L-1258 Luxembourg, avec effet immédiat.

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

Pour réquisition

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 août 2004, réf. LSO-AT01408. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(065440.3/000/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 août 2004.

---

**C.L.N. INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 58.656.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 août 2004, réf. LSO-AT01042, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 août 2004.

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

Luxembourg, le 5 août 2004.

C.L.N. INTERNATIONAL HOLDING S.A.

Signatures

Administrateurs

(064874.3/795/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 août 2004.

**FORTIS INVESTMENTS CONVERTIBLE ARBITRAGE FUND,  
Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 103.301.

STATUTES

In the year two thousand four, on the twenty-third of September.

Before the undersigned Maître Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

There appeared:

- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A, with registered office at L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen, duly represented by Mr Rafael Aguilera, employee, residing at Luxembourg, by virtue of a proxy given on September 20th, 2004,

- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT S.A., with registered office at B-1210 Bruxelles, Belgique, Boulevard du Roi Albert II, 1, duly represented by Mr Rafael Aguilera, employee, residing at Luxembourg, by virtue of a proxy given on September 21st, 2004.

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

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

**Chapter I. Company Name - Term - Objects - Registered Office**

**Art. 1. Legal form and company name**

A limited company (société anonyme) in the form of an open-end investment company (société d'investissement à capital variable - «SICAV») named FORTIS INVESTMENTS CONVERTIBLE ARBITRAGE FUND (hereinafter the «Company») has been established pursuant to these Articles of Association (hereinafter the «Articles of Association»).

**Art. 2. Term**

The Company has been established for an indefinite term.

**Art. 3. Object**

The Company's sole object is to invest the funds that it has at its disposal in securities and/or other liquid financial assets with the aim of spreading the investment risks and of sharing the results of its asset management activities with its shareholders.

In general, the Company may take all measures and carry out, at its discretion, all transactions to further its object in the broadest sense of the term in the scope of the Act of 20 December 2002 on collective investment undertakings (the «Act») as such law have been or may be amended from time to time.

**Art. 4. Registered office**

The Company's registered office is located in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

In the event the Board of Directors considers that extraordinary political, economic or social events liable to compromise the Company's normal operations at the registered office or ease of communication with said registered office or by said office with other countries have occurred or are imminent, it may temporarily transfer the registered office abroad until said abnormal situation no longer exists. However, any such temporary measure shall have no effect on the Company's nationality, which, notwithstanding said temporary transfer of the registered office, shall continue to be a Luxembourg company.

The Company may, by simple decision of the Board of Directors, open branches or offices in the Grand Duchy of Luxembourg or elsewhere. The registered office may be moved within Luxembourg by simple decision of the Board of Directors.

**Chapter II. Capital - Share Features**

**Art. 5. Capital**

The capital shall be represented by fully paid up shares without par value, which shall at all times be equal to the Company's net asset value.

The minimum capital is the amount provided for under the Act.

**Art. 6. Sub-funds**

As decided by the Board of Directors, shares shall be organised into different sub-funds (hereinafter referred to as «sub-funds») and the proceeds from the issue of the shares of each sub-fund shall be invested in securities and other liquid financial assets, on the basis of the investment policy determined by the Board of Directors, while taking into consideration the restrictions on investments provided for under the Act and current regulations.

**Art. 7. Share categories and sub-categories**

The Board of Directors may create share categories and/or sub-categories within a sub-fund corresponding to (i) a specific distribution policy, such as shares granting entitlement to dividends («distribution shares») or not granting entitlement to dividends («accumulation shares») and/or (ii) a specific cost structure and/or (iii) any other specificity applicable to a share category and/or sub-category.

**Art. 8. Share form**

All shares, regardless of the sub-fund, the category or sub-category to which it belongs, may be registered or bearer shares as decided by the Board of Directors.

Bearer shares may be issued as certificates in the form decided by the Board of Directors.

Registered shares shall be registered on the register of shareholders kept by the Company or by one or more individuals or legal entities that the Company appoints for this purpose. The entry must mention the name of each shareholder, his place of residence or address for service, the number of shares that he owns, the sub-fund, category and/or sub-category to which said shares belong and the amount paid for each of said shares. In the event a particular shareholder fails to provide an address to the Company, this fact may be mentioned on the register of shareholders and the shareholder's address shall be deemed to be the Company's registered office until the shareholder provides the Company with another address. Shareholders may change the address mentioned on the register at any time by sending written notice to the Company's registered office or to any other address stipulated by the Company. Any transfer of registered shares inter vivos or upon death shall be registered on the register of shareholders.

The owner of registered shares shall receive confirmation of registration in the register or, if the Board of Directors so authorises, a share certificate.

The share certificates shall be signed by two Company directors. These signatures may be either handwritten, printed or stamped. They shall be valid even if the signatories forfeit their power to sign same after the certificates have been printed. However, one of the signatories may be a person delegated by the Board of Directors. In this case, the signature must be handwritten.

Any shareholder who requests a certificate may be asked to pay for the remittance and physical delivery of the certificate. The rate, if any, applied for the physical delivery of certificates shall be specified in the prospectus.

Certificates may be exchanged at any time for certificates of a different form and denomination provided that the individual or legal entity that requests said exchange pays the price thereof.

Within the limits and conditions set by the Board of Directors, bearer shares may be converted into registered shares and vice versa, as requested by the shareholder in question. The shareholder may have to pay the costs of said conversion.

Registered shares shall be converted into bearer shares by cancelling the registered share certificates, if such certificates were issued, and by issuing one or more bearer share certificates in their stead. Said cancellation shall be recorded on the register of registered shares. Bearer shares shall be converted into registered shares by cancelling the bearer share certificates and, if need be, by issuing registered share certificates in their stead. Said issue shall be recorded on the register of registered shares.

The Company acknowledges only one shareholder per share. If a share is jointly owned, if title is split or if the share is disputed, individuals or legal entities claiming a right to the share shall appoint a sole representative to represent the share with regard to the Company. The Company shall be entitled to suspend the exercise of all rights attached to the share until said representative has been appointed.

**Art. 9. Lost or damaged certificates**

When a shareholder is able to prove to the Company that his share certificate has been lost or destroyed, a copy may be issued upon his request subject to terms and guarantees decided by the Company. As soon as the new certificate, marked «duplicate», has been issued, the original certificate shall become invalid.

Damaged share certificates may, once they have been returned to the Company, be exchanged for new certificates by order of the Company. Said damaged certificates shall be cancelled immediately.

The Company may charge the shareholder for the cost of the duplicate or new share certificate and all substantiated expenses incurred by the Company in connection with the issue and registration on the register or with the destruction of the old certificate.

**Art. 10. Issue of shares**

The Board of Directors may issue new shares at any time and without limitation, without granting current shareholders a preferential subscription right to the shares to be issued. Any new shares issued must be fully paid up.

When the Company offers shares for subscription, the price per share offered shall be equal to the net asset value of the shares of the sub-fund, category and/or sub-category in question (or where applicable, the initial subscription price specified in the prospectus), increased, where applicable, by the costs and fees set by the Board of Directors.

The subscription price shall be paid within a time frame to be determined by the Board of Directors but which may not exceed seven bank business days in Luxembourg after the date on which the applicable net asset value has been calculated.

Subscription applications may be suspended on the terms and conditions provided for in these Articles of Association. The Board of Directors may delegate responsibility for accepting subscriptions, receiving payment of the price of the

new shares to be issued and for issuing same to any director, executive director or other representative duly authorised for this purpose.

Further to a decision by the Board of Directors, fractional shares may be issued for registered shares and for bearer shares and credited to the shareholder's share account. Said fractional shares shall grant entitlement to dividends on a pro rata basis.

The Board of Directors may agree to issue shares in consideration of a contribution in kind of securities, in compliance with the current legislation and in particular with the obligation to produce a valuation report by the Company's auditor and provided that such securities correspond to the sub-fund's investment policy and investment restrictions as described in the Company's prospectus.

#### **Art. 11. Restrictions on purchase of the Company's shares**

The Company may restrict or prohibit the ownership of the Company's shares by any individual or legal entity if such possession constitutes a breach of current law or is harmful to the Company in other ways.

#### **Art. 12. Conversion of shares**

Save for specific restrictions decided by the Board of Directors and mentioned in the prospectus, all shareholders may request that all or part of their shares of a certain category / sub-category be converted into shares of a same or another category / sub-category within the same sub-fund or in a different sub-fund.

The conversion price of the shares shall be calculated on the basis of the respective net asset value of both share categories / sub-categories in question calculated on the same calculation date, factoring in, where applicable, costs and fees set by the Board of Directors.

If a share conversion causes the number or total net asset value of shares that a shareholder owns in a given share category/ sub-category to fall below the minimum number or value determined by the Board of Directors, the Company may compel said shareholder to convert all his shares in said category / sub-category.

Converted shares shall be cancelled.

Conversion applications may be suspended in accordance with the terms and conditions of these Articles of Association.

#### **Art. 13. Redemption of shares**

All shareholders may request the Company to redeem all or part of his shares in accordance with the terms and conditions set by the Board of Directors in the prospectus and within the limits imposed by law and these Articles of Association.

The redemption price shall be paid within a time frame to be determined by the Board of Directors but which may not exceed seven bank business days in Luxembourg after the date on which the applicable net asset value has been calculated.

The redemption price shall be equal to the net asset value per share of the sub-fund, category / sub-category concerned, less, where applicable, any costs and fees set by the Board of Directors.

If a redemption request causes the number or total net asset value of the shares that a shareholder owns in a share category / sub-category to fall below such minimum number or value set by the Board of Directors, the Company may compel said shareholder to redeem all of his shares in said share category / sub-category.

The Board of Directors may pay the redemption price to any consenting shareholder by allocation in kind of the securities of the sub-fund in question, provided that the other shareholders do not sustain a loss and a valuation report is drawn up by the Company's auditor. The nature or type of assets to be transferred in such case shall be determined by the manager in compliance with the sub-fund's investment policy and restrictions.

All redeemed shares shall be cancelled.

Redemption applications may be suspended in accordance with the terms and conditions set forth in these Articles of Association.

#### **Art. 14. Net asset value**

The Company shall calculate the net asset value of each sub-fund, the net asset value per share for each category and sub-category of share and the issue, conversion and redemption prices at least once per month, at to a frequency to be set by the Board of Directors.

The net asset value of each sub-fund shall be equal to the total value of the assets of said sub-fund less the sub-fund's liabilities.

The net asset value per share is obtained by dividing the net assets of the sub-fund in question by the number of shares issued for said sub-fund, considering, where applicable, the breakdown of the net assets of said sub-fund between the various share categories and sub-categories of the sub-fund in question.

Said net value shall be expressed in the currency of the sub-fund in question or in any other currency that the Board of Directors may choose.

The day on which the net asset value is calculated shall be referred to in these Articles of Association as the «Calculation Date».

The valuation methods shall be as follows:

The Company's assets include:

- (1) cash in hand and cash deposits, including interest accrued but not yet received and interest accrued on these deposits until the payment date;
- (2) all bills and drafts payable at sight and amounts receivable (including the proceeds of the sale of securities which have not yet been collected);
- (3) all securities, units, shares, bonds, option rights, subscription rights and other investments and securities which are the property of the Company;

- (4) all cash or stock dividends, and payments receivable by the Company if the Company is aware of such;
- (5) all interest accrued but not yet received and all interest generated up to the payment date by securities which are the property of the Company, unless such interest is included in the principal of these securities;
- (6) the Company's formation expenses, insofar as these have not been written down;
- (7) all other assets, whatever their nature, including prepaid expenses.

Without prejudice to the specific provisions applicable to any sub-fund, category and/or sub-category, the value of these assets shall be determined as follows:

(a) the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless, 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 Board of Directors may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

(b) the value of securities which are quoted, traded or dealt in on any stock exchange shall be based on the latest available price on the stock exchange which is normally the principal market for such securities unless if such securities is linked to a derivative instrument;

(c) the value of securities traded on any other Regulated Market shall be based on the latest available price in a manner as similar as possible to that provided for quoted securities;

(d) for non-quoted securities or securities not traded or dealt in on any stock exchange or other Regulated Market, as well as for quoted or non-quoted securities on such other market for which no valuation price is available, or securities for which the quoted prices are, in the opinion of the Company, not representative of the fair market value, the value thereof shall be determined prudently and in good faith by the Board of Directors on the basis of foreseeable sales prices;

(e) derivative instruments dealt in on an organized market shall be valued in a manner as similar as possible to that provided for quoted securities;

(f) the liquidating value of futures, forward or options contracts not traded on exchanges or on other organized markets shall mean their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the Board of Directors, on basis consistently applied for each different variety of contracts. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other organized markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organized markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded on behalf of the Company; provided that if a futures, forward or options contract cannot be liquidated on the day on which net assets are being determined, the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable;

(g) convertible bonds listed on a stock exchange and for which there exists, outside of the exchange, an active trading amongst market participants, will be valued at such market price, if the latter is, in the opinion of the Company, more representative of the fair market value;

(h) shares or units in any open-ended collective investment schemes shall be valued at their latest available net asset value;

(i) liquid assets and money market instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or on an amortized cost basis. All other assets, where practice allows, may be valued in the same manner;

(j) swaps are valued by subtracting the net present value of cash flows to be paid from the net present value of cash flows to be received.

(k) all other securities and other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to the procedures established by the Board of Directors.

The Company's liabilities include:

- (1) all loans, matured bills and accounts payable;
- (2) all known liabilities, whether or not due, including all contractual obligations due and relating to payment in cash or kind, including the amount of dividends announced by the Company but yet to be paid;
- (3) all reserves, authorised or approved by the Board of Directors, including reserves set up in order to cover a potential capital loss on certain of the Company's investments;

(4) any other undertakings given by the Company, except for those represented by the Company's equity. For the valuation of the amount of these other liabilities, the Company shall take account of all the charges for which it is liable, including, without restriction, the costs of incorporation and any subsequent amendments to the Articles of Association, the prospectus and any other documents relating to the Company, commissions and fees payable to the manager, accountant, depository bank, correspondents, domiciliary agent, administrative agent, transfer agent, paying agents and any other agents, service providers, proxies and/or employees of the Company, and to the Company's permanent representatives in the countries where it is subject to registration, the fees of legal assistance and auditing the Company's annual accounts, marketing costs, costs of printing and publishing documents for the sale of shares, the costs of printing annual and interim financial reports, the costs for printing bearer shares, the costs for holding General Meetings and meetings of the Board of Directors, reasonable travel expenses for directors and non-executive directors, directors' fees, the costs of registration statements, all taxes and duties payable to government departments and stock exchanges, the costs of publishing the issue and redemption prices and any other operating costs, including financial charges, bank charges or brokerage incurred upon the purchase and sale of assets or otherwise and all other administrative expenses. When assessing the amount of these liabilities, the Company shall take account of regular and periodic administrative and other expenses on a pro rata temporis basis.

The assets, liabilities, expenses and fees not allocated to a sub-fund, category or sub-category shall be apportioned to the various sub-funds, categories or sub-categories in equal parts or, subject to the amounts involved justifying this, proportionally to their respective net assets.

Each of the Company's shares which is in the process of being redeemed shall be considered as a share issued and existing until closure on the calculation date relating to the redemption of such share and its price shall be considered as a liability of the Company as from closing on the date in question until such time as the price has been duly paid. Each share to be issued by the Company in accordance with subscription applications received shall be considered as issued as from closing on the calculation date of its issue price and its price shall be considered as being an amount due to the Company until such time as it has been duly received by the Company. As far as possible, account shall be taken of any investment or disinvestment decided by the Company until the calculation date.

**Art. 15. Suspension of the calculation of the net asset value and the issue, conversion and redemption of the shares**

Without prejudice to legal causes for suspension, the Company's Board of Directors may at any time temporarily suspend the calculation of the net asset value of shares of one or more sub-funds as well as the issue, conversion and redemption of shares in the following cases:

(a) any period when any of the principal stock exchanges or any other markets on which a substantial portion of the investments of the Company concerned is quoted or dealt in is closed otherwise 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 assets of the Company concerned would be impracticable; or

(c) any breakdown in the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of the assets of the Company concerned or the current prices or values on any stock exchange or any other markets; or

(d) any period when the Board of Directors is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of Shares or during which any transfer of funds involved in the realization or acquisition of investments or payments due on redemption of Shares cannot in the opinion of the Board of Directors be effected at normal rates of exchange; or

any other circumstance or circumstances where a failure to do so might result in the Company or its Shareholders incurring any liability to taxation or suffering other pecuniary disadvantages or other detriment which the Company or its Shareholders might not otherwise have suffered; or

(f) a decision has been taken to liquidate the Company.

In the event the calculation of the net asset value is suspended, the Company shall immediately and in an appropriate manner inform the shareholders who requested the subscription, conversion or redemption of the shares of the sub-fund(s) in question.

In the event the total net redemption /conversion applications received for a given sub-fund on the date of calculation of the net asset value concerns more than 10% of the net assets of the sub-fund in question, the Board of Directors may decide to reduce and/or defer the redemption/ conversion applications on a pro rata basis so as to reduce the number of shares redeemed/ converted to date to no more than 10% of the net assets of the sub-fund in question. Any redemption/ conversion applications thus deferred shall be given priority in relation to redemptions/conversion applications received on the next day of calculation of the net asset value, again subject to the aforementioned limit of 10% of the net assets.

In exceptional circumstances which could have a negative impact on shareholders' interests, or in the event of subscription, redemption or conversion applications exceeding 10% of a sub-fund's net assets, the Board of Directors reserves the right not to determine the value of a share until such time as the required purchases and sales of securities have been made on behalf of the sub-fund. In that event, subscription, redemption and conversion applications in the pipeline will be processed simultaneously on the basis of the net asset value so calculated.

Pending subscription, conversion and redemption applications may be withdrawn by written notification provided that such notification is received by the company prior to lifting of the suspension. Pending applications will be taken into account on the first calculation date following lifting of the suspension. If all pending applications cannot be processed on the same calculation date, the earliest applications shall take precedence over more recent applications.

**Chapter III. Management and supervision of the Company**

**Art. 16. Directors**

A Board of Directors comprised of at least three members shall manage the Company. Board members do not need to be Company shareholders. The General Meeting of shareholders shall appoint them for a term of office of six years at most, which shall be renewable.

The General Meeting may remove a director from office at will.

If the seat of a director appointed by the General Meeting of shareholders become vacant, the directors still in office may temporarily appoint a director. In this case, the General Meeting shall make a permanent appointment at its next meeting.

**Art. 17. Chairmanship and Board Meetings**

The Board of Directors shall appoint a Chairman and possibly one or more Vice-Chairmen from amongst its members. It may also appoint a secretary who does not need to be a director.

The Board of Directors shall meet at the request of the Chairman or, if he is unable to act, a Vice-Chairman or two directors whenever this is in the Company's best interests, at the place, date and time specified in the notice of meeting. Any director who is unable to attend a Board meeting may appoint another director, in writing, telex, fax or any other

means of electronic transmission, to represent him and to vote in his stead. A director may represent one or more of his colleagues.

Save for an emergency, all directors shall be given at least 24 hours' notice in writing of any Board meeting. In the event of an emergency, the nature and the reasons thereof shall be mentioned in the notice of meeting. There shall be no need for such notice of meeting if each director consents in writing or by cable, telegram, telex or fax to such waiver of notice. A specific notice of meeting shall not be required for a Board meeting held at a time and venue specified in a resolution that has already been adopted by the Board of Directors.

Board meetings shall be chaired by the Chairman or, in his absence, the eldest of the Vice-Chairmen, if any, or in their absence, the delegated director, if any, or in his absence, the eldest director attending the meeting.

The Board of Directors may conduct business and act only if the majority of directors are present or represented. Decisions shall be taken by a simple majority of votes by the directors attending the meeting or represented. If, during a Board meeting, there is a tie in voting for or against a decision, the person chairing the meeting shall have a casting vote.

All directors may participate at a Board meeting by telephone conference or by other like means of communications where all individuals attending said meeting can hear one another. Participation at a meeting by these means amounts to attendance in person at said meeting.

Notwithstanding the foregoing provisions, a Board decision may also be taken by circular letter. Such decision shall be approved by all directors who sign a single document or multiple copies thereof. Such decision shall have the same validity and force as if it had been taken at a meeting that had been duly convened and held.

The Chairman or the person who chairs the meeting in his absence shall sign the minutes of Board meetings.

#### **Art. 18. Board powers**

The Board of Directors shall have the broadest powers to carry out all acts of management or disposal in the Company's best interests. All powers not expressly reserved to the General Meeting under current Law and Circular or these Articles of Association shall be the remit of the Board of Directors.

The Board of Directors, applying the principle of the spreading of risks, shall have the broadest powers to decide on the investment policy and investment restrictions for the Company and each of its sub-funds, in compliance with the Act and the Circular

With regard to third parties, the Company shall be validly committed by the joint signature of two directors or the sole signature of all individuals to whom powers of signature have been delegated by the Board of Directors.

#### **Art. 19. Daily management**

The Company's Board of Directors may delegate its powers relating to the daily management of the Company's business (including the right to act as the Company's authorised signatory) and to represent it for said management either to one or more directors or to one or more agents who need not necessarily be Company shareholders. Said individuals shall have the powers conferred on them by the Board of Directors. They may sub-delegate their powers, if authorised by the Board of Directors. The Board of Directors may also grant all special mandates by notarised power of attorney or by private power of attorney.

In order to reduce the operating and administrative expenses, while making it possible to achieve more extensive diversification of investments, the Board of Directors may decide that all or part of the Company's assets shall be jointly managed with assets owned by other collective investment undertakings or that all or part of the assets of sub-funds, categories and/or sub-categories shall be jointly managed between them.

#### **Art. 20. Investment policy**

The Board of Directors, applying the principle of the spreading of risks, shall have the power to determine the investment policy of each of the Company's sub-funds and the guidelines to be followed in managing the Company, subject to the investment restrictions provided for under current Law and those adopted by the Board of Directors.

#### **Art. 21. Delegation of Management and Advice**

The Company may enter into one or more management agreement(s), in the broadest sense of the term within the meaning of the Act, or consultancy agreements with any Luxembourg or foreign company within the limits and subject to the conditions authorised by Law.

#### **Art. 22. Invalidation clause**

No contract and transaction that the Company may enter into with other companies or firms may be affected or invalidated by the fact that one or more directors or executive directors of the Company has/have any interest whatsoever in such other company or firm or by the fact that he is a director, shareholder or partner, executive director or employee thereof.

The director or executive director of the Company who is a director, executive director or employee of a company or firm with which the Company signs contracts or otherwise does business shall not thereby be deprived of the right to deliberate, vote and act in connection with matters related to such contracts or such business. In the event a director or an executive director has a personal interest in a Company transaction, said director or executive director shall inform the Board of Directors of his personal interest and shall not deliberate or take part in the vote on said transaction. A report on said transaction and on the personal interest of such director or non-executive director shall be submitted at the next meeting of shareholders.

#### **Art. 23. Company auditor**

The accounting data set forth in the annual report drawn up by the Company shall be audited by an authorised company auditor who shall be appointed by the General Meeting for the term of office that it shall set and who shall be remunerated by the Company.

## Chapter IV. General meetings

### Art. 24. Representation

The duly formed meeting of the Company's shareholders shall represent all Company shareholders. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify all acts relating to the Company's operations. Resolutions voted at such meetings shall be binding on all shareholders, regardless of the category or sub-category of shares they own. However, if the decisions concern exclusively the specific rights of shareholders of a sub-fund, a category or sub-category or if there is a risk of conflict of interest between the various sub-funds, said decisions must be taken by a general meeting representing the shareholders of said sub-fund, said category or sub-category.

### Art. 25. General Meeting of shareholders

The Annual General Meeting of shareholders will be held in Luxembourg at the Company's registered office or at any other place in the Grand Duchy of Luxembourg specified in the notice of meeting, on the third Wednesday of April at 10.30 p.m. If said day is a legal public or banking holiday in Luxembourg, the Annual General Meeting shall be held on the next bank business day. The Annual General Meeting may be held abroad if the Board of Directors records, at its sole discretion, that this change of venue is necessary on account of exceptional circumstances.

All other General Meetings of shareholders shall be held at the date, time and place specified in the notice of meeting.

Meetings shall be chaired by the Chairman of the Board of Directors or, in his absence, the eldest Vice-Chairman, if any, or in his absence, a delegated Director, if any, or, in his absence, one of the directors or any other person appointed by the Meeting.

### Art. 26. Votes

Votes shall be on a one-share one-vote basis and all shares, regardless of the sub-fund to which they belong shall take an equal part in decision-making at the General Meeting. Fractional shares shall have no voting right.

All shareholders may attend meetings either in person or by appointing any other individual as a representative in writing, by cable, telegram, telex or fax.

### Art. 27. Quorum and majority conditions

Unless otherwise provided for under current law or these Articles of Association, the resolutions of the General Meeting of Shareholders shall be adopted by a simple majority of shareholders in attendance or represented; account shall not be taken of abstentions.

## Chapter V. Financial year

### Art. 28. Financial year

The financial year shall begin on 1 January of each year and end on the thirty first of December of the same year.

### Art. 29. Allocation of the annual profit/loss

Dividends may be distributed provided that the Company's net assets at all times exceed the minimum capital provided for by law.

Following a proposal by the Board of Directors, the General Meeting of Shareholders shall decide, for each category/sub-category of shares, on the appropriateness of a dividend and the amount of the dividend to be paid to the distribution shares.

If it is in the interest of the shareholders not to distribute a dividend, considering the market conditions, no distribution shall be declared.

The Board of Directors may, in accordance with current law, distribute interim dividends.

The Board of Directors may decide to distribute dividends in the form of new shares instead of dividends in cash, in accordance with the terms and conditions that it sets.

Dividends shall be paid in the currency of the sub-fund, unless the Board of Directors decides otherwise.

## Chapter VI. Dissolution - Liquidation - Merger - Contribution

### Art. 30. Dissolution

The Company may be dissolved at any time by decision of the General Meeting of Shareholders, ruling as for the amendment of the Articles of Association.

If the Company's capital falls to less than two thirds of the minimum legal capital, the directors may submit the question of the Company's dissolution to the General Meeting, which shall deliberate without a quorum by a simple majority of the shareholders in attendance or represented at the Meeting; account shall not be taken of abstentions. If the capital falls to less than one quarter of the minimum legal capital, the General Meeting shall also deliberate without a quorum, but the dissolution may be decided by the shareholders owning one quarter of the shares represented at the Meeting.

The Meeting must be convened to ensure that it is held within a forty-day period as from the date on which the net assets are recorded to be respectively less than two thirds or one quarter of the minimum capital.

### Art. 31. Liquidation

In the event of the dissolution of the Company, it shall be liquidated by one or more liquidators, natural persons or legal entities that the General Meeting shall appoint and whose powers and fees it shall set.

The liquidators shall allocate the net proceeds of the liquidation of each sub-fund / category / sub-category between the shareholders of said sub-fund/ category / sub-category in proportion to the number of shares they own in said sub-fund, category or sub-category.

The proceeds of the liquidation that are not distributed at the end of the liquidation procedure shall be deposited with the [Luxembourg] Consignment Office (Caisse de Consignation) and held for unidentified shareholders until expiry of the thirty year limitation period.

### Art. 32. Liquidation, merger, transfer of sub-funds



The General Meeting of shareholders of a sub-fund may decide on:

- 1) either the pure and simple liquidation of said sub-fund,
- 2) or the closure of said sub-fund by transfer to another sub-fund of the Company,
- 3) or the closure of said sub-fund by transfer to another Luxembourg collective investment undertaking within the limits authorised by the Act.

In this case, no quorum shall be required and resolutions shall be adopted by a simple majority of shareholders in attendance or represented.

In the event of a transfer to a mutual fund (fonds commun de placement), the formal agreement of the shareholders concerned shall be required and the decision taken in relation to the transfer shall bind only the shareholders deciding in favour of said transfer.

The same decisions may be taken by the Board of Directors with the majority of its members in the following cases only:

1) when the net assets of the sub-fund concerned fall under a threshold deemed to be adequate for the efficient management of the sub-fund.

2) when substantial changes occur in the political, economic and social situation, or if such a move is in the best interest of the shareholders.

Decisions thus taken either by the General Meeting or by the Board of Directors shall be published in the press as provided for in the prospectus to inform the shareholders.

In the event of the closure of a sub-fund by transfer, the shareholders of said sub-fund shall have the right, for a one-month period as from the publication provided for in the previous paragraph, to request the redemption of their shares. In this case, they shall not be charged any redemption costs. Upon expiry of said period, the decision to transfer shall bind all of the shareholders of said sub-fund who have not used said right.

In the event of the pure and simple liquidation of a sub-fund, the net assets shall be distributed between the eligible parties in proportion to the assets they own in said sub-fund. Assets not distributed at the end of the liquidation procedure shall be deposited with the depository bank for a period that may not exceed six months as from said date. After said period, the assets shall be deposited with the [Luxembourg] Consignment Office (Caisse de Consignation) until expiry of the statutory limitation period.

## **Chapter VII. Final Provisions**

### **Art. 33. Deposit of Company assets**

Insofar as required by law, the Company shall enter into a depository agreement with a bank or savings institution within the meaning of the Amended Act of 5 April 1993 relating to the supervision of the financial sector (the «Depository Bank»).

The Depository Bank shall have the powers and responsibilities provided for by law.

If the Depository Bank wishes to withdraw, the Board of Directors shall endeavour to find a replacement within 2 months as from the date when the withdrawal became effective. The Board of Directors may terminate the depository agreement but may only terminate the Depository Bank's appointment if a replacement has been found.

### **Art. 34. Amendments of the Articles of Association**

These Articles of Association may be amended by a General Meeting of Shareholders, subject to the quorum and voting criteria required under current law and the requirements of these Articles of Association.

### **Art. 35. Statutory provisions**

For all matters not governed by these Articles of Association, the parties refer to the Companies Act of 10 August 1915 and amendments thereto and to the Act of 20 December 2002 on collective investment undertakings.

#### *Transitory dispositions*

- 1) The first accounting year will begin on the date of constitution of the Company and will end on 31 December 2005.
- 2) The first annual general meeting will be held in 2006.

#### *Subscription and paying-up*

The articles of association having been drawn up as such, the under-mentioned parties state that they have subscribed to the shares in the following manner:

- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT S.A., mentioned above, one share . . . . .	1
- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., mentioned above, six shares . . . . .	6
Total: seven shares. . . . .	7

All shares are fully paid up by cash payment, with the result that, from now on, the sum of thirty five thousand euro (EUR 35,000) is at the company's full disposal, as justified to the undersigned notary.

#### *Declaration*

The notary, who has drawn up these articles of association, states that he has verified the existence of the conditions set out in article 26 of the law on commercial companies, and expressly confirms that these have been complied with.

#### *Estimation of costs*

The parties have estimated the costs, expenses, fees and charges, in all forms, incumbent on the company or that arise owing to the existence of the company at EUR 1,500.-.

*General Extraordinary Meeting*

Once all of the above-mentioned parties representing the issued share capital in its entirety were assembled at an extraordinary general meeting to which they acknowledged having been duly convoked, and once it was established that this extraordinary general meeting was called in a regular manner, the following resolutions were passed unanimously:

1. The number of the Board of Directors is fixed at 5 et the number of auditors to one.
2. Are called up as member of the Board of Directors:
  - Mister William De Vijlder, Managing Director, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, B-1210 Bruxelles,1, boulevard du Roi Albert II,
  - Mister Patrick Van De Steen, Managing Director, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, B-1210 Bruxelles,1, boulevard du Roi Albert II,
  - Mister Denis Gallet, Director Group Risk Management, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, B-1210 Bruxelles,1 boulevard du Roi Albert II,
  - Mister Paul Mestag, Global head of Funds Legal Service, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, 1210 Bruxelles, 1 boulevard du Roi Albert II.

*Under condition of the approval by the CSSF*

- Mister Jacques Joakimides, Chief Investment Officer Convertible Bonds, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT FRANCE, 23, rue de l'Amiral d'Estaing, 75016 Paris, France.

3. Is called up as Auditor:

PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg.

4. The mandates of the members of the Board of Directors will come to an end after the two thousand and six annual general meeting.

5. The registered office is established at 14, rue Aldringen, Luxembourg.

6. In accordance with article 60 of the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, the general shareholders' meeting authorises the Board of Directors to delegate the daily management of the company, as well as any representations that go along with this management, to one or more of its members.

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

The undersigned notary, who understands and speaks English, states herewith that, on request of the above appearing persons, the present notarial deed appears in English followed by a French translation; on request of the same above appearing persons and in case of any inconsistencies between the English and the French texts, the English version shall prevail.

The document having been read to the persons appearing, the said persons appearing signed together with the notary the present deed.

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

L'an deux mille quatre, le vingt-trois septembre.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A, ayant son siège social à L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen, ici représentée par M. Rafael Aguilera, employé privé, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 20 septembre 2004,

- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT S.A., ayant son siège social à B-1210 Bruxelles, Belgique, boulevard du Roi Albert II, 1, ici représentée par M. Rafael Aguilera, employé privé, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration sous seing privé lui délivrée le 21 septembre 2004.

Les procurations prémentionnées, signées ne varietur par le comparant et le notaire soussigné, resteront annexées à ce document pour être soumises à la formalité de l'enregistrement.

Les parties comparantes, es qualité qu'elles agissent, ont demandé au notaire d'arrêter comme suit les statuts d'une «société d'investissement à capital variable» à Compartiments multiples qu'ils déclarent constituer entre eux:

**Titre 1<sup>er</sup>. Dénomination - Durée - Objet - Siège de la Société****Art. 1<sup>er</sup>. Forme et dénomination**

Il existe en vertu des présents Statuts (ci-après «les Statuts») une société anonyme sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) sous la dénomination de FORTIS INVESTMENTS CONVERTIBLE ARBITRAGE FUND (ci-après dénommée «la Société»).

**Art. 2. Durée**

La Société est constituée pour une durée illimitée.

**Art. 3. Objet**

L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

D'une façon générale, la Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement de son objet dans le sens le plus large de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (ci-après la «Loi»).

**Art. 4. Siège social**

Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

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

La Société peut établir, par simple décision du conseil d'administration, des succursales ou bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. A l'intérieur de la commune, le siège social pourra être transféré par simple décision du conseil d'administration.

**Titre II. Capital social - Caractéristiques des Actions****Art. 5. Capital social**

Le capital social est représenté par des actions entièrement libérées sans valeur nominale et est à tout moment égal à la valeur de l'actif net de la Société.

Le capital minimum est celui prévu par la Loi.

**Art. 6. Compartiments d'actifs**

Les actions seront, selon ce que le conseil d'administration décidera, de différentes classes (ci-après désignées par «compartiment»). Le produit de l'émission de chacun des compartiments sera placé en valeurs mobilières et autres actifs financiers liquides suivant la politique d'investissement déterminée par le conseil d'administration, compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la Loi et la réglementation en vigueur.

**Art. 7. Catégories et sous-catégories d'actions**

Au sein d'un compartiment, le conseil d'administration peut établir des catégories et/ou sous-catégories d'actions correspondant à (i) une politique de distribution spécifique, telle que donnant droit à des dividendes («actions de distribution») ou ne donnant pas droit à des dividendes («actions de capitalisation»), et/ou (ii) une structure spécifique de frais, et/ou (iii) toute autre spécificité applicable à une catégorie et/ou sous-catégorie d'actions.

**Art. 8. Forme des actions**

Toute action, quel que soit le compartiment, la catégorie ou la sous-catégorie dont elle relève, pourra être, sur décision du conseil d'administration, nominative ou au porteur.

Les actions au porteur pourront être émises sous la forme de certificats dans les formes qui seront déterminées par le conseil d'administration.

Les actions nominatives seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société. L'inscription doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient, le compartiment, la catégorie et/ou la sous-catégorie à laquelle ces actions correspondent ainsi que le montant payé pour chacune de ces actions. Au cas où pareil actionnaire ne fournirait pas d'adresse à la Société, mention pourra en être faite au registre des actionnaires et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie à la Société par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre par une déclaration écrite envoyée au siège social de la société ou à telle autre adresse qui pourra être fixée par la société. Tout transfert d'actions nominatives entre vifs ou à cause de mort sera inscrit au registre des actionnaires.

Le propriétaire d'actions nominatives recevra une confirmation d'inscription dans le registre ou, si le conseil d'administration l'autorise, un certificat représentatif de ses actions.

Les certificats d'actions portent la signature de deux administrateurs de la Société. Ces signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen de griffes. Elles resteront valables même dans le cas où les signataires perdraient leur pouvoir de signer après l'impression des titres. Toutefois, l'une des signatures peut être apposée par une personne déléguée à cet effet par le conseil d'administration. Dans ce cas elle doit être manuscrite.

La remise et la livraison matérielle des certificats pourront être mises à la charge de l'actionnaire demandant l'émission matérielle de ces certificats. Le tarif éventuellement appliqué pour la livraison matérielle des titres sera précisé dans le prospectus.

Les certificats peuvent à tout moment être échangés contre des certificats de forme ou de coupure différente moyennant paiement par celui qui en fait la demande des frais entraînés par cet échange.

Dans les limites et conditions fixées par le conseil d'administration, les actions au porteur peuvent être converties en actions nominatives et inversement sur demande du propriétaire des actions concernées. Cette conversion peut donner lieu au paiement par l'actionnaire des frais entraînés par cet échange.

La conversion d'actions nominatives en actions au porteur sera effectuée par annulation des certificats d'actions nominatives, si de tels certificats ont été émis, et par émission d'un ou de plusieurs certificats d'actions au porteur en leur lieu et place, et une mention devra être faite au registre des actions nominatives constatant cette annulation. La conversion d'actions au porteur en actions nominatives sera effectuée par annulation des certificats d'actions au porteur, et, s'il y a lieu, par émission de certificats d'actions nominatives en leur lieu et place, et une mention sera faite au registre des actions nominatives constatant cette émission.

La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si la propriété de l'action est indivise, démembrée ou litigieuse, les personnes invoquant un droit sur l'action devront désigner un mandataire unique pour représenter l'action à l'égard de la Société. La Société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits attachés à l'action jusqu'à ce que ce le mandataire ait été désigné.

**Art 9. Certificats perdus ou endommagés**

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

Les certificats d'actions endommagés peuvent, après leur remise à la Société, être échangés contre de nouveaux certificats sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés seront annulés sur-le-champ.

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

#### **Art. 10. Emission des actions**

Le conseil d'administration est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation des actions nouvelles entièrement libérées, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte sera égal à la valeur nette d'inventaire des actions du compartiment, de la catégorie / sous-catégorie concernés (ou le cas échéant, au prix initial de souscription spécifié dans le prospectus), augmentée éventuellement des frais et commissions qui seront fixés par le conseil d'administration.

Le prix de souscription sera payé dans un délai à déterminer par le conseil d'administration mais qui ne pourra excéder sept jours ouvrés bancaires à Luxembourg suivant la date à laquelle la valeur nette applicable a été déterminée.

Les demandes de souscriptions peuvent être suspendues dans les conditions et selon les modalités prévues aux présents Statuts.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur, directeur ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir le paiement du prix des actions nouvelles à émettre et de les délivrer.

Sur décision du conseil d'administration, des fractions d'actions pourront être émises pour les actions nominatives ainsi que pour les actions au porteur qui seront comptabilisées au crédit du compte titre de l'actionnaire. Ces fractions d'actions donneront droit à un prorata de dividendes.

Le conseil d'administration pourra accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs mobilières, en observant les prescriptions édictées par la législation en vigueur et notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du réviseur de la Société et pour autant que de telles valeurs mobilières soient conformes aux politique et restrictions d'investissement du compartiment concerné tels que décrits dans le prospectus de la Société.

#### **Art. 11. Restrictions à l'acquisition d'actions de la société**

La Société pourra restreindre ou mettre obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale si cette possession constitue une infraction à la législation en vigueur ou est autrement préjudiciable à la Société.

#### **Art. 12. Conversion des actions**

Sauf restrictions spécifiques décidées par le conseil d'administration et indiquées dans le prospectus, tout actionnaire est autorisé à demander la conversion au sein d'un même compartiment ou entre compartiments de tout ou partie de ses actions d'une catégorie / sous-catégorie en actions d'une même ou d'une autre catégorie / sous-catégorie.

Le prix de conversion des actions sera calculé par référence à la valeur nette d'inventaire respective des deux catégories / sous-catégories d'actions concernées, calculée le même Jour d'Evaluation et en tenant compte éventuellement des frais et commissions qui seront fixés par le conseil d'administration.

Au cas où une conversion d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une catégorie / sous-catégorie d'actions déterminée en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société pourra obliger cet actionnaire à convertir toutes ses actions relevant de cette catégorie / sous-catégorie.

Les actions dont la conversion a été effectuée seront annulées.

Les demandes de conversions peuvent être suspendues dans les conditions et modalités prévues aux présents Statuts.

#### **Art. 13. Rachat des actions**

Tout actionnaire a le droit de demander à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des actions qu'il détient, selon les modalités fixées par le conseil d'administration dans le prospectus et dans les limites imposées par la Loi et par les présents Statuts.

Le prix de rachat sera payé dans un délai à déterminer par le conseil d'administration mais qui ne pourra excéder sept jours ouvrés bancaires à Luxembourg suivant la date à laquelle la valeur nette applicable a été déterminée.

Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire par action du compartiment, de la catégorie / sous-catégorie concernés, diminuée éventuellement des frais et commissions qui seront fixés par le conseil d'administration.

Au cas où une demande de rachat d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une catégorie / sous-catégorie d'actions en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société pourra obliger cet actionnaire au rachat de toutes ses actions relevant de cette catégorie d'actions / sous-catégorie.

Le conseil d'administration aura le droit de satisfaire au paiement du prix de rachat de chaque actionnaire consentant, par attribution en nature de valeurs mobilières du compartiment concerné pour autant que les actionnaires subsistants ne subissent pas de préjudice et qu'un rapport d'évaluation du réviseur de la Société soit établi. La nature ou le type d'avoirs à transférer en pareil cas sera déterminé par le gestionnaire dans le respect de la politique et des restrictions d'investissement du compartiment concerné.

Toutes les actions rachetées seront annulées.

Les demandes de rachats peuvent être suspendues dans les conditions et selon les modalités prévues aux présents Statuts.

#### **Art. 14. Valeur nette d'inventaire**

La valeur de l'actif net et la valeur nette d'inventaire des actions de chaque compartiment, catégorie et sous-catégorie d'actions de la Société ainsi que les prix d'émission, de conversion et de rachat seront déterminés par la Société au moins deux fois par mois, suivant une périodicité à fixer par le conseil d'administration.

La valeur de l'actif net de chaque compartiment est égale à la valeur totale des actifs de ce compartiment moins les dettes de ce compartiment.

La valeur nette d'inventaire par action est obtenue en divisant les actifs nets du compartiment concerné par le nombre d'actions émises au titre de ce compartiment, compte tenu, s'il y a lieu, de la ventilation des actifs nets de ce compartiment entre les différentes catégories et sous-catégories d'actions du compartiment concerné.

Cette valeur nette sera exprimée dans la monnaie d'expression du compartiment concerné ou en toute autre devise que pourra choisir le conseil d'administration.

Le jour auquel la valeur nette sera déterminée est désigné dans les présents Statuts comme «Jour d'Evaluation».

Les modalités d'évaluation seront déterminées comme suit:

Les actifs de la Société comprendront notamment:

(1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts échus non encore touchés et les intérêts courus sur ces dépôts jusqu'au jour de paiement;

(2) tous les effets et billets payables à vue et les comptes à recevoir (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);

(3) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;

(4) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres dans la mesure où la Société en avait connaissance;

(5) tous les intérêts échus non encore perçus et tous les intérêts produits jusqu'au jour de paiement par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

(6) les frais d'établissement de la Société, dans la mesure où ils n'ont pas été amortis;

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

Sans préjudice de ce qui peut être spécifié pour un compartiment, une catégorie et/ou une sous-catégorie, la valeur de ces actifs sera déterminée de la façon suivante:

(a) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

(b) l'évaluation de toute valeur cotées, négociées sur un marché boursier est basée sur le dernier cours connu du marché principal de cette valeur sauf si cette valeur est liée à un instrument financier dérivé;

(c) l'évaluation de toute valeurs négociées sur tout autre marché réglementés seront évaluées sur base des derniers prix disponibles de manière aussi similaire que possible à celles établies pour les valeurs cotées.

(d) Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ainsi que pour les valeurs cotées ou non cotées sur d'autres marchés pour lesquelles un cour d'évaluation n'est pas disponible, ou pour des valeurs pour lesquelles les cours d'évaluation sont dans l'opinion de la Société non représentatif de la valeur de marché, ces valeurs seront évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le conseil d'administration.

(e) les instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé seront évalués de la manière aussi similaire que possible aux valeur cotées.

(f) la valeur liquidative de futures, contrats à terme, contrats d'option non négociés sur une bourse de valeurs ou sur un marché réglementé est déterminée suivant des procédures établies par le conseil d'administration sur des bases appliquées pour chaque type de contrat. La valeur liquidative de futures, contrat à terme, contrats d'option négociés sur une bourse de valeur ou sur une marché réglementé sera déterminé suivant le dernier prix de liquidation disponible de ces contrats sur une bourse de valeur ou marché réglementé. Dans le cas où un future, contrat d'option, contrat à terme ne peut être liquidé le jour de la détermination de la valeur liquidative, la base de la valeur probable de liquidation sera celle estimée avec prudence et bonne foi par le conseil d'administration.

(g) les obligations convertibles cotées sur un marché boursier et pour lesquelles il existe hors du marché boursier, une négociation active entre les participant du marché, seront évaluées à ce prix de marché, si ce dernier, est selon la Société plus représentatif de leur valeur de marché.

(h) la valeur des parts d'organismes de placement collectif sera déterminée suivant la dernière valeur nette d'inventaire disponible;

(i) les valeurs liquides et instruments du marché financiers peuvent être évalués sur base de la valeur nominale plus les intérêts courus ou sur base des coûts amortis. Toutes autres valeurs où la pratique l'autorise peuvent être évaluées de la même façon.

(j) les swaps seront évalués en soustrayant la valeur nette actuelle des cash flow à payer de la valeur nette actuelle des cash flow à recevoir.

(k) toutes autres valeurs seront évaluées avec prudence et bonne foi sur base des procédures établies par le conseil d'administration.

Les engagements de la Société comprendront notamment:

(1) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;

(2) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature (y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés);

(3) toutes réserves, autorisées ou approuvées par le conseil d'administration, notamment celles qui avaient été constituées en vue de faire face à une moins-value potentielle sur certains investissements de la Société;

(4) tout autre engagement de la Société, de quelque nature qu'il soit, à l'exception de ceux représentés par les moyens propres de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces autres engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle, comprenant, sans limitation, les frais de constitution et de modification ultérieure des statuts, du prospectus ou de tout autre document relatif à la Société, les commissions et frais payables aux gestionnaire, comptable, dépositaire et agents correspondants, agent domiciliaire, agent administratif, agent de transfert, agents payeurs ou tous autres agents, prestataires, mandataires et/ou employés de la Société, ainsi qu'aux représentants permanents de la Société dans les pays où elle est soumise à l'enregistrement, les frais d'assistance juridique et de révision des comptes annuels de la Société, les frais de promotion, les frais d'impression et de publication des documents de vente des actions, les frais d'impression des rapports financiers annuels et intérimaires, les frais d'impression des titres au porteur, les frais de tenue d'assemblées et de réunions du conseil d'administration, les frais de voyage raisonnables des administrateurs et directeurs, les jetons de présence, les frais des déclarations d'enregistrement, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et les bourses de valeurs, les frais de publication des prix d'émission et de rachat ainsi que toutes autres dépenses d'exploitation, y compris les frais financiers, bancaires ou de courtage encourus lors de l'achat ou de la vente d'avoirs ou autrement et tous autres frais administratifs. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société tiendra compte prorata temporis des dépenses, administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique.

Les avoirs, engagements, charges et frais qui ne sont pas attribuables à un compartiment, une catégorie ou sous-catégorie seront imputés aux différents compartiments, catégories ou sous-catégories à parts égales ou, pour autant que les montants en cause le justifient, au prorata de leurs actifs nets respectifs. Chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée sera considérée comme action émise et existante jusqu'à la clôture du jour d'évaluation s'appliquant au rachat de cette action et son prix sera, à partir de la clôture de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considéré comme engagement de la Société. Chaque action à émettre par la Société en conformité avec des demandes de souscription reçues sera traitée comme étant émise à partir de la clôture du jour d'évaluation de son prix d'émission et son prix sera traité comme un montant dû à la Société jusqu'à ce qu'il ait été reçu par elle. Dans la mesure du possible, il sera tenu compte de tout investissement ou désinvestissement décidé par la Société jusqu'au jour d'évaluation.

#### **Art. 15. Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, de l'émission, de la conversion et du rachat des actions**

Sans préjudice des causes légales de suspension, le conseil d'administration de la Société pourra à tout moment suspendre l'évaluation de la valeur nette d'inventaire des actions d'un ou de plusieurs compartiments ainsi que l'émission, la conversion et le rachat des actions dans les cas suivants:

(a) pendant toute période durant laquelle un ou plusieurs marchés de devises ou une bourse de valeurs qui sont les marchés ou bourse principaux où une portion substantielle des investissements du compartiment à un moment donné est cotée, se trouvent fermés, sauf pour les jours de fermeture habituels, ou pendant laquelle les échanges y sont sujets à des restrictions importantes ou suspendus;

(b) lorsque la situation politique, économique, militaire, monétaire, sociale, ou tout événement de force majeure, échappant à la responsabilité ou au pouvoir de la Société, rendent impossible de disposer de ses avoirs par des moyens raisonnables et normaux, sans porter gravement préjudice aux intérêts des actionnaires;

(c) pendant toute rupture des communications, normalement utilisées pour déterminer le prix de n'importe quel investissement de la Société ou des prix courants sur un marché ou une bourse quelconque;

(d) lorsque des restrictions de change ou de mouvement de capitaux empêchent d'opérer des transactions pour compte de la Société ou lorsque les opérations d'achat ou de vente des actifs de la Société ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux;

(e) ainsi que dans tous les cas où le conseil d'administration estime par une résolution motivée qu'une telle suspension est nécessaire pour sauvegarder l'intérêt général des actionnaires concernés

(f) dès une prise de décision de liquider soit la Société, soit un ou plusieurs compartiments.

En cas de suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, la Société informera immédiatement de manière appropriée les actionnaires ayant demandé la souscription, la conversion ou le rachat des actions du ou des compartiments concernés.

Au cas où le total des demandes nettes de rachat/conversion reçues au titre d'un compartiment visé à un jour de calcul de la valeur nette d'inventaire donné porte sur plus de 10% des actifs nets du compartiment concerné, le conseil d'administration peut décider de réduire et/ou de différer les demandes de rachat/conversion présentées au prorata de manière à réduire le nombre d'actions remboursées/converties à ce jour jusqu'à 10% des actifs nets du compartiment concerné. Toute demande de rachat/conversion ainsi différée sera reçue prioritairement par rapport aux demandes de rachat/conversion reçues au prochain jour de calcul de la valeur nette d'inventaire, sous réserve toujours de la limite précitée de 10% des actifs nets.

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant affecter négativement les intérêts des actionnaires, ou en cas de demandes de souscription, de conversion ou de rachat supérieures à 10% des actifs nets d'un compartiment, le conseil

d'administration se réserve le droit de ne fixer la valeur d'une action qu'après avoir effectué, dès que possible, pour le compte du compartiment, les achats et ventes de valeurs mobilières qui s'imposent. Dans ce cas, toutes les demandes de souscription, de conversion et de rachat en instance d'exécution seront traitées simultanément sur base de la valeur nette ainsi calculée.

Les demandes de souscription, de conversion et de rachat en suspens pourront être révoquées par notification écrite pour autant que celle-ci soit reçue par la Société avant la cessation de la suspension. Ces demandes seront prises en considération le premier Jour d'Evaluation faisant suite à la cessation de la suspension. Dans l'hypothèse où l'ensemble des demandes en suspens ne peuvent être traitées lors d'un même Jour d'Evaluation, les demandes les plus anciennes auront priorité sur les demandes les plus récentes.

### **Titre III. Administration et Surveillance de la Société**

#### **Art. 16. Administrateurs**

La Société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale des actionnaires pour un mandat d'une période de six ans au plus, renouvelable.

Tout administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif par l'assemblée générale des actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur nommé par l'assemblée générale des actionnaires, les administrateurs restants ainsi nommés ont le droit d'y pourvoir provisoirement. Dans ce cas, l'assemblée générale, lors de la première réunion, procède à l'élection définitive.

#### **Art. 17. Présidence et réunion du conseil d'administration**

Le conseil d'administration choisira parmi ses membres un président et éventuellement un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur.

Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du Président ou, en cas d'empêchement, d'un vice-président, ou de deux administrateurs chaque fois que l'intérêt de la Société l'exige, aux lieu, date et heure indiqués dans l'avis de convocation. Tout administrateur empêché peut donner, par écrit, télex, télécopie ou tout autre moyen de transmission électronique, à un autre administrateur délégation pour le représenter et voter en son lieu et place. Un administrateur peut représenter un ou plusieurs de ses collègues.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins 24 heures avant l'heure prévue de la réunion, sauf s'il y a urgence auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration se réunit sous la présidence de son Président, ou à défaut du plus âgé de ses vice-présidents s'il y en a ou, à défaut de l'administrateur délégué s'il y en a un, ou à défaut de l'administrateur le plus âgé présent à la réunion.

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

Tout administrateur peut participer à une réunion du Conseil d'administration par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

Nonobstant les dispositions qui précèdent, une décision du conseil d'administration peut également être prise par voie circulaire. Cette décision recueillera l'accord de tous les administrateurs dont les signatures seront apposées soit sur un seul document, soit sur des exemplaires multiples de celui-ci. Une telle décision aura la même validité et la même vigueur que si elle avait été prise lors d'une réunion du conseil régulièrement convoquée et tenue.

Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par le Président ou par la personne qui aura assumé la présidence en son absence.

#### **Art. 18. Pouvoirs du conseil d'administration**

Le conseil d'administration a les pouvoirs les plus larges pour faire tous actes d'administration ou de disposition dans l'intérêt de la Société. Tous pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale par la législation en vigueur ou par les présents Statuts sont de la compétence du conseil d'administration.

Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a les pouvoirs les plus étendus pour déterminer la politique et les restrictions d'investissement de la Société et de chacun de ses compartiments dans le respect de la Loi.

Vis-à-vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature de toutes les personnes auxquelles pareils pouvoirs de signature auront été délégués par le conseil d'administration.

#### **Art. 19. Gestion journalière**

Le conseil d'administration de la Société peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir en tant que signataire autorisé de la Société) ainsi qu'à la représentation de celle-ci en ce qui concerne cette gestion soit à un ou plusieurs administrateurs soit à un ou plusieurs agents qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la Société. Ces personnes auront les pouvoirs qui leur auront été conférés par le conseil d'administration. Elles peuvent, si le conseil d'administration l'autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs. Le conseil d'administration peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, le conseil d'administration peut décider que tout ou partie des actifs de la Société seront cogérés avec des actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif ou que tout ou partie des actifs des compartiments, catégories et / ou sous-catégories seront cogérés entre eux.

**Art. 20. Politique d'investissement**

Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer la politique d'investissement de chaque compartiment de la Société ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration de la Société, sous réserve des restrictions d'investissement prévues par la législation en vigueur et celles adoptées par le conseil d'administration.

**Art. 21. Délégation de Gestion et Conseils**

La Société pourra conclure un ou plusieurs contrat(s) de délégation de gestion au sens le plus large du terme au sens de la Loi ou de conseil avec toute société luxembourgeoise ou étrangère dans les limites et sous les conditions autorisées par la Loi.

**Art. 22. Clause d'invalidation**

Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur ou employé.

L'administrateur ou directeur de la Société qui est administrateur, directeur ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires, ne sera pas par là même privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires. Au cas où un administrateur ou directeur aurait un intérêt personnel dans une affaire de la Société, cet administrateur ou directeur devra informer le conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibérera ni ne prendra part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur ou directeur à la prochaine assemblée des actionnaires.

**Art. 23. Réviseur d'entreprises**

Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par la Société seront contrôlées par un Réviseur d'Entreprises agréé qui sera nommé par l'Assemblée Générale pour le terme qu'elle fixera et qui sera rémunéré par la Société.

**Titre IV. Assemblées Générales**

**Art. 24. Représentation.**

L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société. Les résolutions prises à une telle assemblée s'imposeront à tous les actionnaires, indépendamment de la catégorie ou sous-catégorie d'actions qu'ils détiennent. Toutefois, si les décisions concernent exclusivement les droits spécifiques des actionnaires d'un compartiment, d'une catégorie ou d'une sous-catégorie ou s'il existe un risque de conflit d'intérêt entre différents compartiments, ces décisions devront être prises par une assemblée générale représentant les actionnaires de ce compartiment, de cette catégorie ou de cette sous-catégorie.

**Art. 25. Assemblée générale des actionnaires**

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Luxembourg au siège social de la Société ou en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième mercredi du mois d'avril à 10.30 heures. Si ce jour est un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvré bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles requièrent ce déplacement.

Les autres assemblées générales d'actionnaires se tiendront aux date, heure et lieu spécifiés dans les avis de convocation.

Toute assemblée sera présidée par le Président du conseil d'administration ou à défaut par le plus âgé des vice-présidents s'il y en a, ou à défaut par l'Administrateur délégué s'il y en a, ou à défaut par un des administrateurs ou toute autre personne désignée par l'Assemblée.

**Art. 26. Votes**

Toute action entière donne droit à une voix et toutes les actions, quel que soit le compartiment dont elles relèvent, concourent de façon égale aux décisions à prendre en assemblée générale. Les fractions d'actions seront sans droit de vote.

Tout actionnaire peut prendre part aux assemblées soit personnellement soit en désignant par écrit, câble, télégramme, télex ou télécopie une autre personne comme son mandataire.

**Art. 27. Quorum et conditions de majorité**

Sauf dispositions contraires de la législation en vigueur ou des présents Statuts, les décisions de l'assemblée générale des actionnaires sont prises à la majorité simple des actions présentes ou représentées, compte non tenu des abstentions.

**Titre V. Année sociale**

**Art. 28. Année sociale**

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



**Art. 29. Répartition du résultat annuel**

Des distributions de dividendes peuvent être effectuées pour autant que l'actif net de la Société demeure à tout moment supérieur au capital minimum prévu par la Loi.

L'assemblée générale des actionnaires décidera, sur proposition du conseil d'administration, pour chaque catégorie / sous-catégorie d'actions, tant de l'opportunité que du montant du dividende à verser aux actions de distribution.

S'il est dans l'intérêt des actionnaires de ne pas distribuer de dividende, compte tenu des conditions du marché, aucune distribution ne sera faite.

Le conseil d'administration peut, conformément à la législation en vigueur, procéder à des paiements d'acomptes sur dividendes.

Le conseil d'administration pourra décider de distribuer des dividendes sous forme d'actions nouvelles au lieu de dividendes en espèces en respectant les modalités et les conditions qu'il déterminera.

Les dividendes seront payés dans la devise du compartiment, sauf stipulation contraire décidée par le conseil d'administration.

**Titre VI. Dissolution - Liquidation - Fusion - Apport****Art. 30. Dissolution de la Société**

La Société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modifications de statuts.

Si le capital de la Société devient inférieur aux deux tiers du capital minimum légal, les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la Société à l'assemblée générale qui délibère sans condition de présence et qui décide à la majorité simple des actions présentes ou représentées à l'assemblée, compte non tenu des abstentions. Si le capital devient inférieur au quart du capital minimum légal, l'assemblée générale délibérera également sans condition de présence, mais la dissolution pourra être prononcée par les actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'assemblée.

La convocation à l'assemblée doit se faire de façon à ce que l'assemblée soit tenue dans le délai de quarante jours à partir de la constatation que l'actif net est devenu inférieur respectivement aux deux tiers ou au quart du capital minimum.

**Art. 31. Liquidation de la Société**

En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation de la Société par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Le produit net de liquidation de chaque compartiment, catégorie / sous-catégorie sera distribué par les liquidateurs aux actionnaires du compartiment, de la catégorie / sous-catégorie concernés en proportion du nombre d'actions qu'ils détiennent dans ces compartiment, catégorie / sous-catégorie.

La produit de la liquidation qui n'aura pas été distribué au moment de la clôture de la procédure de liquidation sera tenu en dépôt sous la garde de la Caisse de consignation au bénéfice des actionnaires non identifiés jusqu'à prescription de trente ans.

**Art. 32. Liquidation, fusion, apport de compartiments**

L'assemblée générale des actionnaires d'un compartiment peut décider:

- 1) soit de la liquidation pure et simple dudit compartiment;
- 2) soit de la fermeture dudit compartiment par apport à un autre compartiment de la Société;
- 3) soit de la fermeture dudit compartiment par apport à un autre Organisme de Placement Collectif de droit luxembourgeois dans les limites autorisées par la Loi.

Dans ce cas, aucun quorum de présence n'est exigé et les résolutions sont prises à la majorité simple des actions présentes ou représentées.

En cas d'apport à un fond commun de placement, l'accord formel des actionnaires concernés sera requis et la décision prise quant à l'apport n'engagera que les actionnaires qui se seront prononcés en faveur dudit apport.

Les mêmes décisions peuvent être prises par le conseil d'administration à la majorité de ses membres, dans les cas suivants uniquement:

- 1) lorsque les actifs nets du compartiment concerné deviennent inférieurs à un seuil jugé suffisant pour assurer une gestion efficace du compartiment;
- 2) lorsque interviennent des changements substantiels de la situation politique, économique et sociale, ainsi que lorsque l'intérêt des actionnaires le justifie.

Les décisions ainsi prises soit par l'assemblée générale, soit par le conseil d'administration, feront l'objet de publication dans la presse telle que prévu dans le prospectus pour les avis aux actionnaires.

En cas de fermeture d'un compartiment par apport, les actionnaires de ce compartiment auront la faculté, durant une période d'un mois à partir de la publication prévue au précédent paragraphe, de demander le rachat de leurs parts. Dans ce cas, aucun frais de rachat ne leur sera imputé. A l'expiration de ce délai, la décision d'apport engage l'ensemble des actionnaires de ce compartiment qui n'auront pas fait usage de cette faculté.

En cas de liquidation pure et simple d'un compartiment les avoirs nets seront distribués aux parties éligibles proportionnellement aux actions détenues dans les compartiments concernés. Des avoirs non distribués à la date de clôture de liquidation seront déposés à la banque dépositaire pour une période ne pouvant excéder six mois avec effet à cette date. Passé ce délai ces avoirs seront déposés à la Caisse de Consignation jusqu'à la fin de la prescription légale.

**Titre VII. Dispositions Finales****Art. 33. Dépôt des avoirs de la société**

Dans la mesure requise par la Loi, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative à la surveillance du secteur financier (la «Banque Dépositaire»).

La Banque Dépositaire aura les pouvoirs et charges tels que prévus par la Loi.

Si la Banque Dépositaire désire se retirer, le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant endéans 2 mois à partir de la date où la démission devient effective. Le conseil d'administration peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer la Banque Dépositaire que si un remplaçant a été trouvé.

#### **Art. 34. Modifications des statuts**

Les présents Statuts pourront être modifiés par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la législation en vigueur et par les prescriptions des présents Statuts.

#### **Art. 35. Dispositions légales**

Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, les parties se réfèrent à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et les lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

#### *Dispositions transitoires*

1) Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le trente et un décembre deux mille cinq.

2) La première assemblée générale ordinaire annuelle se tiendra en deux mille six.

#### *Souscription et libération*

Les statuts de la société ayant ainsi été arrêtés, les comparants préqualifiés déclarent souscrire les actions comme suit:

- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT S.A., préqualifiée, une action . . . . .	1
- FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., préqualifiée, six actions . . . . .	6
Total: sept actions. . . . .	<u>7</u>

Toutes les actions ont été entièrement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de trente-cinq mille euros (35.000,- EUR) se trouve dès maintenant à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en est justifié au notaire soussigné.

#### *Déclaration*

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

#### *Estimation des frais*

Les parties évaluent le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à charge en raison de sa constitution à la somme de mille cinq cents euros.

#### *Assemblée générale extraordinaire*

Et à l'instant les comparants, préqualifiés, représentant l'intégralité du capital social, se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont pris, à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

1) Le nombre des administrateurs est fixé à cinq et celui des commissaires à un.

2) Sont appelés aux fonctions d'administrateur:

- Monsieur William De Vijlder, Managing Director, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, B-1210 Bruxelles,1, boulevard du Roi Albert II,
- Monsieur Patrick Van De Steen, Managing Director, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, B-1210 Bruxelles,1, boulevard du Roi Albert II,
- Monsieur Denis Gallet, Director Group Risk Management, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, B-1210 Bruxelles,1 boulevard du Roi Albert II,
- Monsieur Paul Mestag, Global head of Funds Legal Service, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT, 1210 Bruxelles, 1 boulevard du Roi Albert II,

#### *Sous réserve d'agrément par la CSSF*

- Monsieur Jacques Joakimides, Chief Investment Officer Convertible Bonds, FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT FRANCE, 23, rue de l'Amiral d'Estaing, 75016 Paris, France.

3) Est appelée aux fonctions de réviseur d'entreprises:

PricewaterhouseCoopers, ayant son siège social à 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg.

4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale de deux mille six.

5) Le siège social est fixé à Luxembourg, 14, rue Aldringen.

6) Conformément à l'article 60 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer gestion journalière, ainsi que la représentation allant de pair avec cette gestion, de la Société à un ou plusieurs de ses membres.

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

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

Signé: R. Aguilera, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 29 septembre 2004, vol. 145S, fol. 320, case 12. – Reçu 1.250 euros.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

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

Luxembourg, le 6 octobre 2004.

J. Elvinger.

(081552.3/211/1068) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2004.

**CREDITANSTALT CENTRAL AND EASTERN EUROPEAN TRUST,****Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 55.731.

L'an deux mille quatre, le dix-sept septembre.

Par-devant Maître Paul Bettingen, notaire de résidence à Niederanven (Grand-Duché de Luxembourg).

S'est réunie l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société CREDITANSTALT CENTRAL AND EASTERN EUROPEAN TRUST, Société d'Investissement à Capital Variable, avec siège social à Luxembourg, 11, rue Aldringen, constituée suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, alors notaire de résidence à Mersch, en date du 5 août 1996, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C numéro 428 du 2 septembre 1996.

Les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 28 juillet 2003, publié au Mémorial C numéro 1014 du 1<sup>er</sup> octobre 2003.

La séance est ouverte sous la présidence de Madame Christine Saghuber, employée privée, Luxembourg.

Le président désigne comme secrétaire Madame Anne-Pascale Debouille, employée privée, Luxembourg.

L'assemblée appelle aux fonctions de scrutateur Madame Marie-Cécile Dubourg, employée privée, Luxembourg.

I.- Que les actionnaires présents ou représentés ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le Président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentaire. Ladite liste de présence ainsi que les procurations resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

II.- Qu'il appert de cette liste de présence que des 983.300 actions en circulation, 963.900 actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

III.- Que la présente assemblée a été convoquée par des avis contenant l'ordre du jour et publiés:

- au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C en date des:

27 août 2004 et 7 septembre 2004.

- au journal «Tageblatt», en date des:

27 août 2004 et 7 septembre 2004.

- au journal «Der Standart», en date des:

27 août 2004 et 7 septembre 2004,

et par lettres recommandées envoyées en date du 27 août 2004.

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

*Ordre du jour:*

1) Approuver la dissolution de la société et sa mise en liquidation.

2) Approuver la nomination de BDO COMPAGNIE FIDUCIAIRE S.A., représentée par Guy Hornick et Théo Limpach comme liquidateur.

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

*Première résolution*

L'assemblée décide de dissoudre et de mettre en liquidation la société avec effet immédiat.

*Deuxième résolution*

L'assemblée décide de nommer liquidateur:

BDO COMPAGNIE FIDUCIAIRE S.A., ayant son siège social à L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

Le liquidateur prénommé aura les pouvoirs les plus étendus pour l'exercice de sa mission, notamment ceux prévus aux articles 144 et suivants de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, sans devoir recourir à l'autorisation de l'assemblée générale des actionnaires dans les cas où elle est prévue.

Il est dispensé de dresser inventaire et peut se référer aux écritures de la Société. Il peut sous sa responsabilité, pour des opérations spéciales et déterminées, déléguer tous ou partie de ses pouvoirs à un ou plusieurs mandataires.

Le liquidateur a le pouvoir d'engager seul la Société, sans restrictions.

Toutes les résolutions qui précèdent ont été prises chacune séparément et à l'unanimité des voix.

L'ordre du jour étant épuisé, le président prononce la clôture de l'assemblée.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée de tout ce qui précède à l'assemblée et aux membres du bureau, tous connus du notaire instrumentaire par leurs nom, prénom, état et demeure, ces derniers ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: C. Saghuber, A-P. Debouille, M-C. Dubourg, P. Bettingen.

Enregistré à Luxembourg, le 23 septembre 2004, vol. 145S, fol. 24, case 11. – Reçu 12 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 30 septembre 2004.

P. Bettingen.

(080274.3/202/63) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 octobre 2004.

## VB DINKELSBÜHL, Fonds Commun de Placement.

### VERWALTUNGSREGLEMENT

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und des Anteilinhabers hinsichtlich des Sondervermögens bestimmen sich nach dem folgenden Verwaltungsreglement. Das geänderte Verwaltungsreglement tritt erstmals am 1. Oktober 2004 in Kraft und wird am 15. Oktober 2004 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg («Mémorial»), veröffentlicht.

#### **Art. 1. Der Fonds**

1. Der Fonds VB DINKELSBÜHL («Fonds») ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten («Fondsvermögen»), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen («Anteilinhaber») unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne des Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen («Gesetz vom 20. Dezember 2002»). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anteilinhaber sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

2. Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilinhaber, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt, dessen gültige Fassung sowie etwaige Änderungen desselben im Mémorial veröffentlicht und beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt sind. Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilinhaber das Verwaltungsreglement sowie alle genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an.

3. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt außerdem einen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) entsprechend den Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg.

4. Das Netto-Fondsvermögen (d.h. die Summe aller Vermögenswerte abzüglich aller Verbindlichkeiten des Fonds) muss innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des Fonds 1.250.000 Euro erreichen. Hierfür ist auf das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt abzustellen, das sich aus der Addition der Netto-Teilfondsvermögen ergibt.

5. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zu jeder Zeit weitere Teilfonds aufzulegen. In diesem Falle wird dem Verkaufsprospekt ein entsprechender Anhang hinzugefügt. Teilfonds können auf unbestimmte Zeit errichtet werden.

6. Jeder Teilfonds gilt im Verhältnis der Anteilinhaber untereinander als eigenständiges Sondervermögen. Die Rechte und Pflichten der Anteilinhaber eines Teilfonds sind von denen der Anteilinhaber der anderen Teilfonds getrennt. Gegenüber Dritten haften die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds lediglich für Verbindlichkeiten, die von den betreffenden Teilfonds eingegangen werden.

7. Die Anteilwertberechnung erfolgt separat für jeden Teilfonds nach den in Artikel 6 dieses Verwaltungsreglements festgesetzten Regeln.

#### **Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft**

1. Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept FUND MANAGEMENT S.A. («Verwaltungsgesellschaft»), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet.

2. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch ihren Verwaltungsrat vertreten. Der Verwaltungsrat kann eines oder mehrere seiner Mitglieder und/oder Angestellten der Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Geschäftsführung sowie sonstige Personen mit der Ausführung von Verwaltungsfunktionen und/oder der täglichen Anlagepolitik betrauen.

3. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet den Fonds, unabhängig von der Depotbank, im eigenen Namen aber ausschließlich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilinhaber in Einklang mit diesem Verwaltungsreglement. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich auf die Ausübung aller Rechte, die unmittelbar oder mittelbar mit den Vermögenswerten des Fonds bzw. seiner Teilfonds zusammenhängen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des Fonds unter Berücksichtigung der gesetzlichen und vertraglichen Anlagebeschränkungen fest. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, entsprechend den in diesem Verwaltungsreglement sowie in dem für den jeweiligen Teilfonds erstellten Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführten Bestimmungen das jeweilige Teilfondsvermögen anzulegen und sonst alle Geschäfte zu tätigen, die zur Verwaltung der Teilfondsvermögen erforderlich sind.

5. Die Verwaltungsgesellschaft ist verpflichtet, ein Risikomanagement-Verfahren zu verwenden, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios jederzeit zu überwachen und zu messen; sie muss ferner ein Verfahren verwenden, das eine präzise und unabhängige Bewertung des Wertes der OTC-Derivate erlaubt. Sie muss regelmäßig der Luxemburger Aufsichtsbehörde entsprechend dem von dieser festgelegten Verfahren für den Fonds die Arten der Derivate im Portfolio, die mit den jeweiligen Basiswerten verbundenen Risiken, die Anlagegrenzen und die verwendeten Methoden zur Messung der mit den Derivate-Geschäften verbundenen Risiken mitteilen.

6. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und Kontrolle zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens einen Anlageberater und/oder Fondsmanager hinzuziehen.

Das Fondsmanagement darf nur einem Unternehmen übertragen werden, das eine Erlaubnis bzw. Zulassung zur Vermögensverwaltung innehält; die Übertragung des Fondsmanagement muss mit den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Anlagerichtlinien in Einklang stehen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann sich außerdem von einem Anlageausschuss, dessen Zusammensetzung von der Verwaltungsgesellschaft bestimmt wird, beraten lassen.

7. Zur Erfüllung seiner Aufgaben kann sich der Anlageberater mit vorheriger Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft auf eigene Kosten und auf eigene Verantwortung Dritter natürlicher oder juristischer Personen bedienen sowie Subanlageberater hinzuziehen.

### Art. 3. Die Depotbank

1. Depotbank des Fonds ist die DZ BANK INTERNATIONAL S.A. Eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen und betreibt Bankgeschäfte. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz vom 20. Dezember 2002, dem Depotbankvertrag, diesem Verwaltungsreglement sowie dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen).

2. Die Depotbank tätigt sämtliche Geschäfte, die mit der laufenden Verwaltung des Fondsvermögens zusammenhängen. Die Depotbank hat bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben unabhängig von der Verwaltungsgesellschaft und ausschließlich im Interesse der Anteilhaber zu handeln. Sie wird jedoch den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft Folge leisten, es sei denn, dass sie gegen das Gesetz oder das Verwaltungsreglement verstoßen.

3. Die Depotbank ist mit der Verwahrung der Vermögenswerte der Teilfonds beauftragt.

a) Die Depotbank verwahrt alle Wertpapiere, sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte und flüssigen Mittel, welche das Fondsvermögen darstellen, in gesperrten Konten oder gesperrten Depots, über die sie nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Depotbankvertrages, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), diesem Verwaltungsreglement sowie dem Gesetz verfügen darf.

b) Die Depotbank kann unter Beibehaltung ihrer Verantwortung und unter ihrer Aufsicht Dritte mit der Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds beauftragen.

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

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

c) Die vorstehend unter Lit. a) getroffene Regelung schließt die direkte Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Organe der Verwaltungsgesellschaft bzw. die frühere Depotbank durch die Anteilhaber nicht aus.

5. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen Ansprüche der Anteilhaber gegen die Depotbank geltend zu machen. Dies schließt die direkte Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Depotbank durch die Anteilhaber nicht aus, sofern die Verwaltungsgesellschaft trotz schriftlicher Mitteilung eines oder mehrerer Anteilhaber(s) nicht innerhalb von drei Monaten nach Erhalt dieser Mitteilung reagiert.

6. Die Depotbank zahlt der Verwaltungsgesellschaft aus den Sperrkonten bzw. den Sperrdepots des betreffenden Teilfonds nur das in diesem Verwaltungsreglement und dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) festgesetzte Entgelt sowie Ersatz von Aufwendungen.

Die Depotbank hat jeweils Anspruch auf das ihr nach diesem Verwaltungsreglement, dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) sowie dem Depotbankvertrag zustehende Entgelt und entnimmt es den Sperrkonten des betreffenden Teilfonds nur nach Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft.

Darüber hinaus wird die Depotbank sicherstellen, dass den jeweiligen Teilfondsvermögen Kosten Dritter nur gemäß dem Verwaltungsreglement und dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) sowie dem Depotbankvertrag belastet werden.

### Art. 4. Allgemeine Bestimmungen der Anlagepolitik

Ziel der Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds ist das Erreichen einer angemessenen Wertentwicklung in der jeweiligen Teilfondswährung (wie in Artikel 6 Nr. 2 dieses Verwaltungsreglements i.V.m. dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt definiert). Die teilfondsspezifische Anlagepolitik wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt beschrieben.

Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nur solche Vermögenswerte erworben und verkauft werden, deren Preis den Bewertungskriterien des Artikel 6 dieses Verwaltungsreglements entspricht.

Die folgenden allgemeinen Anlagegrundsätze und -beschränkungen gelten für sämtliche Teilfonds, sofern keine Abweichungen oder Ergänzungen für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt enthalten sind.

Das jeweilige Teilfondsvermögen wird unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung im Sinne der Regeln des Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 und nach den in diesem Artikel nachfolgend beschriebenen anlagepolitischen Grundsätzen und innerhalb der Anlagebeschränkungen angelegt.

1. Definitionen:

a) «geregelter Markt»

Bei einem geregelten Markt handelt es sich um einen Markt für Finanzinstrumente im Sinne des Artikel 1 Nr. 13 der Richtlinie 93/22/EWG des Rates vom 10. Mai 1993 über Wertpapierdienstleistungen, der

\* in das in Artikel 16 der vorgenannten Richtlinie geregelte Register seines Herkunftsmitgliedstaates eingetragen ist;

\* regelmäßig funktioniert;

\* dadurch gekennzeichnet ist, dass die Funktionsbedingungen des Marktes, die Bedingungen für den Zugang zum Markt sowie, wenn die Richtlinie 79/279/EWG Anwendung findet, die in dieser Richtlinie festgelegten Bedingungen für die Zulassung zur Notierung, und wenn die genannte Richtlinie keine Anwendung findet, die Bedingungen, die diese Finanzinstrumente erfüllen müssen, um tatsächlich auf dem Markt gehandelt werden zu können, durch Bestimmungen festgelegt sind, die von den zuständigen Behörden erlassen oder genehmigt wurden;

\* auf dem alle Melde- und Transparenzvorschriften, welche nach den Artikeln 20 und 21 der Richtlinie 93/22/EWG des Rates vom 10. Mai 1993 über Wertpapierdienstleistungen gelten eingehalten werden müssen.

b) «Wertpapiere»

aa) Als Wertpapiere gelten:

\* Aktien und andere, Aktien gleichwertige, Papiere («Aktien»),

\* Schuldverschreibungen und andere verbrieftete Schuldtitel («Schuldtitel»),

\* alle anderen marktfähigen Wertpapiere, die zum Erwerb von Wertpapieren im Sinne der Richtlinie 93/22/EWG durch Zeichnung oder Austausch berechtigen.

Ausgenommen sind die in Artikel 42 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 genannten Techniken und Instrumente.

bb) Der Begriff Wertpapier umfasst auch Optionsscheine auf Wertpapiere, sofern diese Optionsscheine zur amtlichen Notierung zugelassen oder auf anderen geregelten Märkten gehandelt werden und das zugrundeliegende Wertpapier bei Ausübung tatsächlich geliefert wird.

c) «Geldmarktinstrumente»

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

2. Es werden ausschließlich

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einem geregelten Markt zugelassen sind oder gehandelt werden;

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einem anderen geregelten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union («Mitgliedstaat»), der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist gehandelt werden;

c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;

d) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus Neuemissionen erworben, sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder auf einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Die unter Nr. 2 c) und d) genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden innerhalb von Nordamerika, Südamerika, Australien (einschließlich Ozeanien), Afrika, Asien und/oder Europa amtlich notiert oder gehandelt.

e) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren («OGAW») erworben, die entsprechend der Richtlinie 85/611/EWG zugelassen wurden und/oder andere Organismen für gemeinsame Anlagen («OGA») im Sinne des ersten und zweiten Gedankenstrichs des Artikel 1 (2) der Richtlinie 85/611/EWG gleichgültig, ob diese ihren Sitz in einem Mitgliedsstaat oder einem Drittstaat unterhalten, sofern

\* diese OGA entsprechend solchen Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht, (derzeit die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, die Schweiz, Hong Kong, Japan und Norwegen)

\* das Schutzniveau der Anteilinhaber dieser OGA dem Schutzniveau der Anteilinhaber eines OGAW gleichwertig und insbesondere die Vorschriften über die getrennte Verwahrung der Vermögenswerte, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind,

\* die Geschäftstätigkeit der OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden,

\* der OGAW oder andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Vertragsbedingungen bzw. seiner Satzung insgesamt höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen anderer OGAW oder OGA anlegen darf;

f) Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten getätigt, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedsstaat, einem OECD- oder einem FATF-Mitgliedsstaat hat oder, falls der Sitz des Kreditinstituts in einem Drittstaat liegt, es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde denen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind;

g) abgeleitete Finanzinstrumente («Derivate»), einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, erworben, die an einem der unter Absätzen a), b) oder c) bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und/oder abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivate»), sofern

\* es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne des Artikel 41 Absatz 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 oder um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt, in die der Fonds gemäß den in diesem Verwaltungsvertrag genannten Anlagezielen investieren darf,

\* die Gegenparteien bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer Aufsicht unterliegende, erstklassige Institute der Kategorien sind, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen sind und die auf diese Geschäftsart spezialisiert sind;

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

h) Geldmarktinstrumente erworben, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und die unter die Definition des Artikel 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 fallen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente bereits Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt, sie werden

\* von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedstaates, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, sofern dieser ein Bundesstaat ist, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert oder

\* von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter den Buchstaben a), b) oder c) dieses Artikels bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder

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

\* von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens 10 Mio. Euro, das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

### 3. Wobei jedoch

a) bis zu 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in andere als die unter Nr. 2 dieses Artikels genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente angelegt werden dürfen;

b) Optionsscheine im Sinne des Artikels 4 Nr. 1 b) bb), die als Wertpapiere gelten, nur in geringem Umfang erworben werden dürfen.

### 4. Techniken und Instrumente

a) Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen darf im Rahmen der Bedingungen und Einschränkungen, wie sie von der Luxemburger Aufsichtsbehörde vorgegeben werden, Techniken und Instrumente, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zum Gegenstand haben, verwenden, sofern diese Verwendung im Hinblick auf eine effiziente Verwaltung des jeweiligen Teilfondsvermögens erfolgt. Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 übereinstimmen.

Darüber hinaus ist es dem Fonds nicht gestattet, bei der Verwendung von Techniken und Instrumenten von seinen im Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und diesem Verwaltungsreglement festgelegten Anlagezielen abzuweichen.

b) Der Fonds hat sicherzustellen, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnettowert seiner Portfolios nicht überschreitet.

Bei der Berechnung des Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko, künftige Marktfluktuationen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt. Dies gilt auch für die beiden nachfolgenden Absätze.

Der Fonds darf als Teil seiner Anlagepolitik und im Rahmen der Grenzen des Artikel 43 (5) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 Anlagen in Derivate tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen des Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht überschreitet. Investiert der Fonds in indexbasierte Derivate, so werden diese Anlagen bei den Anlagegrenzen des Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht berücksichtigt.

Wenn ein Derivat in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss es hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften des Artikel 42 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 mit berücksichtigt werden.

### c) Wertpapierleihe

Der jeweilige Teilfonds darf bis zu 50% der in seinem Vermögen gehaltenen Wertpapiere im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems, das durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein erstklassiges Finanzinstitut organisiert wird, das auf diese Geschäftsart spezialisiert ist, bis zu dreißig Tagen verleihen, vorausgesetzt er erhält eine Sicherheit, deren Wert zum Zeitpunkt des Abschlusses des Leihvertrages mindestens dem Wert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Sofern der Vertrag vorsieht, dass der jeweilige Teilfonds jederzeit von seinem Recht auf Kündigung und Herausgabe der verliehenen Wertpapiere Gebrauch machen kann, so können auch mehr als 50% der im jeweiligen Teilfondsvermögen gehaltenen Wertpapiere verliehen werden.

### 5. Pensionsgeschäfte

Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für den jeweiligen Teilfonds an Pensionsgeschäften beteiligen, die in Käufen und Verkäufen von Wertpapieren bestehen, bei denen die Vereinbarungen dem Käufer das Recht oder die Pflicht einräumen, die verkauften Wertpapiere vom Erwerber zu einem Preis und innerhalb einer Frist zurückzukaufen, die zwischen den beiden Parteien bei Vertragsabschluss vereinbart wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei Pensionsgeschäften entweder als Käufer oder als Verkäufer auftreten. Eine Beteiligung an solchen Geschäften unterliegt jedoch folgenden Richtlinien:

a) Wertpapiere über ein Pensionsgeschäft dürfen nur gekauft oder verkauft werden, wenn es sich bei der Gegenpartei um ein Finanzinstitut erster Ordnung handelt, das sich auf diese Art von Geschäften spezialisiert hat.

b) Während der Laufzeit eines Pensionsgeschäfts dürfen die vertragsgegenständlichen Wertpapiere vor Ausübung des Rechts auf den Rückkauf dieser Wertpapiere oder vor Ablauf der Rückkauffrist nicht veräußert werden.

Es muss zusätzlich sichergestellt werden, dass der Umfang der Verpflichtungen bei Pensionsgeschäften so gestaltet ist, dass die Verwaltungsgesellschaft für den betreffenden Teilfonds ihren Verpflichtungen zur Rücknahme von Anteilen jederzeit nachkommen kann.

Die Verwaltungsgesellschaft kann geeignete Dispositionen treffen und mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen aufnehmen, die erforderlich sind, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden sollen.

### 6. Risikostreuung

a) Es dürfen maximal 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten angelegt werden. Der Teilfonds darf nicht mehr als 20% seines Vermögens in Einlagen bei ein und derselben Einrichtung anlegen.

Das Ausfallrisiko bei Geschäften des Fonds mit OTC-Derivaten darf folgende Sätze nicht überschreiten:

\* 10% des Netto-Teilfondsvermögens, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von Artikel 41 (1) f) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 ist und

\* 5% des Netto-Teilfondsvermögens in allen anderen Fällen.

b) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, in deren Wertpapieren und Geldmarktinstrumente die Verwaltungsgesellschaft mehr als 5% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens angelegt hat, darf 40% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigen. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und auf Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, welche einer Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der einzelnen Obergrenzen darf die Verwaltungsgesellschaft bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% des jeweiligen Teilfondsvermögens in einer Kombination aus

\* von dieser Einrichtung begebenen Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten und/oder

\* Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder

\* von dieser Einrichtung erworbenen OTC-Derivaten

investieren.

c) Die unter Nr. 6 Lit. a), erster Satz dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-Teilfondsvermögens erhöht sich in den Fällen auf 35% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem Drittstaat oder anderen internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören begeben oder garantiert werden.

d) Die unter Nr. 6 Lit. a), erster Satz dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-Teilfondsvermögens erhöht sich in den Fällen auf 25% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Schuldverschreibungen von einem Kreditinstitut ausgegeben werden, das seinen Sitz in einem EU-Mitgliedstaat hat und kraft Gesetzes einer besonderen öffentlichen Aufsicht unterliegt, durch die die Inhaber dieser Schuldverschreibungen geschützt werden sollen. Insbesondere müssen die Erlöse aus der Emission dieser Schuldverschreibungen nach dem Gesetz in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen in ausreichendem Maße die sich daraus ergebenden Verpflichtungen abdecken und die mittels eines vorrangigen Sicherungsrechts im Falle der Nichterfüllung durch den Emittenten für die Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der laufenden Zinsen zur Verfügung stehen.

e) Sollten mehr als 5% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in von solchen Emittenten ausgegebenen Schuldverschreibungen angelegt werden, darf der Gesamtwert der Anlagen in solchen Schuldverschreibungen 80% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

f) Die unter Nr. 6 Lit. b), erster Satz dieses Artikels genannte Beschränkung des Gesamtwertes auf 40% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens findet in den Fällen des Lit. c), d) und e) keine Anwendung.

g) Die unter Nr. 6 Lit. a) bis e) dieses Artikels beschriebenen Anlagegrenzen von 10%, 35% bzw. 25% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens dürfen nicht kumulativ betrachtet werden, sondern es dürfen insgesamt nur maximal 35% des Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Einrichtung oder in Einlagen oder Derivative bei derselben angelegt werden.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349/EWG des Rates vom 13. Juni 1983 aufgrund von Artikel 54 Absatz 3 Buchstabe g) des Vertrages über den konsolidierten Abschluss (Abl. L 193 vom 18. Juli 1983, S.1) oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in dieser Nr. 6 a) bis g) dieses Artikels vorgesehenen Anlagegrenzen als eine einzige Einrichtung anzusehen.

Der jeweilige Teilfonds darf 20% seines Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente ein und derselben Unternehmensgruppe investieren.

h) Unbeschadet der in Artikel 48 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festgelegten Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft für den jeweiligen Teilfonds bis zu 20% seines Netto-Teilfondsvermögens in Aktien und Schuldtiteln ein und derselben Einrichtung investieren, wenn die Nachbildung eines anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex das Ziel der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds ist. Voraussetzung hierfür ist jedoch, dass:

\* die Zusammensetzung des Index hinreichend diversifiziert ist;

\* der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt darstellt, auf den er sich bezieht, und

\* der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

Die vorgenannte Anlagegrenze erhöht sich auf 35% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in den Fällen, in denen es aufgrund außergewöhnlicher Marktverhältnisse gerechtfertigt ist, insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Diese Anlagegrenze gilt nur für die Anlage bei einem einzigen Emittenten.

Ob die Verwaltungsgesellschaft von dieser Möglichkeit Gebrauch macht, findet für den jeweiligen Teilfonds in dem entsprechenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

i) Unbeschadet des unter Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 Gesagten, dürfen unter Wahrung des Grundsatzes der Risikostreuung, bis zu 100% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten angelegt werden, die von einem EU-Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem OECD-Mitgliedstaat oder von internationalen Organismen, denen ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören, ausgegeben werden oder garantiert sind. In jedem Fall müssen die im jeweiligen Teilfondsvermögen enthaltenen Wertpapiere aus sechs verschiedenen Emissionen stammen, wobei der Wert der Wertpapiere, die aus ein und derselben Emission stammen, 30% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten darf.

j) Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 20% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen ein und desselben OGAW oder ein und desselben anderen OGA gemäß Artikel 41 (1) e) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 angelegt werden. Wobei im Sinne des Artikels 41 (1) e) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 jeder Teilfonds



eines OGAW oder OGA mit mehreren Teilfonds, bei denen die Aktiva ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber sowie gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderungen anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation des Teilfonds entstanden sind, als eigenständige OGAW oder OGA anzusehen sind.

k) Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 30% des Netto-Teilfondsvermögens in andere OGA angelegt werden. In diesen Fällen müssen die Anlagegrenzen des Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 hinsichtlich der Vermögenswerte der OGAW bzw. OGA, von denen Anteile erworben werden, nicht gewahrt sein.

l) Erwirbt ein OGAW Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger anderer OGA, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so darf die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder die Rücknahme von Anteilen dieser anderen OGAW und/oder OGA durch den OGAW keine Gebühren berechnen (inkl. Ausgabeaufschlägen und Rücknahmeabschlägen).

Generell kann es bei dem Erwerb von Anteilen an Zielfonds zur Erhebung einer Verwaltungsvergütung auf Ebene des Zielfonds kommen. Der Fonds wird dabei nicht in Zielfonds anlegen, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 3% unterliegen. Der Rechenschaftsbericht des Fonds wird betreffend den jeweiligen Teilfonds Informationen enthalten, wie hoch der Anteil der Verwaltungsvergütung maximal ist, welche der Teilfonds sowie die Zielfonds zu tragen haben.

m) Es ist der Verwaltungsgesellschaft nicht gestattet, die von ihr verwalteten OGAW nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 dafür zu benutzen, um eine Anzahl an mit Stimmrechten verbundenen Aktien zu erwerben, die es ihr ermöglichen einen nennenswerten Einfluss auf die Geschäftsführung eines Emittenten auszuüben.

n) Weiter darf die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds

\* bis zu 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten,

\* bis zu 10% der ausgegebenen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten,

\* nicht mehr als 25% der ausgegebenen Anteile ein und desselben OGAW und/oder OGA,

\* nicht mehr als 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten erwerben.

o) Die unter Nr. 6 Lit. m) bis n) genannten Anlagegrenzen finden keine Anwendung soweit es sich um

\* Wertpapiere und Geldmarktinstrumente handelt, die von einem EU-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften, oder von einem Drittstaat begeben oder garantiert werden;

\* Wertpapiere und Geldmarktinstrumente handelt, die von einer internationalen Körperschaft öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, der ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören.

\* Aktien handelt, die der jeweilige Teilfonds an dem Kapital einer Gesellschaft eines Drittstaates besitzt, die ihr Vermögen im wesentlichen in Wertpapieren von Emittenten anlegt, die in diesem Staat ansässig sind, wenn eine derartige Beteiligung für den jeweiligen Teilfonds aufgrund der Rechtsvorschriften dieses Staates die einzige Möglichkeit darstellt, Anlagen in Wertpapieren von Emittenten dieses Staates zu tätigen. Diese Ausnahmeregelung gilt jedoch nur unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft des Staates außerhalb der Europäischen Union in ihrer Anlagepolitik die in Artikel 43, 46 und 48 (1) und (2) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festgelegten Grenzen beachtet. Bei der Überschreitung der in den Artikeln 43 und 46 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 genannten Grenzen findet Artikel 49 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 sinngemäß Anwendung.

#### 7. Flüssige Mittel

Ein Teil des Netto-Teilfondsvermögens darf in flüssigen Mitteln die jedoch nur akzessorischen Charakter haben dürfen, gehalten werden.

#### 8. Kredite und Belastungsverbote

a) Das jeweilige Teilfondsvermögen darf nicht verpfändet oder sonst belastet, zur Sicherung übereignet oder zur Sicherung abgetreten werden, es sei denn, es handelt sich um Kreditaufnahmen im Sinne des nachstehenden Lit. b) oder um Sicherheitsleistungen zur Erfüllung von Einschuss- oder Nachschussverpflichtungen im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit Finanzinstrumenten.

b) Kredite zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens dürfen nur kurzfristig und bis zu einer Höhe von 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens aufgenommen werden. Ausgenommen hiervon ist der Erwerb von Fremdwährungen durch «Back-to-Back»- Darlehen.

c) Zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden, wobei dies dem Erwerb von noch nicht voll eingezahlten Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen Finanzinstrumenten gemäß Artikel 41 (1) e), g) und h) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht entgegensteht.

#### 9. Weitere Anlagerichtlinien

a) Wertpapierleerverkäufe sind nicht zulässig.

b) Das jeweilige Teilfondsvermögen darf nicht in Immobilien, Edelmetallen oder Zertifikaten über solche Edelmetalle, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten angelegt werden.

c) Für den jeweiligen Teilfonds dürfen keine Verbindlichkeiten eingegangen werden, die, zusammen mit den Krediten nach Nr. 8 Lit. b) dieses Artikels, 10% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens überschreiten.

10. Die in diesem Artikel genannten Anlagebeschränkungen beziehen sich auf den Zeitpunkt des Erwerbs der Wertpapiere. Werden die Prozentsätze nachträglich durch Kursentwicklungen oder aus anderen Gründen als durch Zukäufe überschritten, so wird die Verwaltungsgesellschaft unverzüglich unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber eine Rückführung in den vorgegebenen Rahmen anstreben.

### Art. 5. Anteile

1. Anteile sind Anteile an dem jeweiligen Teilfonds. Die Anteile werden durch Anteilzertifikate verbrieft. Die Anteilzertifikate werden in der durch die Verwaltungsgesellschaft bestimmten Stückelung ausgegeben. Inhaberanteile werden in Form von Globalurkunden und nur als ganze Anteile ausgegeben. Namensanteile werden bis auf drei Dezimalstellen ausgegeben. Sofern Namensanteile ausgegeben werden, werden diese von der Register- und Transferstelle in das für den Fonds geführte Anteilregister eingetragen. In diesem Zusammenhang werden den Anteilhabern Bestätigungen betreffend die Eintragung in das Anteilregister an die im Anteilregister angegebene Adresse zugesandt. Ein Anspruch der Anteilhaber auf Auslieferung effektiver Stücke besteht weder bei der Ausgabe von Inhaberanteilen noch bei der Ausgabe von Namensanteilen. Die Arten der Anteile werden für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben.

2. Alle Anteile an einem Teilfonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte, es sei denn die Verwaltungsgesellschaft beschließt gemäß Nr. 3 dieses Artikels, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Anteilklassen auszugeben.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds von Zeit zu Zeit zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden. Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteilklasse beteiligt. Sofern für die jeweiligen Teilfonds Anteilklassen gebildet werden, findet dies unter Angabe der spezifischen Merkmale oder Rechte im entsprechenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

#### **Art. 6. Anteilwertberechnung**

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) («Referenzwährung»).

2. Der Wert eines Anteils («Anteilwert») lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung («Teilfondswährung»).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg («Bewertungstag») berechnet.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds («Netto-Teilfondsvermögen») an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

5. Soweit in Rechenschafts- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.

d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Lit. a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilhaber des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

#### **Art. 7. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes**

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

a) während der Zeit, in der eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, an/auf welcher(m) ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte notiert oder gehandelt werden, aus anderen Gründen als gesetzlichen oder Bankfeiertagen, geschlossen ist oder der Handel an dieser Börse bzw. an dem entsprechenden Markt ausgesetzt bzw. eingeschränkt wurde;

b) in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Teilfondsanlagen nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Anteilwertes ordnungsgemäß durchzuführen.

2. Anleger bzw. Anteilinhaber, welche einen Zeichnungsantrag bzw. Rücknahmeauftrag oder einen Umtauschantrag gestellt haben, werden von einer Einstellung der Anteilwertberechnung unverzüglich benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt.

3. Zeichnungsanträge, Rücknahmeaufträge oder Umtauschanträge können im Falle einer Aussetzung der Berechnung des Anteilwertes vom Anleger bzw. Anteilinhaber bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung widerrufen werden.

#### **Art. 8. Ausgabe von Anteilen**

1. Anteile werden an jedem Bewertungstag zum Ausgabepreis ausgegeben. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlages zugunsten der Vertriebsstelle, der für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt ist. Der Ausgabeaufschlag beträgt maximal 4% des Anteilwertes. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

1. Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensanteilen können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Register- und Transferstelle, der Vertriebsstelle und den Zahlstellen eingereicht werden. Diese entgegennehmenden Stellen sind zur unverzüglichen Weiterleitung der Zeichnungsanträge an die Register- und Transferstelle verpflichtet.

Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensanteilen, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauffolgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Anteilen auf der Grundlage eines unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird. Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensanteilen, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht.

Sollte der Gegenwert der gezeichneten Anteile zum Zeitpunkt des Eingangs des vollständigen Zeichnungsantrages bei der Register- und Transferstelle nicht zur Verfügung stehen oder der Zeichnungsantrag fehlerhaft oder unvollständig sein, wird der Zeichnungsantrag als mit dem Datum bei der Register- und Transferstelle eingegangen betrachtet, an dem der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht bzw. der Zeichnungsschein ordnungsgemäß vorliegt.

Der Ausgabepreis ist innerhalb von zwei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der jeweiligen Teilfondswährung bei der Depotbank in Luxemburg zahlbar.

Ein Zeichnungsantrag für den Erwerb von Namensanteilen ist dann vollständig, wenn er den Namen, den Vornamen und die Anschrift, das Geburtsdatum und den Geburtsort, den Beruf und die Staatsangehörigkeit des Anlegers, die Anzahl der auszugebenden Anteile bzw. den zu investierenden Betrag, sowie den Namen des Teilfonds angibt und wenn er von dem entsprechenden Anleger unterschrieben ist. Darüber hinaus muss die Art und Nummer sowie die ausstellende Behörde des amtlichen Ausweises, den der Anleger zur Identifizierung vorgelegt hat, auf dem Zeichnungsschein vermerkt sein, sowie eine Aussage darüber, ob der Anleger ein öffentliches Amt bekleidet. Die Richtigkeit der Angaben ist von der entgegennehmenden Stelle auf dem Zeichnungsschein zu bestätigen.

Des Weiteren erfordert die Vollständigkeit eine Aussage darüber, dass der/ die Anleger wirtschaftliche Berechtigte(-r) der zu investierenden und auszugebenden Anteile ist/sind; Die Bestätigung des Anlegers/ der Anleger, dass es sich bei den zu investierenden Geldern nicht um Erträge aus einer/mehrerer strafbare/-n/-r Handlung/-en handelt; Eine Kopie des zur Identifizierung vorgelegten amtlichen Personalausweises oder Reisepasses. Diese Kopie ist mit einem Vermerk: «Wir bestätigen, dass die in dem amtlichen Ausweispapier ausgewiesene Person in Person identifiziert wurde und die vorliegende Kopie des amtlichen Ausweisepapiers mit dem Original übereinstimmt.» zu versehen.

Die Anträge auf Zeichnung von Anteilen an dem jeweiligen Teilfonds werden im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Register- und Transferstelle angenommen.

3. Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberanteilen werden von der Stelle, bei der der Zeichner sein Depot unterhält, an die Depotbank weitergeleitet.

Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberanteilen, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauffolgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Anteilen auf der Grundlage eines unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird. Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberanteilen, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht.

Der Ausgabepreis ist innerhalb von zwei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der jeweiligen Teilfondswährung bei der Depotbank in Luxemburg zahlbar.

Die Anteile werden bei Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank übertragen, indem sie bei der Stelle gutgeschrieben werden, bei der der Zeichner sein Depot unterhält.

4. Im Falle von Sparplänen wird höchstens ein Drittel von jeder der für das erste Jahr vereinbarten Zahlungen für die Deckung von Kosten verwendet und die restlichen Kosten auf alle späteren Zahlungen gleichmäßig verteilt.

#### **Art. 9. Beschränkung und Einstellung der Ausgabe von Anteilen**

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit aus eigenem Ermessen ohne Angabe von Gründen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Anteilen zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen oder Anteile gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, wenn dies im Interesse der Anteilinhaber, im öffentlichen Interesse oder zum Schutz des Fonds bzw. des jeweiligen Teilfonds erforderlich erscheint.

2. In diesem Fall wird die Register- und Transferstelle, betreffend Namensanteile, und die Depotbank, betreffend Inhaberanteile, auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen ohne Zinsen unverzüglich zurückerstatten.

#### **Art. 10. Rücknahme und Umtausch von Anteilen**

1. Die Anteilhaber sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile zum Anteilwert gemäß Artikel 6 Nr. 4 dieses Verwaltungsreglements, gegebenenfalls abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages («Rücknahmepreis») zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Rücknahme von Anteilen auf der Grundlage eines unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird. Sollte ein Rücknahmeabschlag erhoben werden, so beträgt dessen maximale Höhe 1% des Anteilwertes und ist für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben. Der Rücknahmepreis vermindert sich in bestimmten Ländern um dort anfallende Steuern und andere Belastungen. Mit Auszahlung des Rücknahmepreises erlischt der entsprechende Anteil.

2. Die Auszahlung des Rücknahmepreises sowie etwaige sonstige Zahlungen an die Anteilhaber erfolgen über die Depotbank sowie über die Zahlstellen. Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Die Verwaltungsgesellschaft kann Anteile einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilhaber oder zum Schutz der Anteilhaber oder eines Teilfonds erforderlich erscheint.

3. Der Umtausch sämtlicher Anteile oder eines Teils derselben in Anteile eines anderen Teilfonds erfolgt auf der Grundlage des entsprechend Artikel 6 Nr. 4 dieses Verwaltungsreglements maßgeblichen Anteilwertes der betreffenden Teilfonds unter Berücksichtigung einer Umtauschprovision zugunsten der Vertriebsstelle in Höhe von maximal 1% des Anteilwertes der zu zeichnenden Anteile. Falls keine Umtauschprovision erhoben wird, wird dies für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt.

Sofern unterschiedliche Anteilklassen innerhalb eines Teilfonds angeboten werden, ist auch ein Umtausch von Anteilen einer Anteilklasse in Anteile einer anderen Anteilklasse innerhalb des Teilfonds möglich. In diesem Falle wird keine Umtauschprovision erhoben.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds einen Umtauschantrag zurückweisen, wenn dies im Interesse des Fonds bzw. des Teilfonds oder im Interesse der Anleger geboten erscheint.

4. Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Namensanteilen können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Register- und Transferstelle, der Vertriebsstelle und den Zahlstellen eingereicht werden. Diese entgegennehmenden Stellen sind zur unverzüglichen Weiterleitung der Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge an die Register- und Transferstelle verpflichtet.

Ein Rücknahmeauftrag bzw. ein Umtauschantrag für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Namensanteilen ist dann vollständig, wenn er den Namen und die Anschrift des Anteilhabers, sowie die Anzahl bzw. den Gegenwert der zurückzugebenden oder umzutauschenden Anteile und den Namen des Teilfonds angibt, und wenn er von dem entsprechenden Anteilhaber unterschrieben ist.

Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Inhaberanteilen werden durch die Stelle, bei der der Anteilhaber sein Depot unterhält, an die Depotbank weitergeleitet.

Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. vollständige Umtauschanträge, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag eingegangen sind, werden zum Anteilwert des darauffolgenden Bewertungstages, abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages bzw. unter Berücksichtigung der Umtauschprovision, abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Rücknahme bzw. der Umtausch von Anteilen auf der Grundlage eines unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird. Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. vollständige Umtauschanträge, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag eingegangen sind, werden zum Anteilwert des übernächsten Bewertungstages, abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages bzw. unter Berücksichtigung der Umtauschprovision, abgerechnet.

Maßgeblich für den Eingang des Rücknahmeauftrages bzw. des Umtauschantrages ist im Falle von Namenanteilen der Eingang bei der Register- und Transferstelle. Im Falle von Inhaberanteilen ist der Eingang bei der Depotbank maßgeblich.

Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von zwei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der jeweiligen Teilfondswährung. Im Fall von Namensanteilen erfolgt die Auszahlung auf ein vom Anteilhaber anzugebendes Konto.

Sich aus dem Umtausch von Inhaberanteilen ergebende Spitzenbeträge werden von der Depotbank in bar ausgeglichen.

5. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Rücknahme bzw. den Umtausch von Anteilen wegen einer Einstellung der Berechnung des Anteilwertes zeitweilig einzustellen.

6. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank unter Wahrung der Interessen der Anteilhaber berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds ohne Verzögerung verkauft wurden. In diesem Falle erfolgt die Rücknahme zum dann geltenden Rücknahmepreis. Entsprechendes gilt für Anträge auf Umtausch von Anteilen. Die Verwaltungsgesellschaft achtet aber darauf, dass dem jeweiligen Teilfondsvermögen ausreichende flüssige Mittel zur Verfügung stehen, damit eine Rücknahme bzw. der Umtausch von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

#### **Art. 11. Kosten**

Der jeweilige Teilfonds trägt die folgenden Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

1. Für die Verwaltung des jeweiligen Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem betreffenden Teilfondsvermögen eine Vergütung von maximal 2% p.a. des Netto-Teilfondsvermögens. Die Höhe, Berechnung und Auszahlung ist

für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Daneben kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung («Performance-Fee») erhalten, welche als jährlicher Prozentsatz auf den Teil der jährlich netto, d.h. bereinigt um Mittelzu- und abflüsse, erwirtschafteten Wertentwicklung berechnet wird. Diese Performance-Fee kann entweder auf den gesamten Nettowertzuwachs, oder den einen bestimmten Mindestprozentsatz oder eine Benchmark (die Wertentwicklung eines bestimmten Wertpapierindex im selben Zeitraum) übersteigenden Teil des Nettowertzuwachses gerechnet werden. In einem Geschäftsjahr netto erzielte Wertminderungen werden auf das folgende Geschäftsjahr zum Zwecke der Berechnung der Performance-Fee vorgetragen. Die prozentuale Höhe, Berechnung und Auszahlung sind für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt.

2. Der Anlageberater kann aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung erhalten, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3. Der Fondsmanager kann aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung erhalten, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

4. Die Depotbank und die Zentralverwaltungsstelle erhalten für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Depotbank- und dem Zentralverwaltungsdienstleistungsvertrag eine im Großherzogtum Luxemburg bankübliche Vergütung die monatlich nachträglich berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt wird. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5. Die Register- und Transferstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Register- und Transferstellenvertrag eine im Großherzogtum Luxemburg bankübliche Vergütung, die als Festbetrag je Anlagekonto bzw. je Konto mit Sparplan und/oder Entnahmeplan am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt wird.

6. Die Vertriebsstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

7. Der jeweilige Teilfonds trägt neben den vorgenannten Kosten, die folgenden Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

a) Kosten, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung von Vermögensgegenständen anfallen, insbesondere bankübliche Spesen für Transaktionen in Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Fonds bzw. eines Teilfonds und deren Verwahrung, die banküblichen Kosten für die Verwahrung von ausländischen Investmentanteilen im Ausland;

b) alle fremden Verwaltungs- und Verwahrungsgebühren, die von anderen Korrespondenzbanken und/oder Clearingstellen (z.B. CLEARSTREAM BANKING S.A.) für die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in Rechnung gestellt werden, sowie alle fremden Abwicklungs-, Versand- und Versicherungsspesen, die im Zusammenhang mit den Wertpapiergeschäften des jeweiligen Teilfonds in Fondsanteilen anfallen;

c) die Transaktionskosten der Ausgabe und Rücknahme von Inhaberanteilen;

d) Steuern, die auf das Fondsvermögen bzw. Teilfondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des jeweiligen Teilfonds erhoben werden;

e) Kosten für die Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds handelt;

f) Kosten des Wirtschaftsprüfers;

g) Kosten für die Erstellung, Vorbereitung, Hinterlegung, Veröffentlichung, den Druck und den Versand sämtlicher Dokumente für den Fonds, insbesondere etwaiger Anteilzertifikate sowie Ertragsschein- und Bogenerneuerungen, des vereinfachten Verkaufsprospektes (nebst Anhängen), des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen), des Verwaltungsreglements, der Rechenschafts- und Halbjahresberichte, der Vermögensaufstellungen, der Mitteilungen an die Anteilhaber, der Einberufungen, der Vertriebsanzeigen bzw. Anträge auf Bewilligung in den Ländern in denen die Anteile des Fonds bzw. eines Teilfonds vertrieben werden sollen, die Korrespondenz mit den betroffenen Aufsichtsbehörden.

h) Die Verwaltungsgebühren, die für den Fonds bzw. einen Teilfonds bei sämtlichen betroffenen Behörden zu entrichten sind, insbesondere die Verwaltungsgebühren der Luxemburger Aufsichtsbehörde und anderer Aufsichtsbehörden sowie die Gebühren für die Hinterlegung der Dokumente des Fonds.

i) Kosten, im Zusammenhang mit einer etwaigen Börsenzulassung;

j) Kosten für die Werbung und solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen;

k) Versicherungskosten;

l) Vergütungen, Auslagen und sonstige Kosten der Zahlstellen, der Vertriebsstellen sowie anderer im Ausland notwendig einzurichtender Stellen, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallen;

m) Zinsen, die im Rahmen von Krediten anfallen, die gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements aufgenommen werden;

n) Auslagen eines etwaigen Anlageausschusses;

o) Auslagen des Verwaltungsrates;

p) Kosten für die Gründung des Fonds bzw. einzelner Teilfonds und die Erstausgabe von Anteilen;

q) Weitere Kosten der Verwaltung einschließlich Kosten für Interessenverbände;

r) Kosten für Performance-Attribution;

s) Kosten für die Bonitätsbeurteilung des Fonds bzw. der Teilfonds durch national und international anerkannte Ratingagenturen.

Sämtliche Kosten werden zunächst den ordentlichen Erträgen und den Kapitalgewinnen und zuletzt dem jeweiligen Teilfondsvermögen angerechnet.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstaussgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben werden. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

#### **Art. 12. Verwendung der Erträge**

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter einen Betrag vom 1.250.000 Euro sinkt.

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

4. Ausschüttungen an Inhaber von Namensanteilen erfolgen grundsätzlich durch die Re-Investition des Ausschüttungsbetrages zu Gunsten des Inhabers von Namensanteilen. Sofern dies nicht gewünscht ist, kann der Inhaber von Namensanteilen innerhalb von 10 Tagen nach Zugang der Mitteilung über die Ausschüttung bei der Register- und Transferstelle die Auszahlung auf das von ihm angegebene Konto beantragen. Ausschüttungen an Inhaber von Inhaberanteilen erfolgen in der gleichen Weise wie die Auszahlung des Rücknahmepreises an die Inhaber von Inhaberanteilen.

#### **Art. 13. Rechnungsjahr - Abschlussprüfung**

1. Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauffolgenden Jahres. Das erste Rechnungsjahr begann mit Gründung des Fonds und endete am 31. März 2002.

2. Die Jahresabschlüsse des Fonds werden von einem Wirtschaftsprüfer kontrolliert, der von der Verwaltungsgesellschaft ernannt wird.

3. Spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft einen geprüften Rechenschaftsbericht entsprechend den Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg.

4. Zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft einen ungeprüften Halbjahresbericht. Der erste Bericht war ein ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. September 2002. Sofern dies für die Berechtigung zum Vertrieb in anderen Ländern erforderlich ist, können zusätzlich geprüfte und ungeprüfte Zwischenberichte erstellt werden.

#### **Art. 14. Veröffentlichungen**

1. Anteilwert, Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, jeder Zahlstelle und der Vertriebsstelle erfragt werden. Sie werden außerdem in mindestens einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

2. Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), Verwaltungsreglement, vereinfachter Verkaufsprospekt sowie Rechenschafts- und Halbjahresbericht des Fonds sind für die Anteilhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei jeder Zahlstelle und bei der Vertriebsstelle erhältlich. Der jeweils gültige Depotbankvertrag, die Satzung der Verwaltungsgesellschaft, der Zentralverwaltungsdienstleistungsvertrag sowie der Register- und Transferstellenvertrag können bei der Verwaltungsgesellschaft, bei den Zahlstellen und bei der Vertriebsstelle an deren jeweiligem Gesellschaftssitz eingesehen werden.

#### **Art. 15. Verschmelzung des Fonds und von Teilfonds**

Die Verwaltungsgesellschaft kann durch Beschluss gemäß nachfolgender Bedingungen beschließen, den Fonds oder einen Teilfonds in einen anderen OGAW, der von derselben Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird oder der von einer anderen Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird, einzubringen. Die Verschmelzung kann insbesondere in folgenden Fällen beschlossen werden:

- sofern das Netto-Fondsvermögen bzw. ein Netto-Teilfondsvermögen an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den Fonds bzw. den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Verwaltungsgesellschaft hat diesen Betrag mit 5 Mio. Euro festgesetzt.

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

Eine solche Verschmelzung ist nur insofern vollziehbar als die Anlagepolitik des einzubringenden Fonds oder Teilfonds nicht gegen die Anlagepolitik des aufnehmenden OGAW verstößt.

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

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

Die Anteilhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds haben während einem Monat das Recht, ohne Kosten die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Anteile zum einschlägigen Anteilwert zu verlangen. Die Anteile der Anteilhaber, welche die Rücknahme ihrer Anteile nicht verlangt haben, werden auf der Grundlage der Anteilwerte an dem

Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Anteile des aufnehmenden OGAW ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Anteilinhaber einen Spitzenausgleich.

Das vorstehend Gesagte gilt gleichermaßen für die Verschmelzung zweier Teilfonds innerhalb des Fonds.

Der Beschluss, den Fonds oder einen Teilfonds mit einem ausländischen OGAW zu verschmelzen, obliegt der Versammlung der Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds. Die Einladung zur Versammlung der Anteilinhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds wird von der Verwaltungsgesellschaft zweimal in einem Abstand von mindestens acht Tagen und acht Tage vor der Versammlung in einer von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht. Nur die Anteilinhaber sind an den Beschluss der Anteilinhaberversammlung gebunden, die für die Verschmelzung gestimmt haben. Bei den Anteilhabern, die nicht an der Versammlung teilgenommen haben sowie bei allen Anteilhabern, die nicht für die Verschmelzung gestimmt haben, wird davon ausgegangen, dass sie ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben. Im Rahmen dieser Rücknahme dürfen den Anteilhabern keine Kosten berechnet werden.

Für die Verschmelzung von Anteilklassen gilt das vorstehend Gesagte analog.

#### **Art. 16. Auflösung des Fonds bzw. eines Teilfonds**

1. Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Unbeschadet dieser Regelung können der Fonds bzw. ein oder mehrere Teilfonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden, insbesondere sofern seit dem Zeitpunkt der Auflegung erhebliche wirtschaftliche und/oder politische Änderungen eingetreten sind.

2. Die Auflösung des Fonds erfolgt zwingend in folgenden Fällen:

a) wenn die Depotbankbestellung gekündigt wird, ohne dass eine neue Depotbankbestellung innerhalb von zwei Monaten erfolgt;

b) wenn über die Verwaltungsgesellschaft das Insolvenzverfahren eröffnet wird und keine andere Verwaltungsgesellschaft sich zur Übernahme des Fonds bereit erklärt oder die Verwaltungsgesellschaft liquidiert wird;

c) wenn das Fondsvermögen während mehr als sechs Monaten unter einem Betrag 312.500 Euro bleibt;

d) in anderen, im Gesetz vom 20. Dezember 2002 vorgesehenen Fällen.

3. Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Auflösung des Fonds bzw. eines Teilfonds führt, wird die Ausgabe und die Rücknahme von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Honorare, auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter den Anteilhabern des jeweiligen Teilfonds nach deren Anspruch verteilen. Nettoliquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden sind, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations im Großherzogtum Luxemburg hinterlegt, bei der diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist geltend gemacht werden.

4. Die Anteilinhaber, deren Erben, Gläubiger oder Rechtsnachfolger können weder die vorzeitige Auflösung noch die Teilung des Fonds oder eines Teilfonds beantragen.

5. Die Auflösung des Fonds gemäß dieses Artikels wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens zwei überregionalen Tageszeitungen, darunter das «Tageblatt», veröffentlicht.

6. Die Auflösung eines Teilfonds wird in der im Verkaufsprospekt für «Mitteilungen an die Anteilinhaber» vorgesehenen Weise veröffentlicht.

#### **Art. 17. Verjährung und Vorlegungsfrist**

Forderungen der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von 5 Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 16 Nr. 3 dieses Verwaltungsreglements enthaltene Regelung.

Die Vorlegungsfrist für Ertragsscheine beträgt 5 Jahre ab Veröffentlichung der jeweiligen Ausschüttungserklärung. Ausschüttungsbeträge, die nicht innerhalb dieser Frist geltend gemacht wurden, verfallen zugunsten des Fonds.

#### **Art. 18. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache**

1. Das Verwaltungsreglement des Fonds unterliegt dem Recht des Großherzogtums Luxemburg. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen dieses Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002. Das Verwaltungsreglement ist bei dem Bezirksgericht in Luxemburg hinterlegt. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und den Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Vertriebslandes zu unterwerfen, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den Fonds bzw. Teilfonds beziehen.

2. Der deutsche Wortlaut dieses Verwaltungsreglements ist maßgeblich. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank können im Hinblick auf Anteile des Fonds, die an Anleger in einem nicht deutschsprachigen Land verkauft werden, für sich selbst und den Fonds Übersetzungen in den entsprechenden Sprachen solcher Länder als verbindlich erklären, in welchen solche Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind.

#### **Art. 19. Änderungen des Verwaltungsreglements**

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung der Depotbank dieses Verwaltungsreglement jederzeit vollständig oder teilweise ändern.

2. Änderungen dieses Verwaltungsreglements werden beim Handelsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt. Diese Hinterlegung wird im Mémorial veröffentlicht und tritt, sofern nichts anderes bestimmt ist, am Tag der Unterzeichnung in Kraft.

**Art. 20. Inkrafttreten**

Dieses Verwaltungsreglement tritt am 1. Oktober 2004 in Kraft.

Luxemburg, den 13. September 2004.

*Für die Verwaltungsgesellschaft*

T. Zuschlag / T. Döring

*Geschäftsführer / Mandataire Commercial*

Enregistré à Luxembourg, le 16 septembre 2004, réf. LSO-AU03078. – Reçu 72 euros.

*Für die Depotbank*

R. Bültmann / S. Kettern

*Sous-Directrice / Mandataire Commerciale*

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(075648.2//790) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 septembre 2004.

**NEW TECH VENTURE CAPITAL FUND S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 74.725.

L'an deux mille quatre, le quinze septembre.

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

A comparu:

NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT S.A., siégeant au 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, représentée par deux de ses administrateurs, Madame Claire Lambert, employée, demeurant professionnellement à Luxembourg, et Monsieur Antoine Gilson de Rouvieux, banquier conseil, résidant professionnellement à Luxembourg,

agissant en qualité de Gérant de la société NEW TECH VENTURE CAPITAL FUND S.C.A., avec siège social à Luxembourg, 39 allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, dûment enregistrée au registre de commerce sous le numéro B 74.725 et constituée suivant acte notarié de Maître Edmond Schroeder, alors notaire de résidence à Mersch, le 20 mars 2000, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C daté du 27 avril 2000, numéro 311.

Laquelle comparante, représentée comme dit ci-avant, a requis le notaire instrumentaire d'acter les déclarations et constatations suivantes:

I. A l'article 5 des statuts de la Société, tel qu'il est reproduit dans l'acte reçu par le notaire Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 3 décembre 2003, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C n° 164 du 10 février 2004,

il a été erronément indiqué que le capital social de la Société est fixé à EUR 122.240,- (cent vingt-deux mille deux cent quarante Euros), divisé en 1 (une) action de Commandité détenue par le Gérant d'une valeur nominale de EUR 20.000,- (vingt mille Euros) et par 51.120 (cinquante et un mille cent vingt) Actions Ordinaires d'une valeur nominale de EUR 2,- (deux Euros) chacune,

alors qu'il est fixé en réalité à EUR 122.240,- (cent vingt-deux mille deux cent quarante Euros), divisé en 1 (une) action de Commandité détenue par le Gérant d'une valeur nominale de EUR 20.000,- (vingt mille Euros), par 41.120 (quarante et un mille cent vingt) Actions Ordinaires d'une valeur nominale de EUR 2,- (deux Euros) chacune et par 10.000 (dix mille) Actions de Participation d'une valeur nominale de EUR 2,- chacune.

II. D'acter l'augmentation de capital intervenue dans le cadre du capital autorisé, en vertu des pouvoirs lui conférés par l'article 5 des statuts,

en date du 23 mars 2004, 5.140 (cinq mille cent quarante) Actions Ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de EUR 2,- (deux Euros) chacune ont été souscrites et libérées intégralement en numéraire par versement à un compte bancaire au nom de la société NEW TECH VENTURE CAPITAL FUND S.C.A., de sorte que la somme de dix mille deux cent quatre-vingt euros (EUR 10.280,-) a été mise à la disposition de cette dernière, ce dont il a été justifié au notaire instrumentant par la présentation de pièces justificatives des souscription et libération.

Le capital émis de la Société est donc fixé à EUR 132.520,- (cent trente-deux mille cinq cent vingt Euros), divisé en 1 (une) action de Commandité détenue par le Gérant d'une valeur nominale de EUR 20.000,- (vingt mille Euros), par 46.260 (quarante six mille deux cent soixante) Actions Ordinaires d'une valeur nominale de EUR 2,- (deux Euros) chacune et par 10.000 (dix mille) Actions de Participation d'une valeur nominale de EUR 2,- (deux Euros) chacune.

III. Suite à ce qui précède, il y a donc lieu de lire l'article 5 desdits statuts comme suit:

**Dans sa version anglaise:**

«**Art. 5.** (b) The issued capital of the Corporation is set at one hundred thirty-two thousand five hundred twenty Euros (EUR 132,520.-), represented by one fully paid Manager's share with a par value of twenty thousand Euros (EUR 20,000.-), by forty-six thousand two hundred sixty (46,260) Ordinary Shares, each with a par value of two Euros (EUR 2.-) per share and by ten thousand (10,000.-) Participating Shares each with a par value of two Euros (2.- EUR).

**Dans sa version française:**

«**Art. 5.** (b) Le capital émis de la Société est fixé à cent trente-deux mille cinq cent vingt Euros (EUR 132.520,-), représenté par une action de Commandité d'une valeur nominale de vingt mille Euros (EUR 20.000,-), par quarante-six mille deux cent soixante (46.260) Actions Ordinaires d'une valeur nominale de deux Euros (EUR 2,-) chacune et par dix mille (10.000) Actions de Participation d'une valeur nominale de deux Euros (EUR 2,-) chacune.»

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

Et après lecture faite et interprétation donnée à la comparante, celle-ci a signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: C. Lambert, A. Gilson de Rouvieux, H. Hellinckx.



Enregistré à Mersch, le 20 septembre 2004, vol. 428, fol. 72, case 9. – Reçu 102,80 euros.

Le Releveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 6 octobre 2004.

H. Hellinckx.

(081595.3/242/58) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2004.

**NEW TECH VENTURE CAPITAL FUND S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

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

R. C. Luxembourg B 74.725.

In the year two thousand four, on the fifteenth of September.

Before Us, Maître Henri Hellinckx, notary residing in Mersch.

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of NEW TECH VENTURE CAPITAL FUND S.C.A., with registered office at 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg duly registered with the Luxembourg Trade Register under section B number 74.725, incorporated by a deed of Maître Edmond Schroeder, then notary residing in Mersch, on March 20, 2000 published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C dated April 27, 2000, number 311.

The meeting is opened at 11.00 o'clock and Mr Antoine Gilson de Rouvieux, senior banker, residing professionally in Luxembourg is elected chairman of the meeting.

Mrs Claire Lambert, employee, residing professionally in Luxembourg is appointed scrutineer.

The chairman and the scrutineer agreed that Mrs Christelle Vaudemont, residing professionally in Luxembourg, is appointed to assume the role of secretary.

The chairman then declared and requested the notary to declare the following:

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

II.- It appears from the attendance list;

that out of 46,260 (forty-six thousand two hundred and sixty) ordinary shares in circulation, 38,700 ordinary shares are present or represented,

that out of 1 (one) manager share in circulation, 1 manager share is present or represented,

that out of 10,000 (ten thousand) participating shares in circulation, 10,000 participating shares are present or represented,

at the present extraordinary general meeting, so that the meeting could validly decide on all the items of the agenda.

III.- That the present extraordinary general meeting has been convened by notices dated on August 10, 2004 containing the agenda.

IV.- That the agenda of the present meeting is the following:

*Agenda:*

1. Modify article 5 (d), of the Articles, ending the first sentence after «new investments», and replacing the remainder of the paragraph in its entirety by the following sentence: «The Investment Company may however continue to draw on unfunded Commitments for additional investments in companies in which the Investment Company has already made investments («Portfolio Companies») and for the Investment Company's operating expenses and for that purpose Investors have, at an extraordinary shareholders' meeting of the Investment Company held on September 15, 2004, provided for the appropriate authorization to the Manager to so draw down during the remaining term of the Investment Company»

2. Modify article 16, 1st paragraph, of the Articles, deleting the sentence «At the end of the Commitment Period, the annual management fee will be based upon the aggregate cost of remaining investments, net of any write-downs»; and replacing such sentence by the following «At the end of the Commitment Period, the annual management fee will be equal to 2,3% of the aggregate acquisition cost of remaining investments, net of any write-offs and divestments»;

After the foregoing was approved by the meeting, the meeting unanimously took the following resolution:

*First resolution*

The meeting resolves by 36,000 votes in favour, 2,700 votes against and 0 abstention to authorize the Manager to draw on unfunded Commitments for additional investments in companies in which the Investment Company has already made investments («Portfolio Companies») and for the Investment Company's operating expenses and for that purpose authorize the Manager to make draw down and issue new shares within the limit of the authorized capital during the remaining term of the Investment Company.

Accordingly, the meeting decides to modify article 5 (d), of the Articles, ending the first sentence after «new investments», and replacing the remainder of the paragraph in its entirety by the following sentence: «The Investment Company may however continue to draw on unfunded Commitments for additional investments in companies in which the Investment Company has already made investments («Portfolio Companies») and for the Investment Company's operating expenses and for that purpose Investors have, at an extraordinary shareholders' meeting of the Investment Company held on September 15, 2004, provided for the appropriate authorization to the Manager to so draw down during the remaining term of the Investment Company».

*Second resolution*

The meeting resolves by 36,000 votes in favour, 2,700 votes against and 9,000 abstentions to modify article 16, 1st paragraph, of the Articles, deleting the sentence «At the end of the Commitment Period, the annual management fee will be based upon the aggregate cost of remaining investments, net of any write-downs»; and replacing such sentence by the following «At the end of the Commitment Period, the annual management fee will be equal to 2,3% of the aggregate acquisition cost of remaining investments, net of any write-offs and divestments»;

**Suit la traduction française de ce qui précède:**

L'an deux mille quatre, le quinze septembre.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de NEW TECH VENTURE CAPITAL FUND S.C.A., avec siège social à Luxembourg, 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, dûment enregistrée au registre de commerce sous le numéro B 74.725 et constituée suivant acte de Maître Edmond Schroeder, alors notaire de résidence à Mersch, le 20 mars 2000, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C daté du 27 avril 2000, numéro 311.

L'Assemblée est ouverte à 11.00 heures et Monsieur Antoine Gilson de Rouvieux, banquier conseil, résidant professionnellement à Luxembourg, est élu président de l'Assemblée.

Madame Claire Lambert, employée, résidant professionnellement à Luxembourg, est nommé scrutateur.

Le Président et le scrutateur s'entendent pour que Madame Christelle Vaudemont, employée, résidant professionnellement à Luxembourg soit nommé comme secrétaire.

Le Président expose et prie alors le notaire instrumentant d'acter comme suit:

I.- Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions détenues par chacun d'entre eux sont indiqués sur une liste de présence signée par le Président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentant. Ladite liste ainsi que les procurations seront annexées au présent acte pour être soumises aux formalités de l'enregistrement.

II.- Qu'il apparaît de cette liste de présence que

sur les 46.260 (quarante-six mille deux cent soixante) actions ordinaires en circulation, 38.700 actions ordinaires sont présentes ou représentées,

sur 1 (une) action de Commandité en circulation, 1 action est présente ou représentée,

sur les 10.000 (dix mille) actions de participation en circulation, 10.000 actions de participation sont présentes ou représentées,

à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

III.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a été dûment convoquée par voie de notices, envoyées en date du 10 août 2004, comprenant l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Modifier l'article 5 (d) des statuts, en terminant la première phrase après «nouveaux investissements», et en remplaçant le reste du paragraphe dans son intégralité comme suit: «La Société pourra cependant continuer à appeler des fonds dans des Engagements non provisionnés pour des investissements additionnels dans des sociétés dans lesquelles la Société a déjà effectué des investissements (les «Sociétés de Portefeuille») et pour les dépenses opérationnelles de la Société, et dans ce but les investisseurs ont lors d'une assemblée générale extraordinaire de la Société tenue en date du 15 septembre 2004, donné au Gérant l'autorisation appropriée d'appeler des fonds jusqu'au terme de la Société»;

2. Modifier l'article 16, paragraphe 1 des statuts en supprimant la phrase «A la fin de la Période d'Engagement, la commission de gestion annuelle sera basée sur le coût total des investissements restant, nette de toute dépréciation» et en la remplaçant par la phrase suivante «A la fin de la période d'engagement, la commission de gestion annuelle sera égale à 2,3% du coût total des investissements restant, nette de tout amortissement et désinvestissement».

Ces faits ayant été approuvés par l'assemblée, cette dernière a pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'assemblée décide par 36.000 votes pour, 2.700 votes contre et 0 abstention d'autoriser le Gérant de continuer à appeler des fonds dans des Engagements non provisionnés pour des investissements additionnels dans des sociétés dans lesquelles la Société a déjà effectué des investissements (les «Sociétés de Portefeuille») et pour les dépenses opérationnelles de la Société, et dans ce but autoriser le Gérant à appeler des fonds et à émettre de nouvelles actions dans la limite du capital autorisé, jusqu'au terme de la Société.

L'assemblée décide en conséquence de modifier l'article 5 (d) des statuts, en terminant la première phrase après «nouveaux investissements», et en remplaçant le reste du paragraphe dans son intégralité comme suit: «La Société pourra cependant continuer à appeler des fonds dans des Engagements non provisionnés pour des investissements additionnels dans des sociétés dans lesquelles la Société a déjà effectué des investissements (les «Sociétés de Portefeuille») et pour les dépenses opérationnelles de la Société, et dans ce but les investisseurs ont lors d'une assemblée générale extraordinaire de la Société tenue en date du 15 septembre 2004, donné au Gérant l'autorisation appropriée d'appeler des fonds jusqu'au terme de la Société».

*Deuxième résolution*

L'assemblée décide par 36.000 votes pour, 2.700 votes contre et 9.000 abstentions de modifier l'article 16, paragraphe 1 des statuts en supprimant la phrase «A la fin de la Période d'Engagement, la commission de gestion annuelle sera basée sur le coût total des investissements restant, nette de toute dépréciation» et en la remplaçant par la phrase suivante «A la fin de la période d'engagement, la commission de gestion annuelle sera égale à 2,3% du coût total des investissements restant, nette de tout amortissement et désinvestissement.»

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.  
Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé avec le notaire le présent acte.  
Signé: A. Gilson de Rouvieux, C. Lambert, C. Vaudemont, H. Hellinckx.  
Enregistré à Mersch, le 20 septembre 2004, vol. 428, fol. 72, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 6 octobre 2004.

H. Hellinckx.

(081597.3/242/127) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2004.

**NEW TECH VENTURE CAPITAL FUND S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 74.725.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2004.

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

Mersch, le 6 octobre 2004.

H. Hellinckx.

(081598.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2004.

**FOOD REINSURANCE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-5365 Münsbach, 6, Parc d'Activité Syrdall.

R. C. Luxembourg B 39.041.

DISSOLUTION

L'an deux mille quatre, le vingt et un septembre.

Par-devant Maître Paul Decker, notaire de résidence à Luxembourg- Eich.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme FOOD REINSURANCE S.A, une société anonyme de droit luxembourgeois ayant son siège social à L-5365 Münsbach, 6, Parc d'Activités Syrdall, constituée suivant acte reçu par Maître Gérard Lecuit, alors notaire de résidence à Mersch en date du 19 décembre 1991, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, numéro 240 du 4 juin 1992,

modifiée suivant acte reçu par Maître Paul Decker, notaire de résidence Luxembourg-Eich en date du 24 juin 1999, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 762 du 14 octobre 1999,

modifiée suivant acte reçu par Maître Paul Decker, notaire de résidence Luxembourg-Eich en date du 13 novembre 2002, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1813 du 24 décembre 2002,

modifiée suivant acte reçu par Maître Paul Decker, notaire de résidence Luxembourg-Eich en date du 27 mai 2004, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 769 du 27 juillet 2004,

inscrite au registre de commerce et des sociétés près le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, section B sous le numéro 39.041.

L'assemblée générale extraordinaire est ouverte à 11.30 heures sous la présidence de Monsieur Claude Stienon, directeur général, demeurant à Luxembourg.

Le président nomme comme secrétaire Madame Valérie Coquille, employée privée, demeurant professionnellement à Münsbach.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Fabienne Pitsch, employée privée, demeurant professionnellement à Münsbach.

Le bureau de l'assemblée ayant été ainsi constitué, le président déclare et requiert le notaire d'acter que:

I) L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

1.- Rapport du Commissaire à la liquidation.

2.- Approbation des comptes de liquidation.

3.- Clôture de la liquidation.

4.- Indication de l'endroit où seront déposés et conservés pendant cinq ans les livres et documents sociaux.

II) Les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés et le nombre d'actions des actionnaires, sont renseignés sur une liste de présence, laquelle, signée par les actionnaires présents et les mandataires des actionnaires représentés, par les membres du bureau de l'assemblée et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Les procurations des actionnaires représentés, signées ne varietur par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés, les membres du bureau et le notaire instrumentaire, resteront aussi annexées au présent acte.

III) Il résulte de ladite liste de présence que l'intégralité du capital social est présente ou représentée à la présente assemblée générale extraordinaire.

IV) Le président constate que la présente assemblée est constituée régulièrement et peut valablement délibérer sur les points de l'ordre du jour.

Le président soumet ensuite au vote des membres de l'assemblée les résolutions suivantes qui ont été toutes prises à l'unanimité des voix.

*Première résolution*

L'assemblée générale approuve le rapport du Commissaire à la liquidation soumis à l'Assemblée.

*Deuxième résolution*

L'assemblée générale déclare avoir une parfaite connaissance des activités de la société et n'avoir à formuler aucune remarque à ce sujet.

Par conséquent, elle approuve sans aucune réserve, les comptes de liquidation du liquidateur, la société GECALUX S.A., avec siège social à L-5365 Münsbach, 6, Parc d'Activités Syrdall (R. C. B n° 22.094), et du Commissaire à la liquidation, Monsieur André Clybouw, réviseurs d'entreprises, demeurant à L-1150 Luxembourg, 128, route d'Arlon, né à Wilgk (Belgique), le 13 septembre 1950.

*Troisième résolution*

L'assemblée générale déclare que la liquidation de la société est en conséquence à considérer comme close et que les livres et documents de la société seront conservés pendant une durée de cinq ans à partir du jour de la liquidation à L-5365 Münsbach, 6, Parc d'Activités Syrdall.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, l'assemblée a été clôturée à 12.00 heures.

*Evaluation*

Les frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit qui incombent à la société en raison du présent acte sont évalués à environ 900,- EUR.

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

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

Signé: C. Stiennon, V. Coquille, F. Pitsch, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 24 septembre 2004, vol. 145S, fol. 25, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Eich, le 29 septembre 2004.

P. Decker.

(080629.3/206/71) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 octobre 2004.

**EURIDEA LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1450 Luxembourg, 73, Côte d'Eich.

R. C. Luxembourg B 50.880.

L'an deux mille quatre, le vingt-neuf septembre.

Par-devant Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem (Grand-Duché de Luxembourg).

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société EURIDEA LUXEMBOURG S.A., une société anonyme, établie et ayant son siège social au 73, Côte d'Eich, L-1450 Luxembourg (la «Société»).

La Société a été constituée originellement sous la dénomination de STANDA LUXEMBOURG S.A., par acte notarié du 4 avril 1995, publié au Mémorial C numéro 355 du 31 juillet 1995, enregistrée auprès du registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B, sous le numéro 50.880.

Les statuts de la Société ont été modifiés pour la dernière fois par acte notarié du 20 juillet 2001, publié au Mémorial C numéro 97 du 18 janvier 2002.

La séance est déclarée ouverte sous la présidence de Monsieur Alessandro Di Roberto, employé privé, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

Le président désigne comme secrétaire Monsieur Brendan D. Klapp, employé privé, demeurant à Bettembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Florence Calamari, employée privée, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

Le bureau de l'assemblée étant ainsi constitué, le président expose et prie le notaire d'acter ce qui suit:

1) L'ordre du jour de l'assemblée est conçu comme suit:

1.- Suppression de la valeur nominale des actions existantes;

2.- Réduction du capital social de la société à concurrence d'un montant de EUR 11.124.518,46 (onze millions cent vingt-quatre mille cinq cent dix-huit euros et quarante-six cents) pour le ramener de son montant de EUR 51.600.000,- (cinquante et un millions six cent mille euros) à EUR 40.475.481,54 (quarante millions quatre cent soixante-quinze mille quatre cent quatre-vingt-un euros et cinquante-quatre cents) en vue d'apurer les pertes reportées de la société à concurrence de EUR 11.124.518,46 (onze millions cent vingt-quatre mille cinq cent dix-huit euros et quarante-six cents);

3.- Réduction de capital social de la société à concurrence d'un montant de EUR 33.475.481,54 (trente-trois millions quatre cent soixante-quinze mille quatre cent quatre-vingt-un euros et cinquante-quatre cents) pour le ramener de son montant de EUR 40.475.481,54 (quarante millions quatre cent soixante-quinze mille quatre cent quatre-vingt-un euros et cinquante-quatre cents) à EUR 7.000.000,- (sept millions d'euros) sans annulation d'actions et réduction de la réserve légale à concurrence d'un montant de EUR 1.325.045,48 (un million trois cent vingt-cinq mille quarante-cinq euros et quarante-huit cents) pour la porter de son montant actuel de 2.025.045,48 (deux millions vingt-cinq mille quarante-cinq euros et quarante-huit cents) à EUR 700.000,- (sept cent mille euros) par remboursement aux actionnaires d'un montant total de trente-quatre millions huit cent mille cinq cent vingt-sept Euros et deux cents (34.800.527,02 EUR);

4.- Modification subséquente du premier alinéa de l'article 3 des statuts pour refléter la réduction de capital;

5.- Pouvoir au conseil d'administration d'exécuter la réduction de capital conformément aux décisions qui auront été adoptées par l'assemblée des actionnaires.

II) Il a été établie une liste de présence, renseignant les actionnaires présents ou représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent, laquelle, après avoir été signée par les actionnaires ou leurs mandataires et par les membres du Bureau, sera enregistrée avec le présent acte pour être soumis à l'enregistrement en même temps.

Les pouvoirs des actionnaires représentés, signés ne varient par les personnes présentes et le notaire instrumentaire, resteront également annexés au présent acte.

III) Il résulte de ladite liste de présence que toutes les actions représentant les actionnaires ayant le droit de vote sont présentes ou représentées à cette assemblée, laquelle est dès lors régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur son ordre du jour. Les actionnaires déclarent qu'ils se reconnaissent dûment convoqués et qu'ils ont eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

Après délibération, l'assemblée prend, chaque fois à l'unanimité, les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires décide de supprimer la valeur nominale des dix millions (10.000.000) d'actions existantes de la Société.

*Deuxième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires décide de réduire le capital social de la Société à concurrence d'un montant de onze millions cent vingt-quatre mille cinq cent dix-huit Euros et quarante-six cents (11.124.518,46 EUR) de manière à réduire le capital social de son montant actuel de cinquante et un millions six cent mille Euros (51.600.000,- EUR) à un montant de quarante millions quatre cent soixante-quinze mille quatre cent quatre-vingt-un Euros et cinquante-quatre cents (40.475.481,54 EUR), en vue d'apurer les pertes reportées de la Société à concurrence du montant réduit, soit la somme de onze millions cent vingt-quatre mille cinq cent dix-huit Euros et quarante-six cents (11.124.518,46 EUR).

La preuve de l'existence desdites pertes a été rapportée au notaire soussigné qui la reconnaît expressément.

*Troisième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires décide de procéder à une réduction supplémentaire du capital de la Société pour le ramener de son montant préalablement réduit de quarante millions quatre cent soixante-quinze mille quatre cent quatre-vingt-un Euros et cinquante-quatre cents (40.475.481,54 EUR) à un montant de sept millions d'Euros (7.000.000,- EUR), soit une réduction de trente-trois millions quatre cent soixante-quinze mille quatre cent quatre-vingt-un Euros et cinquante-quatre cents (33.475.481,54 EUR), sans annulation d'actions et concomitamment réduction de la réserve légale de la Société à concurrence d'un montant d'un million trois cent vingt-cinq mille quarante-cinq Euros et quarante-huit cents (1.325.045,48 EUR) afin de la porter de son montant actuel de deux millions vingt-cinq mille quarante-cinq Euros et quarante-huit cents (2.025.045,48 EUR) à un montant de sept cent mille Euros (700.000,- EUR).

Le montant total réduit de trente-quatre millions huit cent mille cinq cent vingt-sept Euros et deux cents (34.800.527,02 EUR) faisant pour le capital social réduit un montant de trente-trois millions quatre cent soixante-quinze mille quatre cent quatre-vingt-un Euros et cinquante-quatre cents (33.475.481,54 EUR) et pour la réserve légale un montant d'un million trois cent vingt-cinq mille quarante-cinq Euros et quarante-huit cents (1.325.045,48 EUR) se fera par remboursement aux actionnaires existants de la Société au prorata de leur participation actuelle dans la Société.

*Quatrième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires décide de modifier dans les deux versions anglaise et française, le premier alinéa de l'article trois (3) des statuts de la Société, afin de refléter la modification du capital social et le nombre d'actions. L'article trois (3), premier alinéa aura désormais la teneur suivante:

**Version française:**

**«Art. 3. Premier alinéa.**

Le capital social de la Société est fixé à sept millions d'Euros (7.000.000,- EUR) divisé en dix millions (10.000.000) d'actions sans désignation de valeur nominale.»

**English version:**

**«Art. 3. First paragraph.**

The corporate capital of the Company is fixed at seven million Euro (7,000,000.- EUR) divided into ten million (10,000,000) shares without a par value.»

*Cinquième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires décide de déléguer à chaque administrateur de la Société tous les pouvoirs nécessaires afin d'exécuter les résolutions mentionnées ci-dessus, en respectant, dans la mesure requise, les dispositions de l'article 69(2) de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée.

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

Lecture du présent acte faite et interprétation donnée aux comparants, ils ont signé avec le notaire soussigné le présent acte.

Signé: A. Di Roberto, B. D. Klapp, F. Calamari, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 7 octobre 2004, vol. 887, fol. 95, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Releveur (signé): Ries.

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

Belvaux, le 8 octobre 2004.

J.-J. Wagner.

(081973.3/239/101) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

**SARASIN INVESTMENTFONDS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 40.633.

**RABOBANK HOLLAND FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

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

R. C. Luxembourg B 52.747.

—  
PROJET DE FUSION

L'an deux mille quatre, le trente septembre.

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

Ont comparu:

1) Monsieur Jürg Peng, administrateur, demeurant à Bâle agissant au nom et pour le compte de:

SARASIN INVESTMENTFONDS, une Société d'Investissement à Capital Variable luxembourgeoise, ayant son siège social au 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg,

en vertu d'une résolution circulaire du conseil d'administration de SARASIN INVESTMENTFONDS datée du 27 septembre 2004 qui demeure annexée à l'original de ce procès-verbal en vue d'être enregistrée avec celui-ci.

2) Monsieur Paul der Weduwe, administrateur, demeurant à Luxembourg agissant au nom et pour le compte de:

RABOBANK HOLLAND FUND, une Société d'Investissement à Capital Variable luxembourgeoise, ayant son siège social au 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg

en vertu d'une décision du conseil d'administration de RABOBANK HOLLAND FUND datée du 24 juin 2004 qui demeure annexée à l'original de ce procès-verbal en vue d'être enregistrée avec celui-ci.

Qui ont déclaré ce qui suit:

Etant entendu que SARASIN INVESTMENTFONDS est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières organisé sous la Partie I de la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988, comme fonds à compartiments multiples avec différents sous-fonds (chacun «un sous-fonds Sarasin» ou «les sous-fonds Sarasin»), tel que cela est décrit dans le prospectus de SARASIN INVESTMENTFONDS daté de juillet 2004.

Les actions dans les sous-fonds SARASIN sont disponibles sous la forme d'actions de catégorie A et catégorie F, les actions de catégorie F ne pouvant être acquises que par des fonds d'investissement et des sociétés d'assurance-vie.

SARASIN INVESTMENTFONDS est composé des sous-fonds suivants, dont les objectifs et politique d'investissement sont décrits dans le prospectus de SARASIN INVESTMENTFONDS daté de juillet 2004:

- Sarasin Investmentfonds - Sarasin BondSar World
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin BondSar Euro
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin Sustainable Bond Euro
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin BondSar Swiss Franc
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin BondSar US Dollar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin BondSar US Dollar Opportunity
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin Global Return (EUR)
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin Global Convertible (EUR)
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin GlobalSar (CHF)
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin GlobalSar (EUR)
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin OekoSar Portfolio
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin ValueSar Equity
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin BlueChipSar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin EquiSar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin EuropeSar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin TecSar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin WebSar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin HealthSar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin EmergingSar
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin EmergingSar-Asia

Les nouveaux sous-fonds SARASIN suivants seront lancés à la date effective, prévue le 16 novembre 2004 par l'apport des actifs du RABOBANK HOLLAND FUND - Dutch Equity Fund et du RABOBANK HOLLAND FUND - Dutch Bond Fund, suivant approbation de la fusion de RABOBANK HOLLAND FUND avec SARASIN INVESTMENTFONDS par les actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND à l'assemblée générale extraordinaire qui doit se tenir le 16 novembre 2004:

- Sarasin Investmentfonds - Sarasin Dutch Equity
- Sarasin Investmentfonds - Sarasin Dutch Bonds

Etant entendu que RABOBANK HOLLAND FUND est également un organisme de placement collectif en valeurs mobilières organisé sous la Partie I de la loi luxembourgeoise du 30 mars 1988, comme fonds à compartiments multiples avec différents sous-fonds (chacun «un sous-fonds Rabobank» ou «les sous-fonds Rabobank»), tel que cela est décrit dans le prospectus de RABOBANK HOLLAND FUND daté d'octobre 2002.

Les différents sous-fonds RABOBANK HOLLAND FUND énumérés ci-dessous, dont les objectifs et politiques d'investissement sont décrits dans le Prospectus de RABOBANK HOLLAND FUND daté d'octobre 2002 sont les suivants:

- Rabobank Holland Fund - Dutch Equity Fund
- Rabobank Holland Fund - Dutch Bond Fund

A partir du 1<sup>er</sup> juillet 2002, BANK SARASIN & CO LTD. a absorbé RABO ROBECO BANK (SCHWEIZ) AG et les International Private Banking entités de RABOBANK à Singapour, Hong-Kong, Luxembourg et Guernsey. Par cette transaction, le groupe SARASIN a pris le rôle de promoteur du RABOBANK HOLLAND FUND. Afin d'harmoniser les structures du groupe SARASIN pour ce qui est de l'activité des fonds située à Luxembourg, nous envisageons de fusionner RABOBANK HOLLAND FUND avec SARASIN INVESTMENTFONDS. En plus des économies de coûts et de plus grandes opportunités d'investissement, cette fusion offre des avantages particuliers à RABOBANK HOLLAND FUND en ce qui concerne la distribution, étant donné que les nouveaux sous-fonds SARASIN obtiendront dans le futur un agrément pour la vente au public en Suisse, Autriche, Allemagne, Italie, Royaume-Uni, Irlande, Liechtenstein et Pays Bas.

La politique d'investissement des nouveaux sous-fonds SARASIN qui doivent être lancés le 16 novembre 2004 est la suivante:

Sarasin Investmentfonds - Sarasin Dutch Equity

L'objectif d'investissement de Sarasin Dutch Equity est d'atteindre un haut niveau de revenus et une préservation du capital en investissant directement dans des actions néerlandaises de haute qualité.

Sarasin Investmentfonds - Sarasin Dutch Bonds

L'objectif d'investissement de Sarasin Dutch Bond est d'atteindre un haut niveau de revenus et une préservation du capital en investissant directement dans des obligations néerlandaises de haute qualité libellées en euros.

Pour les deux sous-fonds, le précédent conseiller en investissement BANK SARASIN EUROPE S.A. sera conservé comme sous-conseiller. KPMG Audit, 31, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg a été désigné comme réviseur indépendant de la fusion, pour établir le rapport aux actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND sur le projet de fusion et PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg a été désigné comme réviseur indépendant de la fusion, pour établir le rapport aux actionnaires de SARASIN INVESTMENTFONDS sur le projet de fusion, selon l'article 266 de loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales (la «Loi»), telle que modifiée, aux fins de leur fusion formelle.

La fusion proposée est soumise à la condition que les actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND approuvent le présent projet de fusion en assemblée générale extraordinaire, selon le droit des sociétés luxembourgeois.

La Date Effective (telle que définie dans les présentes) de la fusion devrait être le 16 novembre 2004 ou toute autre date choisie par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND.

Il a dès lors été convenu,

Sous réserve de l'approbation de la Fusion par les actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND décidant en assemblée générale extraordinaire, le Projet de Fusion suivant a été adopté:

1. A la date effective prévue au 16 novembre 2004 ou toute autre date décidée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND (la «Date Effective») qui doit se tenir le 16 novembre 2004 et sous condition que les actionnaires de SARASIN INVESTMENTFONDS ne demandent pas la tenue d'une assemblée générale des actionnaires conformément à l'article 264 de la Loi, RABOBANK HOLLAND FUND, conformément à l'article 259 de la Loi, apportera l'ensemble de ses actifs et ses engagements à SARASIN INVESTMENTFONDS.

2. En échange de l'apport, SARASIN INVESTMENTFONDS émettra, à la Date Effective, au bénéfice des actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND, sans frais, des actions nominatives sans valeur nominale de catégorie A (les «Nouvelles Actions»), sur base du registre des actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND à la Date Effective.

Les Nouvelles Actions seront émises au ratio d'échange de un contre un: les investisseurs de Rabobank Holland Fund - Dutch Equity Fund recevront une action de la catégorie A de Sarasin Investmentfonds - Sarasin Dutch Equity pour chaque action qu'ils détiennent dans Rabobank Holland Fund - Dutch Equity Fund qui sera fusionné, et les investisseurs de Rabobank Holland Fund - Dutch Bond Fund recevront une action de la catégorie A de Sarasin Investmentfonds - Sarasin Dutch Bonds pour chaque action qu'ils détiennent dans Rabobank Holland Fund - Dutch Bond Fund qui sera fusionné.

Les Nouvelles Actions seront émises à la Date Effective à un prix correspondant à la valeur nette d'inventaire par action du sous-fonds Rabobank concerné, en cours à la Date Effective.

3. A compter de la Date Effective, tout l'actif et le passif de RABOBANK HOLLAND FUND seront transférés au sous-fonds Sarasin concerné, et à des fins comptables, toutes les opérations de RABOBANK HOLLAND FUND seront considérées comme accomplies pour le compte des sous-fonds Sarasin correspondants.

4. Du fait de la Fusion, RABOBANK HOLLAND FUND cessera d'exister et toutes ses actions émises seront annulées.

5. Les actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND seront automatiquement inscrits dans le registre des actionnaires de SARASIN INVESTMENTFONDS et les confirmations d'actions relatives aux actions nominatives de SARASIN INVESTMENTFONDS seront envoyées à tous les anciens actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND pour confirmer leur nouvel actionariat dans SARASIN INVESTMENTFONDS.

6. A compter de la Date Effective, les actions de SARASIN INVESTMENTFONDS attribuées aux actionnaires de RABOBANK HOLLAND FUND auront les mêmes droits que celles des sous-fonds Sarasin émises par la suite, en particulier en ce qui concerne leurs droits de vote et leur droit aux bénéfices.

Les documents suivants sont mis à la disposition des actionnaires sans frais au siège social:

- (i) le texte du Projet de Fusion;
- (ii) le Prospectus de SARASIN INVESTMENTFONDS daté de juillet 2004;
- (iii) les comptes annuels révisés de SARASIN INVESTMENTFONDS au 31 décembre 2001, 31 décembre 2002 et 31 décembre 2003 et un rapport semi-annuel daté du 30 juin 2004;
- (iv) les comptes annuels révisés de RABOBANK HOLLAND FUND au 31 mai 2002, 31 mai 2003 et 31 mai 2004;
- (v) les rapports du conseil d'administration de RABOBANK HOLLAND FUND et de SARASIN INVESTMENTFONDS, conformément à l'article 267 de la Loi;

(vi) les rapports spéciaux des experts indépendants nommés respectivement par SARASIN INVESTMENTFONDS et RABOBANK HOLLAND FUND.

Les administrateurs de SARASIN INVESTMENTFONDS et RABOBANK HOLLAND FUND ont pris toutes les précautions raisonnables pour s'assurer que les faits relatés dans ce Projet de Fusion sont réels et sincères dans leur matérialité, et qu'il n'y pas de faits matériels dont l'omission pourrait remettre en cause un accord de fait ou de volonté. Tous les administrateurs acceptent la responsabilité qui en découle.

*Déclaration*

Le notaire soussigné déclare attester la légalité du présent projet de fusion, conformément aux dispositions de l'article 271, paragraphe 2 de la loi de 1915 sur les sociétés commerciales.

*Frais*

Les frais, dépenses, honoraires et charges de toute nature liés à cet acte s'élèvent à EUR 7.000.-.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire par leurs noms, prénoms, états et demeures, les comparants ont tous signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé: J. Peng, P. der Weduwe, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 4 octobre 2004, vol. 428, fol. 85, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

Pour copie conforme délivrée aux fins de publication au Mémorial.

Mersch, le 6 octobre 2004.

H. Hellinckx.

(081590.3/242/152) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 octobre 2004.

**SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1736 Senningerberg, 5, rue Höhenhof.

R. C. Luxembourg B 8.202.

Shareholders of Schroder International Selection Fund (the «Company») are hereby informed that the Board of Directors of the Company has decided to amend the investment objective of SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL REAL RETURN BOND (the «Fund») and to accordingly change its name to SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL INFLATION LINKED BOND, both with effect from 5 November 2004.

It is believed that these changes will more accurately reflect the potential returns of the Fund which will continue to be managed in the way it has been managed so far: by investing on a global basis, in inflation-linked bonds designed to offer protection against inflation. The Board of Directors of the Company believes that for a euro denominated fund, a target of preservation of capital as per the Fund's current investment objective may prove inappropriate when the underlying assets are intended to do better than simply match a country's domestic inflation rate. Furthermore, much of the portfolio is invested in securities denominated in currencies other than the euro and, even though the Fund is fully hedged back into the euro to mitigate currency fluctuations, those other currencies may have higher or lower rates of inflation than the euro. In consideration of the foregoing, the Board of Directors of the Company strongly believe that a clarification of the investment objective of the Fund will allow the Fund Manager to make best use of existing opportunities in the best interest of Shareholders.

As a result, the main features of the Fund, as of 5 November 2004, will be:

Fund Name:

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Investment Objective:

To provide a combination of capital growth and income primarily through investment in a portfolio of inflation-index linked debt securities issued by governments, government agencies, supranational and corporate issuers worldwide.

Investment Manager:

SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

Fund Currency:

EUR

Shareholders who concur with the above changes are not required to take any action. However, Shareholders who do not wish to continue to hold Shares in the Fund may, at any time until 4 November 2004, free of charge, redeem their Shares or switch them into Shares of the same class and type of other funds within the Company, which caters for many different investment objectives. Further information regarding these funds can be obtained in the Company's latest version of the Prospectus, which is available free of charge upon request at the registered office of the Company and on our Internet site <http://www.schroders.com>.

Shareholders should note that either a switch or a redemption may impact their tax position. Financial or tax advisers should be able to provide you with assistance on this matter. Furthermore, switching into funds which are not available for public distribution in the countries of your citizenship, domicile or residence may be prohibited. Therefore, Shareholders should make themselves aware of the legal requirements with respect to the intended switching and of any applicable taxes in the country of their respective citizenship, domicile or residence.



For further details or assistance, Shareholders are invited to contact either their local SCHRODERS office or their usual professional adviser or SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A., on (+352) 341 342 439.

By order of the Board of Directors.

Enregistré à Luxembourg, le 8 octobre 2004, réf. LSO-AV01975. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081803.2//48) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

**M.A.C.H., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-5326 Contern, 2, rue Edmond Reuter.

R. C. Luxembourg B 89.824.

*Extrait des résolutions de l'associé unique de la Société prises en date du 30 septembre 2004*

Il résulte du procès-verbal que l'associé unique:

- décide de révoquer Monsieur Agner Mark, demeurant à 31, Karen Blixensvej, DK-2960 Rungsted Kyst, Danemark, de son mandat en tant que gérant de la Société avec effet immédiat;

- accepte la démission de Monsieur Wietze Van Dijk, demeurant à 14, rue des Grottes, L-1644 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, de son mandat de gérant de la Société avec effet au 27 septembre 2004;

- d'accorder entière décharge à Monsieur Agner Mark ainsi qu'à Monsieur Wietze Van Dijk pour l'exécution de leurs mandats en tant que gérants de la Société;

- décide de nommer les personnes suivantes:

\* Monsieur André Smith-Nielsen, Chief Financial Officer, né le 27 août 1966 à Odder, Danemark, demeurant à Avang 65, DK-3400 Hillerod, Danemark;

\* Monsieur Lars Torpe Christoffersen, Chief Executive Officer, né le 5 mai 1964 à Copenhague, Danemark, demeurant à 11 Birkholmsvej, DK-2830 Virum, Danemark,

en tant que nouveaux gérants de la Société pour une période prenant fin lors de l'assemblée générale annuelle appelée à statuer sur les comptes pour l'année sociale de la Société clôturée au 31 décembre 2005.

Depuis, le conseil de gérance de la Société est désormais composé des personnes suivantes:

\* Monsieur Jürgen Appel, demeurant 75, route de Longwy, L-8080 Bertrange, Grand-Duché de Luxembourg;

\* Monsieur Alex Evans, demeurant à 78, Brookstreet, GB-W1Y 1YD Londres, Royaume-Uni;

\* Monsieur John Bernstein, demeurant à 123, Buckingham Palace Road, GB-SW1 W9SL Londres, Royaume-Uni;

\* Monsieur André Smith-Nielsen, demeurant à Avang 65, DK-3400 Hillerod, Danemark;

\* Monsieur Lars Torpe Christoffersen, demeurant à 11 Birkholmsvej, DK-2830 Virum, Danemark.

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

Luxembourg, le 5 octobre 2004.

M.A.C.H., S.à r.l.

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 6 octobre 2004, réf. LSO-AV01357. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081352.3/250/34) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 octobre 2004.

**FIRST NIS REGIONAL FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1637 Luxembourg, 13, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 48.072.

In the year two thousand four, on the nineteenth of July.

Before the undersigned Maître Gérard Lecuit, notary civil residing in Luxembourg.

Was held an Extraordinary General Meeting of shareholders of FIRST NIS REGIONAL FUND, a société d'investissement à capital variable, having its registered office in L-1637 Luxembourg, 13 rue Goethe, constituted by a notarial deed on June 24th, 1994, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, number 302 of August 12th, 1994, the Articles of Association having been modified at last pursuant to a notarial deed on March 15th, 1999, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, number 478 of June 24th 1999.

The meeting was opened at 11.00 a.m. by Mrs Lenneke Willems, employee, residing in Luxembourg, being in the chair, who appointed as secretary Mrs Olivia Tournier, lawyer, residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mrs Debora Adams, employee, residing in Luxembourg.

The board of the meeting having thus been constituted, the chairman declared and requested the notary to state that:

I.- The agenda of the meeting is the following:

In accordance with Article 2 of the Articles of Association of the company, extension of the duration of the company by a two years period expiring on November 28th, 2006.

II.- The present extraordinary general meeting has been convened by registered mail to the holders of registered shares on June 11th, 2004, as well as by notices to shareholders published in:

- the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, number 611 of June 15th, 2004 and number 671 of July 1st, 2004;

- the Luxemburger Wort on June 15th, 2004 and July 1st, 2004;
- the Tageblatt on June 15th, 2004 and July 1st, 2004.

The relevant notices are presented to the board of the meeting.

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

IV.- It appears from the attendance list, that out of 16,817,717 outstanding shares, 7,735,719 shares are present or represented at the present extraordinary general meeting.

But a first meeting with the same agenda dated on June 9th, 2004 under private seal, has not been validly constituted and has accordingly not been authorized to deliberate failing the required quorum.

The present meeting may also validly decide on all the items of the agenda whatever the proportion of the represented capital may be.

After the foregoing has been approved by the meeting, the meeting unanimously took the following resolution:

*Sole resolution*

The general meeting decides that the proposals set out in the Circular to shareholders dated May 18th, 2004 concerning the continuation of the company and consequential proposals are hereby approved, and that, in accordance with Article 2 of the Articles of Association of the company, the duration of the company is extended by a two years period expiring on November 28th, 2006.

There being no further business, the meeting is terminated at 11.30 a.m.

The undersigned notary, who knows English, states that on request of the appearing parties, the present deed is worded in English, followed by a French version and in case of discrepancies between the English and the French texts, the English version will be binding.

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 persons appearing, they signed together with the notary the present deed.

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

L'an deux mille quatre, le dix-neuf juillet.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable FIRST NIS REGIONAL FUND, avec siège social à L-1637 Luxembourg, 13 rue Goethe, constituée suivant acte notarié en date du 24 juin 1994, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations numéro 302 du 12 août 1994 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte notarié en date du 15 mars 1999, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 478 du 24 juin 1999.

L'assemblée est ouverte à 11.00 heures sous la présidence de Madame Lenneke Willems, employée privée, demeurant à Luxembourg,

qui désigne comme secrétaire Madame Olivia Tournier, juriste, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Debora Adams, employée privée, demeurant à Luxembourg.

Le bureau ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

I.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a pour

*Ordre du jour:*

En application de l'Article 2 des statuts de la société, prolongation de la durée de la société de deux années, expirant le 28 novembre 2006.

II.- Que toutes les actions étant nominatives, la présente Assemblée a été convoquée par lettres recommandées adressées à tous les actionnaires en date du 11 juin 2004, ainsi que par des avis publiés au:

- Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 611 du 15 juin 2004 et numéro 671 du 1<sup>er</sup> juillet 2004;
- Luxemburger Wort du 15 juin 2004 et du 1<sup>er</sup> juillet 2004;
- Tageblatt du 15 juin 2004 et du 1<sup>er</sup> juillet 2004.

Les convocations afférentes sont déposées sur le bureau de l'assemblée.

III.- Que les actionnaires présents ou représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentant. Ladite liste de présence ainsi que les procurations resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

IV.- Qu'il appert de cette liste de présence que des 16.817.717 actions en circulation, 7.735.719 actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale extraordinaire.

Mais une première assemblée ayant le même ordre du jour tenue sous seing privé en date du 9 juin 2004, n'a pu délibérer valablement pour défaut de quorum de présence.

La présente assemblée peut donc délibérer valablement quel que soit la portion du capital représentée.

L'Assemblée Générale, après avoir délibéré, prend la résolution suivante:

*Résolution unique*

L'assemblée décide que les propositions présentées dans la circulaire adressée aux actionnaires le 18 mai 2004 concernant la prorogation de la société, sont approuvées et que, en application de l'article 2 des statuts de la société, la durée de cette dernière est prolongée d'une période de deux années expirant le 28 novembre 2006.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, la séance est levée à 11.30 heures.

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

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

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

Signé: L. Willems, O. Tournier, D. Adams, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 22 juillet 2004, vol. 21CS, fol. 66, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 4 août 2004.

G. Lecuit.

(064960.3/220/95) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 août 2004.

**OP-INVEST CHF MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.**

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxembourg, 4, rue Jean Monnet.

H. R. Luxemburg B 52.935.

Das Verwaltungsreglement des nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg als «Fonds Commun de Placement» errichteten und zum öffentlichen Vertrieb in Luxemburg zugelassenen Sondervermögens OP-INVEST (CHF) ändert sich wie folgt:

Der Name SAL. OPPENHEIM JR. & CIE. LUXEMBURG S.A. wird durch BANK SAL. OPPENHEIM JR. & CIE. (LUXEMBOURG) S.A. ersetzt.

Vorstehende Änderungen treten mit ihrer Veröffentlichung im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, am 15. Dezember 2004 in Kraft.

Erstellt in vierfacher Ausfertigung.

Luxemburg, den 15. September 2004.

OP-INVEST CHF MANAGEMENT S.A.

Unterschriften

BANK SAL. OPPENHEIM JR. & CIE. (LUXEMBOURG) S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 7 octobre 2004, réf. LSO-AV01455. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(082158.2//21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 octobre 2004.

**SUDAMIN TRADING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Registered office: L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse.

R. C. Luxembourg B 95.543.

**DISSOLUTION**

In the year two thousand four, on the sixteenth of July at 12.00 p.m.

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

There appeared:

The Company ALSTER INVESTMENTS LIMITED, a company incorporated under the laws of Bermuda, with registered office at Williams House, 20 Reid Street, Hamilton HM11, Bermuda, registered in Bermuda under the number 34069,

hereby represented by Maître François Brouxel, lawyer, residing professionally at L-2320 Luxembourg, 69, boulevard de la Pétrusse,

by virtue of a power of attorney issued under private seal in England, on June 27, 2004.

Which power of attorney after having been signed ne varietur by the proxy holder and the undersigned notary, will remain attached to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The appearing party, represented as here above stated, has requested the notary to enact that:

- It is the sole member of the company SUDAMIN TRADING, S.à r.l., having its registered office at L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse (hereinafter «the Company»), incorporated under the form of a «société à responsabilité limitée» by a deed of the undersigned notary, on August 29, 2003, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, no. 1030, dated October 6, 2003;

- The corporate capital of the Company is established at EUR 12,500.- (twelve thousand five hundred euros) represented by 500 (five hundred) units with a nominal value of EUR 25.- (twenty-five euros) each;

- In its capacity as sole member of the Company, it has resolved to proceed to the anticipatory and immediate dissolution of the Company and to put it into liquidation;

- The sole member, in its capacity as liquidator of the Company, and according to the balance sheet of the Company as at December 31, 2003 and the interim balance sheet as at May 31, 2004, declares that all the liabilities of the Company, including the liabilities arising from the liquidation, are settled or retained;

A copy of the balance sheet of the Company as at December 31, 2003 and of the interim balance sheet as at May 31, 2004, after having been signed *ne varietur* by the proxy holder and the undersigned notary, will remain attached to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities;

- The Company's activities have ceased;
- The sole member is thus vested with all the assets of the Company and undertakes to settle all and any liabilities of the terminated Company;
- Following the above-resolutions, the Company's liquidation is to be considered as accomplished and closed;
- The Company's managers are hereby granted full discharge with respect to their duties;
- There should be proceeded to the cancellation of all issued units;
- All books and documents of the Company shall be kept for the legal duration of five years at the Company's former registered office.

#### *Expenses*

The amount of expenses, costs, remuneration and charges to be paid by the Company as a result of the present meeting, is estimated at EUR 1,200.- (one thousand and two hundred euros).

There being no further business, the meeting is terminated.

The undersigned notary, who understands and speaks English, hereby states that at the request of the above appearing person, duly represented, the present deed is worded in English followed by a French version; on the request of the same person and in case of discrepancies between the English and the French text, the English text shall prevail.

Whereof, the present deed was drawn-up in Luxembourg on the date mentioned at the beginning of this document.

The document having been read to the proxy holder, acting as here above stated, the latter signed together with the notary the present deed.

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

L'an deux mille quatre, le seize juillet à 12.00 heures.

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

A comparu:

La société ALSTER INVESTMENTS LIMITED, une société constituée et existant selon les lois des Bermudes, ayant son siège social à Williams House, 20 Reid Street, Hamilton HM11, Bermudes, enregistrée aux Bermudes sous le numéro 34069,

ici représentée par Maître François Brouxel, avocat, demeurant professionnellement à L-2320 Luxembourg, 69, boulevard de la Pétrusse,

en vertu d'une procuration donnée sous seing privé en Angleterre le 27 juin 2004.

Laquelle procuration après avoir été signée *ne varietur* par le détenteur de la procuration et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte pour être enregistrée en même temps auprès des autorités compétentes.

La partie comparante, représentée comme il est dit ci-avant, a demandé au notaire d'acter que:

- Elle est l'associée unique de la société à responsabilité limitée SUDAMIN TRADING, S.à r.l., ayant son siège social à L-2320 Luxembourg, 69A, boulevard de la Pétrusse (ci-après «la Société»), constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant le 29 août 2003, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, n° 1030 daté du 6 octobre 2003;

- Le capital social de la Société s'élève à EUR 12.500,- (douze mille cinq cents euros) représenté par 500 (cinq cents) parts sociales d'une valeur nominale de EUR 25,- (vingt-cinq euros) chacune;

- En sa qualité d'associée unique de la Société, elle a décidé de procéder à la dissolution anticipée et immédiate de la Société et de la mettre en liquidation;

- L'associée unique, en sa qualité de liquidateur de la Société et au vu du bilan de la Société au 31 décembre 2003 et aux comptes intérimaires au 31 mai 2004, déclare que tout le passif de la Société, y compris le passif lié à la liquidation de la Société, est réglé ou dûment provisionné.

Une copie du bilan de la Société au 31 décembre 2003 et des comptes intérimaires au 31 mai 2004, après avoir été signées *ne varietur* par le détenteur de la procuration et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte pour être enregistrées en même temps auprès des autorités compétentes;

- L'activité de la Société a cessé;

- L'associée unique est donc investie de tout l'actif de la Société et s'engage à régler tout et n'importe quel passif éventuel de la Société dissoute;

- Suite aux résolutions ci-avant, la liquidation de la Société est à considérer comme accomplie et clôturée;

- Décharge pleine et entière est accordée aux gérants de la Société;

- Il y a lieu de procéder à l'annulation de toutes les parts sociales émises;

- Les livres et documents de la Société devront être conservés pendant la durée légale de cinq ans à l'ancien siège de la Société.

#### *Frais*

Le montant des dépenses, coûts, rémunérations et charges à payer par la Société suite à la présente assemblée, est estimé à EUR 1.200,- (mille deux cents euros).

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, l'assemblée a pris fin.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle anglais, déclare qu'à la requête de la personne comparante, dûment représentée, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française et, à la requête de la même personne, en cas de divergence entre le texte anglais et français, le texte anglais prévaudra.

Dont acte, fait et passé à Luxembourg à la date mentionnée en tête de ce document.

Et lecture faite au détenteur de la procuration, ès-qualité qu'il agit, il a signé le présent acte avec le notaire.

Signé: F. Brouxel, T. Metzler.

Enregistré à Luxembourg, le 20 juillet 2004, vol. 144S, fol. 47, case 10. – Reçu 12 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 5 août 2004.

T. Metzler.

(065312.3/222/103) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 août 2004.

**FALCK ENERGY S.A., Société Anonyme,  
(anc. FINSTAHL INVESTMENTS S.A.).**

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 39.554.

L'an deux mille quatre, le vingt-cinq juin.

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

S'est réunie une Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme holding FINSTAHL INVESTMENTS S.A., (la «Société»), ayant son siège social au 27, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, constituée sous la dénomination de INTERLAP S.A. suivant acte reçu par Maître Marthe Thyes-Walch, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 11 février 1992, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, numéro 328 du 31 juillet 1992, dont les statuts ont été modifiés avec adoption de la dénomination actuelle suivant acte reçu par le prédit notaire Maître Marthe Thyes-Walch, en date du 5 août 1997, publié au Mémorial C, numéro 640 du 17 novembre 1997, et modifiés suivant résolutions portant notamment conversion du capital en euros prises lors de la réunion du conseil d'administration en date du 12 septembre 2001, dont le procès-verbal a été publié par extrait au Mémorial C, numéro 294 du 21 février 2002,

immatriculée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous la section B et le numéro 39.554.

*Bureau*

L'assemblée générale extraordinaire est ouverte à 12.00 heures sous la présidence de Madame Sabine Plattner, licenciée en économie bancaire, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

Le Président désigne comme secrétaire, Madame Raquel Cuesta, employée privée, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

L'assemblée choisit comme scrutateur, Monsieur Benoît Lejeune, employé privé, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

Le bureau ayant ainsi été constitué, le Président expose et requiert le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

*Composition de l'assemblée*

Les actionnaires présents ou représentés à l'Assemblée ainsi que le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence, signée par les actionnaires présents, par les mandataires de ceux représentés, et à laquelle liste de présence, dressée par les membres du bureau, les membres de l'assemblée déclarent se référer.

Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les membres du bureau et le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte pour être enregistrée avec lui.

Resteront pareillement annexées au présent acte, avec lequel elles seront enregistrées, les procurations émanant des actionnaires représentés à la présente assemblée, après avoir été signées ne varietur par les membres du bureau et le notaire instrumentant.

*Exposé du Président*

Le Président expose et requiert le notaire instrumentant d'acter que:

I.- La présente assemblée a l'ordre du jour suivant:

1. Changement de la dénomination sociale en FALCK ENERGY S.A. et modification subséquente de l'article 1<sup>er</sup> statuts.

2. Changement de la nature de la société qui sera désormais une SOPARFI et modification subséquente de l'article 4 des statuts comme suit:

«La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière, de valeurs mobilières de toutes espèces, la gestion ou la mise en valeur du portefeuille qu'elle possédera, l'acquisition, la cession et la mise en valeur de brevets et de licences y rattachés.

La société peut prêter ou emprunter avec ou sans garantie, elle peut participer à la création et au développement de toutes sociétés et leur prêter tous concours. D'une façon générale elle peut prendre toutes mesures de contrôle, de surveillance et de documentation et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet.»

3. Divers.

II.- Il existe 10.000 (dix mille) actions d'une valeur nominale de EUR 3,10 (trois euros et dix cents) chacune, représentant l'intégralité du capital social de EUR 31.000,- (trente et un mille euros). Il résulte de la liste de présence que toutes les actions sont présentes ou représentées. L'assemblée peut donc délibérer valablement sur les objets à l'ordre du jour, sans qu'il soit besoin de justifier de l'accomplissement des formalités relatives aux convocations.

*Constatation de la validité de l'assemblée*

L'exposé de Monsieur le Président, après vérification par le scrutateur, est reconnu exact par l'assemblée. L'assemblée se considère comme valablement constituée et apte à délibérer sur les points à l'ordre du jour.

*Résolutions*

L'assemblée aborde l'ordre du jour et, après avoir délibéré, elle prend à l'unanimité les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'assemblée décide de changer la dénomination sociale en FALCK ENERGY S.A. et de modifier par conséquent l'article 1<sup>er</sup> statuts qui aura désormais la teneur suivante:

«Il existe une société sous la dénomination de FALCK ENERGY S.A.»

*Deuxième résolution*

L'assemblée décide de changer la nature de la société qui sera désormais une SOPARFI et de modifier par conséquent l'article 4 des statuts comme suit:

«La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit dans des sociétés luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière, de valeurs mobilières de toutes espèces, la gestion ou la mise en valeur du portefeuille qu'elle possédera, l'acquisition, la cession et la mise en valeur de brevets et de licences y rattachés.

La société peut prêter ou emprunter avec ou sans garantie, elle peut participer à la création et au développement de toutes sociétés et leur prêter tous concours. D'une façon générale elle peut prendre toutes mesures de contrôle, de surveillance et de documentation et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet.»

Plus rien n'étant à l'ordre du jour, et plus personne ne demandant la parole, le Président a clôturé l'assemblée.

*Frais*

Le montant des frais, rémunérations et charges, incombant à la société en raison des présentes, est estimé sans nul préjudice à la somme de neuf cents euros (EUR 900,-).

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

Le présent acte ayant été lu et traduit en une langue connue des comparants, tous connus du notaire par leurs nom, prénom, état et demeure, lesdits comparants ont signé ensemble avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: S. Plattner, R. Cuesta, B. Lejeune, T. Metzler.

Enregistré à Luxembourg, le 28 juin 2004, vol. 21CS, fol. 48, case 1. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): J. Muller.*

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

Luxembourg-Bonnevoie, le 5 août 2004.

T. Metzler.

(065319.3/222/90) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 août 2004.

**FALCK ENERGY S.A., Société Anonyme,  
(anc. FINSTAHL INVESTMENTS S.A.).**

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 39.554.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 août 2004.

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

Luxembourg-Bonnevoie, le 5 août 2004.

T. Metzler.

(065320.3/222/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 août 2004.

**DMS & ASSOCIES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1750 Luxembourg, 62, avenue Victor Hugo.  
R. C. Luxembourg B 46.477.

L'an deux mille quatre, le huit juillet.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1. Monsieur Christophe Louis Fender, expert comptable, né à Strasbourg le 10 juillet 1965, demeurant à F-57970 Stuckange, 7 rue des Ormes (France);

2. Monsieur Luc Alex Carlo Sunnen, expert comptable, né à Luxembourg le 22 décembre 1961, demeurant à L-1326 Luxembourg, 23 rue Auguste Charles,

3. Monsieur Thierry Charles Guillaume Drot, expert comptable, né à Wonck le 25 février 1963, demeurant Chemin de Clairefontaine, 38, à B-6700 Arlon (Belgique).

Les comparants sub. 1 et 2 sont ici représentés par Monsieur Thierry Drot prénommé, le comparant sub. 3 ici personnellement présent,

en vertu de deux procurations établies à Luxembourg, le 29 juin 2004.

Lesquelles procurations resteront, après avoir été signées ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, annexées aux présentes pour être formalisées avec elles.

Lesquels comparants, représentés comme dit ci-avant, ont requis le notaire instrumentant de documenter ce qui suit:

1) qu'ils sont les seuls associés actuels de la société à responsabilité limitée DMS & ASSOCIES, S.à r.l., constituée suivant acte notarié du 20 janvier 1994, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations numéro 160 du 24 avril 1995; dont les statuts furent modifiés à plusieurs reprises et pour la dernière fois suivant acte du notaire instrumentant, alors de résidence à Hesperange, en date du 10 novembre 1995, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations numéro 53 du 29 janvier 1996;

2) qu'aux termes de deux actes sous seing privé contenant cessions de parts datés du 14 avril 2004, lesquelles cessions resteront, après avoir été signées ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, annexées aux présentes pour être formalisées avec elles, il a été cédé:

- par Monsieur Thierry Drot prénommé, à Monsieur Christophe Fender prénommé, cent (100) parts sociales de DMS & ASSOCIES, S.à r.l. pour valeur reçue;

- par Monsieur Luc Sunnen prénommé, à Monsieur Christophe Fender prénommé, cent (100) parts sociales de DMS & ASSOCIES, S.à r.l. pour valeur reçue.

3) L'acquéreur prénommé est devenu propriétaire des parts cédées et a été subrogé dans tous les droits et obligations des anciens associés, attachés aux parts cédées à partir du 14 avril 2004.

Après avoir exposé ce qui précède, les associés, représentés comme dit ci-avant, se sont réunis en assemblée générale extraordinaire et ont pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

*Première résolution*

Les associés décident d'agréer les cessions de parts.

*Deuxième résolution*

Les associés décident de supprimer la valeur nominale des parts sociales.

*Troisième résolution*

Les associés constatent la conversion de la monnaie d'expression du capital social de francs luxembourgeois (LUF) en EURO (EUR) au cours de change de 40,3399 LUF pour 1,- EUR en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1999 et qu'après conversion, le capital social est fixé à quatorze mille huit cent soixante-treize Euros et soixante et un cents (14.873,61 EUR) représenté par six cents (600) parts sociales sans désignation de valeur nominale.

*Quatrième résolution*

Les associés décident d'augmenter le capital social à concurrence de cent vingt-six Euros trente-neuf cents (126,39 EUR) sans émission de part sociale nouvelle par prélèvement de ce même montant sur les réserves.

L'existence desdites réserves a été justifiée au notaire instrumentant par un bilan intérimaire de la société établi en date du 30 juin 2004, approuvé et signé par un gérant de la société.

Lequel bilan restera, après avoir été signé ne varietur par le comparant et le notaire instrumentant, annexé aux présentes pour être formalisé avec elles.

C'est ainsi qu'après cette augmentation, le capital social aura un montant de quinze mille Euros (15.000,- EUR) représenté par six cents (600) parts sociales sans désignation de valeur nominale.

*Cinquième résolution*

Les associés décident de rétablir une valeur nominale de vingt-cinq Euros (25,- EUR) par part sociale.

*Sixième résolution*

En conséquence de ce qui précède, les associés décident de modifier l'article 7 des statuts qui aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 7.** Le capital social est fixé à quinze mille Euros (15.000,- EUR) représenté par six cents (600) parts sociales d'une valeur nominale de vingt-cinq Euros (25,- EUR) chacune entièrement libérées.»

*Septième résolution*

Les associés décident de nommer en qualité de co-gérant pour une durée indéterminée, Monsieur Christophe Fender prénommé.

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

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

Signé: Th. Drot, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2004, vol. 144S fol. 35, case 8. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 3 août 2004.

G. Lecuit.

(064969.3/220/72) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 août 2004.

**DMS & ASSOCIES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1750 Luxembourg, 62, avenue Victor Hugo.  
R. C. Luxembourg B 46.477.

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

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

Luxembourg, le 3 août 2004.

G. Lecuit.

(064972.3/220/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 août 2004.

**LUCOSY, S.à r.l., LUXEMBOURG CONTROL SYSTEM, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.  
R. C. Luxembourg B 34.916.

## DISSOLUTION

L'an deux mille quatre, le neuf juillet.

Par-devant Maître Frank Molitor, notaire de résidence à Dudelange, soussigné.

Ont comparu:

1.- Jeannine Liekens, veuve de Jacques Coupez, sans état, née à Ixelles (Belgique), le 9 novembre 1920, demeurant à CH-1936 Verbier, Chalet Valsorey, Route de la Marlène;

2.- Michèle Janssen, veuve de Patric Coupez, sans état, née à Tirlemont (Belgique), le 20 février 1949, demeurant à CH-1936 Verbier, Chalet Valsorey, Route de la Marlène;

3.- Frédéric Coupez, professeur de ski, né à Saint-Josse-Ten-Noode (Belgique), le 4 mars 1971, demeurant à CH-1927 Chemin-Dessus;

4.- Guy Coupez, administrateur de sociétés, né à Saint-Josse-Ten-Noode (Belgique), le 21 octobre 1973, demeurant à B-1380 Lasne-Ohain, Chemin de Plancenot 2,

les trois premiers représentés par le quatrième, en vertu de trois (3) procurations sous seing privé, ci-annexées, seuls associés de LUXEMBOURG CONTROL SYSTEM, en abrégé: LUCOSY, S.à r.l. avec siège social à L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne, inscrite, au Registre de commerce de Luxembourg sous le numéro B 34.916, constituée suivant acte Jacques Delvaux de Luxembourg en date du 5 septembre 1990, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 89 du 27 février 1991, modifiée suivant procès-verbal d'assemblée générale extraordinaire sous seing privé du 31 août 2001, publié au dit Mémorial, numéro 459 du 22 mars 2002.

Le capital social est fixé à cinquante mille (50.000,-) euros, représenté par mille deux cent cinquante (1.250) parts de quarante (40,-) euros chacune.

Ils veulent dissoudre la Société avec effet immédiat.

L'Assemblée ayant été valablement convoquée et réunissant les quorums requis, les comparants, sur ordre du jour conforme et à l'unanimité, se considérant comme liquidateurs, déclarant que la Société a été liquidée et que tout passif tant existant que futur éventuel sera à la charge des associés proportionnellement à leur participation. Lesquels reconnaissent avoir été rendus attentifs sur ce point par le notaire.

La Société est partant dissoute.

Décharge est accordée au gérant pour l'exécution de son mandat.

Les livres et documents de la Société seront conservés pendant une durée de cinq (5) ans à l'ancien siège de la société, à L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.

Dont acte, fait et passé à Dudelange, en l'étude.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ils ont signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: G. Coupez, F. Molitor.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 19 juillet 2004, vol. 887, fol. 13, case 11. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Ries.

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

Dudelange, le 22 juillet 2004.

F. Molitor.

(064211.3/223/42) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 août 2004.