

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° 1295**17 décembre 2004****SOMMAIRE**

Barrilux S.A., Steinfort	62113
DB Platinum, Sicav, Luxembourg	62114
Eurofind Food S.A., Luxembourg	62141
Eurofind S.A., Luxembourg	62141
Eurofind Textile S.A., Luxembourg	62141
Giofin S.A., Luxembourg	62159
LODH Invest, Sicav, Luxembourg	62157
Lupo Holding S.A., Luxembourg	62157
Mariz Holding S.A., Luxembourg	62157
Paveca Holding S.A., Luxembourg	62113
Pluspetrol Capital, S.à r.l., Luxembourg	62156
Terwelux, S.à r.l., Mamer	62160
Traxys S.A., Bertrange	62156
Traxys S.A., Bertrange	62156
Van Kiet, S.à r.l., Luxembourg	62114
Vintage Wines & Luxury Hotels Holding S.A., Luxembourg	62160
(The) World Trust Fund, Sicaf, Luxembourg	62160

BARRILUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8411 Steinfort, 12, rue des Carrières.
R. C. Luxembourg B 37.586.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 19 octobre 2004, réf. LSO-AV04507, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 octobre 2004.

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

Strassen, le 20 octobre 2004.

Signature.

(085686.3/578/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 octobre 2004.

PAVECA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 287, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 21.548.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 20 octobre 2004, réf. LSO-AV04755, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 octobre 2004.

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

Luxembourg, le 21 octobre 2004.

Signature.

(085746.3/534/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 octobre 2004.

VAN KIET, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 152, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 50.796.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 12 octobre 2004, réf. LSO-AV02726, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 octobre 2004.

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

Luxembourg, le 20 octobre 2004.

HLB FISOGEST S.A.

Signature

(085033.3/1218/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 octobre 2004.

DB PLATINUM, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 104.413.

STATUTES

In the year two thousand and four, on the first day of December.

Before Us, Maître Jean-Joseph Wagner, notary, residing in Sanem, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared the following:

1) DB OVERSEAS HOLDINGS LIMITED, a company incorporated in England, having its registered office at London, EC2N 2DB, England, Winchester House, 1 Great Winchester Street, represented by Maître Josiane Schroeder, lawyer, residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal, which shall remain attached to these minutes in order to be registered with these;

2) DB INTERNATIONAL INVESTMENTS LIMITED, a company incorporated in England, having its registered office at London, EC2P 2AX, England, 23 Great Winchester Street, represented by Maître Josiane Schroeder, prenamed, by virtue of a proxy given under private seal, which shall remain attached to these minutes in order to be registered with these;

which proxies have been initialled ne varietur by the proxy holder and the undersigned notary will remain attached to the present deed to be filed at the same time,

who have requested the undersigned notary to draw up as follows the deed of formation of a Luxembourg corporation which they hereby form among themselves and of which they have agreed the Articles of Incorporation (the «Articles of Incorporation») as follows:

Denomination

Art. 1. There exists among the holders of shares in the Company («Shareholders») and all those who may become holders of shares, a company in the form of a public limited liability company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of DB PLATINUM (the «Company»).

Duration

Art. 2. The Company is established for an unlimited duration. The Company may be dissolved and liquidated at any time by a resolution of an Extraordinary General Meeting of Shareholders. Such a meeting must be convened if the net asset value («Net Asset Value») of the Company becomes less than two-thirds of the minimum required by the Luxembourg law of 20th December 2002 regarding collective investment undertakings or any legislative reenactment or amendment thereof («2002 Law»).

Object

Art. 3. The exclusive object of the Company is to place the monies available to it in transferable securities and other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording Shareholders the results of the management of its assets.

The Company may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by Part I of the 2002 Law.

Registered office

Art. 4. The registered office of the Company is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors of the Company (the «Board of Directors»).

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

Share capital - Shares - Classes of shares

Art. 5. The capital of the Company shall be represented by shares of no par value (the «Shares») and shall at any time be equal to the total net assets of the Company as defined in article 23 hereof.

The minimum capital of the Company after a period of six months following the registration of the Company as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (a «UCITS») shall be one million two hundred fifty thousand euro (1,250,000.- EUR).

The Board of Directors is authorised without limitation to allot and issue fully paid Shares and, as far as registered Shares (as defined in article 6 below) are concerned, fractions thereof, at any time in accordance with article 24 hereof, based on the Net Asset Value per Share of the respective Fund (as defined below) determined in accordance with article 23, hereof without reserving the existing Shareholders a preferential right to subscription of the Shares to be issued. The Board of Directors may delegate to any duly authorised director or officer of the Company or to any other duly authorised person the duty of accepting subscriptions and of delivering and receiving payment for such Shares, however always remaining within the restrictions imposed by law.

Such Shares may, as the Board of Directors shall determine, be attributable to different compartments which may be denominated in different currencies («Funds»). The proceeds of the issue of the Shares of each Fund (after the deduction of any initial charge, if applicable, which may be charged to them from time to time) shall be invested in accordance with the objectives set out in article 3 hereof in transferable securities or other permitted assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities, as the Board of Directors shall from time to time determine in respect of each Fund.

The Board of Directors may decide to create within each Fund different classes of shares (a «Class of Shares» or a «Class»), which may differ, inter alia, in respect of their fee structure, dividend policy, hedging policies, minimum subscription amount, investment eligibility criteria, modalities of payment or other specific features and which may be expressed in different currencies, as the Board of Directors may decide. In accordance with the above, the Board of Directors may decide to differentiate within the same Class of Shares two classes where one class is represented by capitalisation shares («Capitalisation Shares») and the second class is represented by distribution shares («Distribution Shares»). The Board of Directors may decide if and from what date Shares of any such Class of Shares shall be offered for sale, those Shares to be issued on the terms and conditions as shall be decided by the Board of Directors.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Fund shall in the case of a Fund not denominated in euro, be notionally converted into euro in accordance with article 25 and the capital shall be the total of the net assets of all the Funds.

Registered shares - Bearer shares

Art. 6. The Board of Directors may decide to issue Shares in registered form («Registered Shares») and/or bearer form («Bearer Shares»).

Bearer Shares, if issued, are either represented by (i) a global share certificate or (ii) an individual bearer share certificate.

Bearer Shares, represented by Individual Bearer Share Certificates will be in such denominations as the Board of Directors shall decide. If a Shareholder holding Bearer Shares requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations, costs may be charged to him.

In the case of Registered Shares, in the absence of a specific request for the issuance of share certificates at the time of application, Registered Shares will in principle be issued without share certificates. Shareholders will receive in lieu thereof a confirmation of their shareholding. If a registered Shareholder wishes that more than one share certificate be issued for his Shares, or if a Shareholder holding Bearer Shares requests the conversion of his Bearer Shares into Registered Shares, the Board of Directors may in its discretion levy a charge on such Shareholder to cover the administrative costs incurred in effecting such exchange.

Individual Bearer Share Certificates shall be signed by either two directors or one director and an official duly authorised by the Board of Directors for such purpose. Signatures of the directors may be either manual, or printed, or by facsimile. The signature of the authorised official shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the Board of Directors may from time to time determine.

Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription and subject to payment of the price per Share as set forth in article 24 hereof. The subscriber will, without undue delay, obtain delivery of definitive share certificates or, subject as aforesaid a confirmation of his shareholding.

Payments of dividends in respect of Registered Shares, if any, will be made to Shareholders, by cheque mailed at their risk to their address as shown on the register of Shareholders (the «Register of Shareholders») or to such other address as indicated to the Board of Directors in writing or by bank transfer and, in respect of Bearer Shares represented by Individual Bearer Share Certificates, payment in cash will be remitted against tender of the appropriate coupons. Payment of dividends in connection with Bearer Shares represented by Global Share Certificates are issued and transferred by book entry credit to the securities accounts of the Shareholders' financial intermediaries opened with such clearing institutions.

All Registered Shares shall be inscribed in the Register of Shareholders, which shall be kept by the Company or by one or more persons designated therefor by the Company and such Register of Shareholders shall contain the name of each holder of Registered Shares, his residence or elected domicile (and in the case of joint holders the first named joint holder's address only) so far as notified to the Company and the number of Shares in each Fund held by him. Every transfer of a Registered Share shall be entered in the Register of Shareholders upon payment of such fee as shall have been approved by the Board of Directors for registering any other document relating to or affecting the title to any Share.

Without prejudice to article 8 hereof, Shares shall be free from any restriction on the right of transfer and from any lien granted in favour of the Company.

Individual Bearer Share Certificates will be sent to the shareholders at their sole risk at such address indicated for that purpose to the agent then appointed by the Company.

The transfer of Bearer Shares represented by Individual Bearer Share Certificates shall be effective by delivery of the Individual Bearer Share Certificates.

The transfer of Bearer Shares represented by Global Share Certificates shall be effective by book entry credit to the securities accounts of the Shareholders' financial intermediaries opened with the clearing institutions, in accordance with applicable laws and any rules and procedures issued by the clearing agent concerned with such transfer.

The transfer of Registered Shares shall be effected by inscription of the transfer by the Company in the Register of Shareholders upon delivery of the certificate or certificates, if any, representing such Shares, to the Company, along with other instruments and preconditions of transfer satisfactory to the Company.

Every Shareholder of which shareholding is recorded in the Register of Shareholders must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. Such address will be entered in the Register of Shareholders. In the event of joint holders of Shares (the joint holding of Shares being limited to a maximum of four persons) only one address will be inserted and any notices will be sent to that address only. In the event that such Shareholder does not provide such address, the Company may permit a notice to this effect to be entered in the Register of Shareholders and the Shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or such other address as may be so entered by the Company from time to time, until another address shall be provided to the Company by such Shareholder. The Shareholder may, at any time, change his address as entered in the Register of Shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time. Subject to the prior approval of the Company, Shares may also be issued upon acceptance of the subscription against contribution in kind of transferable securities and other assets compatible with the investment policy and the investment objective of the Company. Any such subscription in kind will be valued in a report prepared by the Company's auditor.

If the payment made by any subscriber (who is subscribing for Registered Shares) results in the issue of a fraction of a Share, such fraction shall be entered into the Register of Shareholders. Fractions of Shares shall not carry a vote but shall, to the extent the Company shall determine, be entitled to a corresponding fraction of any dividend. In the case of Bearer Shares, only certificates evidencing a whole number of Shares will be issued, and such Shares may not be purchased or redeemed in fractional amounts.

Lost and damaged certificates

Art. 7. If any holder of Individual Bearer Share Certificates can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as the Company may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

The Company may, at its election, charge the holder of Individual Bearer Share Certificates any exceptional out-of-pocket expenses incurred in connection with the issuance of a duplicate or a new share certificate in substitution for a mislaid, mutilated, or destroyed share certificate.

No redemption request in respect of lost individual share certificates will be accepted.

Restrictions on shareholding

Art. 8. The Board of Directors shall have power to impose such restrictions (other than any restrictions on transfer of Shares) as it, in its discretion, may think necessary for the purpose of ensuring that no Shares in the Company are acquired or held by or on behalf of any person, firm or corporate entity, determined in the sole discretion of the Board of Directors as being not entitled to subscribe for or hold Shares in the Company or, as the case may be, in a specific Fund or Class of Shares, (i) if in the opinion of the Board of Directors such holding may be detrimental to the Company, (ii) if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign, (iii) if as a result thereof the Company may become exposed to disadvantages of a tax, legal or financial nature that it would not have otherwise incurred or (iv) if such person would not comply with the eligibility criteria of a given Class of Shares (each individually, a «Prohibited Person»).

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of Shares in the Company by any person, firm or corporate body, and without limitation, by (i) any «U.S. Person», as defined hereafter or by (ii) any person willing to subscribe for or to buy on the secondary market or holding Shares of Classes reserved to Institutional Investors (as defined below) who does not qualify as an Institutional Investor or by (iii) a Prohibited Person. For such purposes, the Company may:

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

(b) at any time require any person whose name is entered in the Register of Shareholders to furnish it with any information and, the case being, to support such information by the necessary evidence, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not the beneficial ownership of Shares rests in a person who is precluded from holding Shares in the Company, and

(c) where it appears to the Company that any person, who is precluded from holding Shares in the Company, either alone or in conjunction with any other person is a beneficial or registered owner of Shares, compulsorily redeem from any such Shareholder all Shares held by such Shareholder in the following manner:

(1) the Company shall serve a notice (hereinafter referred to as the «Redemption Notice») upon the Shareholder holding such Shares or appearing in the Register of Shareholders as the owner of the Shares to be redeemed, specifying the Shares to be redeemed as aforesaid, the price to be paid for such Shares, and the place at which the Redemption Price (as defined article 21 below) in respect of such Shares is payable. Any such Redemption Notice may be served upon such Shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such Shareholder at his last address known to or appearing in the Register of Shareholders. Immediately after the close of business on the date specified in the Redemption Notice, such Shareholder shall cease to be a Shareholder and the Shares previously held by him shall be cancelled. The said Shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Company the share certificate or certificates (if issued) representing the Shares specified in the Redemption Notice;

(2) the price at which the Shares specified in any Redemption Notice shall be redeemed shall be determined in accordance with article 21 hereof;

(3) payment of the Redemption Price will be made to the Shareholder appearing as the owner thereof in the reference currency of the relevant Fund and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the Redemption Notice) for payment to such person but only, if a share certificate shall have been issued, upon surrender of the share certificate or certificates representing the Shares specified in such notice. Upon deposit of the monies corresponding to the Redemption Price as aforesaid no person specified in such Redemption Notice shall have any further interest or claim in such Shares or any of them, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the Shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without any interest being due) from such bank as aforesaid;

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

(d) decline to accept the vote of any person who is precluded from holding Shares in the Company at any meeting of Shareholders of the Company.

Whenever used in these Articles of Incorporation, the term «U.S. Person» shall mean U.S. persons (as defined under United States federal securities, commodities and tax laws) or persons who are resident in the United States at the time the Shares are offered or sold and the term «Institutional Investor» shall include any investor meeting the requirements to qualify as an institutional investor for the purposes of article 129 of the 2002 Law, as amended.

Powers of the general meeting of shareholders

Art. 9. Any regularly constituted meeting of the Shareholders of the Company shall represent the entire body of Shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all Shareholders regardless of the Shares held by them. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

General meetings

Art. 10. The annual general meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the last Friday of May of each year at 11.00 a.m. and for the first time in 2006. If such day is not a Luxembourg Banking Day, the annual general meeting shall be held on the next following Luxembourg Banking Day. «Luxembourg Banking Day» means any day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open and settle payments in Luxembourg. The annual general meeting may be held abroad if, in the discretion of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

Other meetings of Shareholders may be held at such place and time as may be specified by the Board of Directors in the respective convening notices of such meeting.

Special meetings of the holders of Shares of any one Fund or Class of Shares or of several Funds or Classes of Shares may be convened by the Board of Directors to decide on any matters relating to such Funds or Classes of Shares and/or to a variation of their rights.

Quorum and votes

Art. 11. Unless otherwise provided herein, the quorum and delays required by law shall govern the convening notice for and conduct of the general meetings of Shareholders.

As long as the share capital is divided into different Funds and Classes of Shares, the rights attached to the Shares relating to any Fund or Class of Shares (unless otherwise provided by the terms of issue relating to the Shares of that particular Fund or Class of Shares) may, whether or not the Company is being wound up, be varied with the sanction of a resolution passed at a separate general meeting of the holders of the Shares relating to that Fund or Class of Shares by a majority of two thirds of the votes cast. To every such separate meeting the provisions of these Articles of Incorporation relating to general meetings shall mutatis mutandis apply, but so that the minimum necessary quorum at every such separate general meeting shall be the Shareholders of Shares relating to the Fund or Class of Shares in question present in person or by proxy holding not less than one half of the issued Shares of that particular Fund or Class of Shares (or, if at any adjourned, Fund or Class of Shares meeting a quorum as defined above is not present, any one person present holding Shares of the Fund or Class of Shares in question or his proxy shall be a quorum).

Each whole Share of whatever Fund or Class of Shares and regardless of the Net Asset Value per Share within the Fund or Class of Shares, is entitled to one vote, subject to the limitations imposed by these Articles of Incorporation. A Shareholder may act at any meeting of Shareholders by appointing another person as his proxy in writing.

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

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

Convening notice

Art. 12. Shareholders shall be convened by the Board of Directors or, if exceptional circumstances so require, by any two directors acting jointly, pursuant to a convening notice setting forth the agenda, sent at least 8 calendar days prior to the meeting to each registered Shareholder at the Shareholder's address indicated in the Register of Shareholders.

If Bearer Shares are issued, notice shall, in addition, be published in accordance with Luxembourg law and in such other newspapers as the Board of Directors may decide in its discretion.

Directors

Art. 13. The Company shall be managed by the Board of Directors which shall be composed of not less than three persons. Members of the Board of Directors need not be Shareholders of the Company.

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

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

Proceedings of directors

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

The chairperson shall preside at all meetings of Shareholders and at the Board of Directors, but failing a chairperson or in his absence the Shareholders or the Board of Directors may appoint any person as chairperson pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

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

Any director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by cable, telegram, telex, electronic mail or telefax another director as his proxy. Directors may also cast their vote in writing or by cable, telegram, telex, electronic mail or telefax.

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

The Board of Directors shall deliberate or act validly only if at least a majority of the directors is present (which may be by way of a telephone conference call or video conference call) or represented at a meeting of the Board of Directors. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. The chairperson of the meeting shall have a casting vote in any circumstances.

Resolutions of the Board of Directors may also be passed in the form of a circular resolution in identical terms which may be signed on one or more counterparts by all the directors.

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

The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to physical persons or corporate entities which need not be members of the Board of Directors, acting under the supervision of the Board of Directors. The Board of Directors may also delegate certain of its powers, authorities and discretions to any committee, consisting of such person or persons (whether a member or members of the Board of Directors or not) as it thinks fit, provided that the majority of the members of the committee are directors of the Company and that no meeting of the committee shall be quorate for the purpose of exercising any of its powers, authorities or discretions unless a majority of those present are directors of the Company.

Minutes of Board of Directors meetings

Art. 15. The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairperson pro tempore who presided over such meeting.

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

Determination of investment policies

Art. 16. The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Company's interest. All powers not expressly reserved by law or by these Articles of Incorporation to the general meeting of Shareholders may be exercised by the Board of Directors.

The Board of Directors has, in particular, power to determine the corporate and investment policy of the Company and each Fund. The Board of Directors will determine the course and conduct of the investment policy of each Fund subject to such investment restrictions as may be imposed by the 2002 Law or be laid down in the laws and regulations of those countries where the Shares are offered for sale to the public or in these Articles of Incorporation or as shall be adopted from time to time by the Board of Directors and as shall be described in any prospectus of the Company («Prospectus»).

In the determination and implementation of the investment policy the Board of Directors may cause the assets of the Company to be invested in:

1 transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in an Eligible State; and/or

2 transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public (a «Regulated Market»); and/or

3 recently issued transferable securities and money market instruments, provided that the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or Regulated Market in an Eligible State and such admission is secured within a year of issue.

(For this purpose an «Eligible State» shall mean any member State of the Organisation for the Economic Cooperation and Development («OECD») and any other country of Europe, North, Central & South America, Asia, Africa and the Pacific Basin); and/or

4 units of undertakings for collective investment in transferable securities («UCITS») authorised according to Council Directive 85/611/EEC of 20 December 1985 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities, as amended («UCITS Directive») and/or other undertakings for collective investment («UCIs») within the meaning of Article 1, paragraph (2) first and second indents of the UCITS Directive, should they be situated in a Member State of the European Union or not, provided that:

such other UCIs are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Luxembourg regulator to be equivalent to that laid down in Community Law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured;

the level of protection for unit-holders in the other UCIs is equivalent to that provided for unit-holders in a UCITS, and in particular that the rules on asset segregation, borrowing, lending, uncovered sales of transferable securities and money market instruments are equivalent to the requirements of the UCITS Directive;

the business of the other UCIs is reported in half-yearly and annual reports to enable an assessment to be made of the assets and liabilities, income and operations over the reporting period.

No more than 10% of the UCITS' or the other UCIs' assets, whose acquisition is contemplated, can, according to their constitutional documents, be invested in aggregate in units of other UCITS or other UCIs; and/or

5 deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than twelve months, provided that the credit institution has its registered seat in a Member State of the European Union or, if the registered seat of the credit institution is situated in a non-Member State, provided that it is subject to prudential rules considered by the Luxembourg regulator as equivalent to those laid down in Community law; and/or

6 money market instruments other than those dealt in on a Regulated Market, which are liquid and whose value can be determined with precision at any time, if the issue or issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that they are:

issued or guaranteed by a central, regional or local authority or central bank of a Member State, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a non-Member State or, in the case of a Federal State, by one of the members making up the federation, or by a public international body to which one or more Member States belong, or

issued by an undertaking any securities of which are dealt in on Regulated Markets referred to in items (1), (2) or (3) above, or

issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the Luxembourg regulator to be at least as stringent as those laid down by Community law, or

issued by other bodies belonging to the categories approved by the Luxembourg regulator provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second and the third indents and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least ten million euros (EUR 10,000,000) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with the fourth directive 78/660/EEC, is an entity which, within a group of companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line;

7 financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments in accordance with article 41 (1) g) of the 2002 Law.

Provided that the Company may also invest in transferable securities and money market instruments other than those referred to above being understood that the total of such investment shall not exceed 10 per cent of the net assets of any Fund.

The Company may cause up to a maximum of 20 per cent of the net assets of any Fund to be invested in equity and/or debt securities issued by the same body provided the investment policy of the given Fund aims at replicating the composition of a certain stock or debt securities index which is recognised by the Luxembourg regulator, on the following basis:

- the composition of the index is sufficiently diversified,
- the index represents an adequate benchmark for the market to which it refers,
- it is published in an appropriate manner.

This limit is 35 per cent. of the net assets of any Fund where that proves to be justified by exceptional market conditions in particular in regulated markets where certain transferable securities or money market instruments are highly dominant. The investment up to this limit is only permitted for a single issuer.

The Company may invest up to a maximum of 35 per cent. of the net assets of any Fund in transferable securities or money market instruments issued or guaranteed by a Member State of the European Union (a «Member State»), its local authorities, by another Eligible State or by public international bodies of which one or more Member States are members.

The Company may further invest up to 100 per cent of the net assets of any Fund, in accordance with the principle of risk spreading, in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State, by its local authorities or by a member State of the OECD or by public international bodies of which one or more Member States are members, provided the Company holds securities from at least six different issues and securities from one issue do not account for more than 30 per cent. of the total net assets of such Fund.

In case of investment in the units of other UCITS and/or other UCIs that are linked to the Company by common management or control or by a substantial direct or indirect holding or managed directly or by delegation by the investment manager (the «Investment Manager») or by the Investment Adviser of the relevant Fund (the «Investment Adviser»), no subscription or redemption fees may be charged to the Company, except for subscription or redemption fees directly payable to the target fund.

Directors' interest

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

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

Indemnity

Art. 18. The Company may indemnify any director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at its request, of any other company of which the Company is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified. Such person shall be so indemnified in all circumstances, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or wilful misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Administration

Art. 19. The Company will be bound by the joint signatures of any two directors or by the signature of any director or officer to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

Auditor

Art. 20. The general meeting of Shareholders shall appoint a «réviseur d'entreprises agréé» who shall carry out the duties prescribed by article 113 of the 2002 Law.

Redemption and conversion of shares

Art. 21. As is more specifically prescribed herein below the Company has the power to redeem its own Shares at any time within the sole limitations set forth by law and these Articles of Incorporation and in the Prospectus (if applicable).

Redemptions will generally take place in cash or in kind, respectively, depending on the Class of Shares concerned.

Any Shareholder may request the redemption of all or part of his Shares by the Company provided that:

(i) the Company may refuse to redeem Shares if such redemption request does not comply with the minimum number of Shares to offer for redemption or the minimum redemption amount or such other conditions as the Board of Directors may determine from time to time and as disclosed in the Prospectus; and

(ii) the Company may, if the compliance with such request would result in a holding of Shares in the Company or the relevant Fund of an aggregate amount or number of Shares which is less than the minimal holding as the Board of Directors may determine from time to time, redeem all the remaining Shares held by such Shareholder; and

(iii) the Company shall not be bound to redeem on any day upon which the Net Asset Value of the Shares is determined («Valuation Day») more than 10% of the Net Asset Value of any Fund.

If on any Valuation Day («First Valuation Day»), the Company receives requests for redemptions which either singly or when aggregated with other applications so received, is more than 10% of the Net Asset Value of any one Fund, it may, in its sole and absolute discretion (and taking into account the best interests of the remaining Shareholders), scale down pro rata each application so that no more than 10% of the Net Asset Value of the relevant Fund be redeemed. To the extent that any application is not given full effect on such First Valuation Day by virtue of the exercise of the power to prorate applications, it shall be treated with respect to the unsatisfied balance thereof as if a further request had been made by the Shareholder in respect of the next Valuation Day and, if necessary, subsequent Valuation Days with a maximum of 7 Valuation Days. With respect to any application received in respect of the First Valuation Day, to the extent that subsequent applications shall be received in respect of following Valuation Days, such later applications shall be postponed in priority to the satisfaction of applications relating to the First Valuation Day, but subject thereto shall be identically dealt with as set out in the preceding sentence.

If any single application for cash redemption or conversion is received in respect of any one Valuation Day which represents more than 10% of the Net Asset Value of any one Fund, the Board of Directors may ask such Shareholder to accept payment in whole or in part by an in kind distribution of the portfolio securities in lieu of cash.

For the purpose of the above provisions, conversions are considered as redemptions.

Whenever the Company shall redeem Shares, the price at which such Shares shall be redeemed by the Company shall be the Net Asset Value per Share of the relevant Fund or Class (as determined in accordance with the provisions of article 23 hereof) («Redemption Price») provided a written and irrevocable redemption request has been duly received by the Company on the relevant Luxembourg Banking Day upon which redemptions or subscriptions will be accepted («Transaction Day») before the relevant redemption deadline, less any applicable redemption charge or fees, as may be decided by the Board of Directors from time to time and described in the then current Prospectus.

The Company's Administrator (as specified in the Prospectus) will cause payment or settlement to be effected no later than 3 Luxembourg Banking Days after the relevant Valuation Day for all Funds. The Company reserves the right to delay payment for a further 5 Luxembourg Banking Days, if such delay is in the best interests of the remaining Shareholders.

In the case of redemptions at maturity date of the relevant Fund (if applicable), payment of the Net Asset Value less any applicable charges, costs, expenses or taxes («Redemption Proceeds») shall be made within 10 Luxembourg Banking Days following the maturity date.

Any proceeds the Company is unable to redeem to the relevant Shareholders on the maturity date, will be deposited with the Custodian for a period of 6 months, after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

The Company shall, if the Shareholder requesting redemption so accepts, have the right to satisfy payment of the Redemption Price by allocating to such Shareholder assets from the Fund equal in value to the value of the Shares to be redeemed. The nature and type of such assets shall be determined on a fair and reasonable basis with due regard to all applicable laws and regulations and will take into account the interests of the remaining Shareholders and the valuation used shall be confirmed by a report of the Company's auditor.

Unless otherwise stated in the current Prospectus, any Shareholder may request conversion of the whole or part of his Shares of a given Class into Shares of the same Class of another Fund, based on a conversion formula as determined from time to time by the Board of Directors and disclosed in the current Prospectus of the Company provided that the Board of Directors may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such reasonable charge, as it shall determine and disclose in the current Prospectus. Conversions from Shares of one Class of Shares of a Fund to Shares of another Class of Shares of either the same or a different Fund are not permitted, except otherwise decided by the Board of Directors and disclosed in the Prospectus.

In the event that, for any reason, the value of the total net assets of any individual Fund or Class, declines to, or fails to reach, an amount determined by the Board of Directors to be the minimum appropriate level for the relevant Fund or Class, or in the event that the Board of Directors deems it appropriate because of changes in the economical or political situation affecting the relevant Fund or Class, or because it is in the best interests of the relevant Shareholders, the Company may redeem all (but not some) of the Shares of the Fund or Class or may merge that Fund or Class with another Fund or Class of the Company or may merge the relevant Fund or Class with another undertaking for collective investments. Such decision will be published prior to the effective date of the merger and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of the merger operations and will contain information in relation the new Fund or new Class. Such publication will be made at least one calendar month before the date on which the merger becomes effective in order to enable Shareholders to request redemption of their Shares, free of charge, before the operation involving contribution into the new Fund or Class becomes effective.

In the case of a termination of the relevant Fund or Class, the Company will redeem during the one calendar month period the Shares at a price reflecting the anticipated realisation and liquidation costs of closing the relevant Fund or Class but without application of any redemption charge.

Termination of a Fund or Class by compulsory redemption of all relevant Shares or its merger with another Fund or Class of the Company or with another UCITS, in each case for reasons other than those mentioned in the preceding paragraph, may be effected only upon its prior approval of the Shareholders holding Shares relating to a Fund or Class to be terminated or merged, at a duly convened meeting relating to such Fund or Class which may be validly held without a quorum and decided by a simple majority of the Shares present or represented.

A merger so decided by the Board of Directors or approved by the Shareholders of the affected Fund or Class will be binding on the holders of Shares relating to the relevant Fund or Class upon one calendar month' prior notice given to them, during which period Shareholders may redeem their Shares without costs being charged to them.

In the case of a merger with a «fonds commun de placement» or with a non-Luxembourg undertaking for collective investment, the decision will be binding only on those Shareholders having voted in favour of the merger.

Liquidation proceeds not claimed by the Shareholders at the close of the liquidation of a Fund or Class will be deposited at the Caisse de Consignation in Luxembourg. If not claimed, they shall be forfeited after 30 years.

Valuations and suspension of valuations

Art. 22. The Net Asset Value of Shares issued by the Company shall be determined with respect to the Shares relating to each Fund by the Company from time to time, but in no instance less than twice monthly, as the Board of Directors may decide (every such day or time for determination thereof being a Valuation Day).

During the existence of any state of affairs which, in the opinion of the Board of Directors, makes the determination of the Net Asset Value of a Fund in the currency that is used by the Administrator to calculate the Net Asset Value and/or the Net Asset Value per Share of the relevant Fund («Reference Currency») either not reasonably practical or prejudicial to the Shareholders of the Company, the Net Asset Value may temporarily be determined in such other currency as the Board of Directors may determine.

The Company may suspend the determination of the Net Asset Value and the issue and redemption of Shares in any Fund as well as the right to convert Shares of any Fund into Shares relating to another Fund:

(i) during any period in which any of the principal stock exchanges or other markets on which a substantial portion of the assets the Fund is directly or indirectly invested in from time to time are quoted or traded is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which transactions therein are restricted, limited or suspended, provided that such restriction, limitation or suspension affects the valuation of the assets the Fund is directly or indirectly invested in;

(ii) where the existence of any state of affairs which, in the opinion of the Board of Directors, constitutes an emergency or renders impracticable a disposal or valuation of the assets attributable to a Fund;

(iii) during any breakdown of the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of any of the assets attributable to a Fund;

(iv) during any period in which the Company is unable to repatriate monies for the purpose of making payments on the redemption of Shares or during which any transfer of monies involved in the realisation 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;

(v) when for any other reason the prices of any assets the Fund is directly or indirectly invested in and, for the avoidance of doubt, where the applicable techniques used to create exposure to certain assets, cannot promptly or accurately be ascertained;

(vi) in case of the Company's liquidation or in the case a notice of termination has been issued in connection with the liquidation of a Fund or a Class of Shares;

(vii) where, in the opinion of the Board of Directors, circumstances which are beyond the control of the Board of Directors make it impracticable or unfair vis-à-vis the Shareholders to continue trading the Shares.

The suspension in respect of a Fund will have no effect on the calculation of the Net Asset Value and the issue, redemption and conversion of the Shares of any other Fund.

Notice of the beginning and of the end of any period of suspension will be given to the Luxembourg supervisory authority and to the Luxembourg Stock Exchange and any other relevant stock exchange where the Shares are listed and to any foreign regulator where any Fund is registered in accordance with the relevant rules. Such notice will be published in a Luxembourg daily newspaper and in such other newspaper(s) as will be selected by the Board of Directors.

Determination of Net Asset Value

Art. 23. The Net Asset Value of each Fund and each Class of Shares shall be expressed in the Reference Currency, as a per Share figure, and shall be determined in respect of each Valuation Day by dividing the net assets of the Company corresponding to the relevant Fund and Class of Shares, being the value of the assets of the Company corresponding to such Fund and Class of Shares less the liabilities attributable to such Fund and Class of Shares, by the number of outstanding Shares of the relevant Fund and Class of Shares.

The valuation of the Net Asset Value of each Fund and each Class of Shares shall be made in the following manner:

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

(i) all cash on hand or receivable or on deposit, including accrued interest;

(ii) all bills and notes payable on demand and any amounts due (including the proceeds of securities sold but not yet collected);

(iii) all securities, shares, bonds, debentures, swaps, options or subscription rights and any other investments and securities belonging to the Company;

(iv) all dividends and distributions due to the Company in cash or in kind to the extent known to the Company provided that the Company may adjust the valuation for fluctuations in the market value of securities due to trading practices such as trading ex-dividend or ex-rights;

(v) all accrued interest on any interest bearing securities held by the Company except to the extent that such interest is comprised in the principal thereof;

(vi) the preliminary expenses of the Company insofar as the same have not been written off; and

(vii) all other permitted assets of any kind and nature including prepaid expenses.

(2) The value of assets of the Company shall be determined as follows:

(i) 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 is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.

(ii) the value of all securities which are listed or traded on a official stock exchange or traded on any other regulated market will be valued on the basis of the last available prices on the Business Day immediately preceding the Valuation Day or on the basis of the last available prices on the main market on which the investments of the Funds are principally traded. The Board of Directors will approve a pricing service which will supply the above prices. If, in the opinion of the Board of Directors, such prices do not truly reflect the fair market value of the relevant securities, the value of such securities will be determined in good faith by the Board of Directors either by reference to any other publicly available source or by reference to such other sources as it deems in its discretion appropriate.

(iii) securities not listed or traded on a stock exchange or a regulated market will be valued on the basis of the probable sales price determined prudently and in good faith by the Board of Directors.

(iv) securities issued by open ended investment funds shall be valued at their last available net asset value or in accordance with item (ii) above where such securities are listed.

(v) the liquidating value of futures, forward or options contracts that are not traded on exchanges or on other organised markets shall be determined pursuant to the policies established by the Board of Directors, on a basis consistently applied. The liquidating value of futures, forward or options contracts traded on exchanges or on other organised markets shall be based upon the last available settlement prices of these contracts on exchanges and organised markets on which the particular futures, forward or options contracts are traded; provided that if a futures, forward or options contract could not be liquidated on such Business Day with respect to which a Net Asset Value is being determined, then the basis for determining the liquidating value of such contract shall be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable.

(vi) liquid assets and money market instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or using an amortised cost method. This amortised cost method may result in periods during which the value deviates from the price the relevant Fund would receive if it sold the investment. The investment manager of the Company will, from time to time, assess this method of valuation and recommend changes, where necessary, to ensure that such assets will be valued at their fair value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors. If the investment manager believes that a deviation from the amortised cost per Share may result in a material dilution or other unfair results to Shareholders, the investment manager shall take such corrective action, if any, as he deems appropriate, to eliminate or reduce, to the extent reasonably practicable, the dilution or unfair results.

(vii) The swap transaction will be valued on a consistent basis based on valuations to be received from the swap counterparty which may be bid, offer or mid prices as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors. If, in the opinion of the Board of Directors, such values do not reflect the fair market value of the relevant swap transactions, the value of such swap transactions will be determined in good faith by the Board of Directors or by such other method as it deems in its discretion appropriate.

(viii) all other securities and other permissible assets as well as any of the above mentioned assets for which the valuation in accordance with the above sub-paragraphs would not be possible or practicable, or would not be representative of their fair value, will be valued at fair market value, as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors.

(3) The liabilities of the Company shall be deemed to include:

(i) all borrowings, bills and other amounts due;

(ii) all administrative expenses due or accrued including but not limited to the costs of its constitution and registration with regulatory authorities, as well as legal, audit, management, custodial, paying agency and corporate and central administration agency fees and expenses, the costs of legal publications, prospectuses, financial reports and other documents made available to Shareholders, translation expenses and generally any other expenses arising from the administration of the Company;

(iii) all known liabilities, due or not yet due including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of all dividends declared by the Company for which no coupons have been presented and which therefore remain unpaid until the day these dividends revert to the Company by prescription;

(iv) any appropriate amount set aside for taxes due on the date of the valuation and any other provisions of reserves authorised and approved by the Board of Directors; and

(v) any other liabilities of the Company of whatever kind towards third parties.

(4) The Board of Directors shall establish a portfolio of assets for each Fund in the following manner:

(i) the proceeds from the issue of each Share are to be applied in the books of the relevant Fund to the pool of assets established for such Fund and the assets and liabilities and incomes and expenditures attributable thereto are applied to such portfolio subject to the provisions set forth hereafter;

(ii) where any asset is derived from another asset, such asset will be applied in the books of the relevant Fund from which such asset was derived, meaning that on each revaluation of such asset, any increase or diminution in value of such asset will be applied to the relevant portfolio;

(iii) where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular portfolio or to any action taken in connection with an asset of a particular portfolio, such liability will be allocated to the relevant portfolio;

(iv) where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular portfolio, such asset or liability will be allocated to all the Funds prorata to the Funds' respective Net Asset Value at their respective launch dates;

(v) upon the payment of dividends to the Shareholders in any Fund, the Net Asset Value of such Fund shall be reduced by the gross amount of such dividends.

(5) For the purpose of valuation under this article:

(i) Shares of the relevant Fund in respect of which the Board of Directors has issued a Redemption Notice or in respect of which a redemption request has been received, shall be treated as existing and taken into account on the rel-

evant Valuation Day, and from such time and until paid, the Redemption Price therefore shall be deemed to be a liability of the Company:

(ii) all investments, cash balances and other assets of any Fund expressed in currencies other than the currency of denomination in which the Net Asset Value of the relevant Fund is calculated, shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of Shares; and

(iii) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Company on such Valuation Day, to the extent practicable; and

(iv) where the Board of Directors is of the view that any conversion or redemption which is to be effected will have the result of requiring significant sales of assets in order to provide the required liquidity, the value may, at the discretion of the Board of Directors be effected at the actual bid prices of the underlying assets and not the last available prices. Similarly, should any subscription or conversion of Shares result in a significant purchase of assets in the Company, the valuation may be done at the actual offer price of the underlying assets and not the last available price.

(6) For the purposes of effective management and in order to reduce the operational and administrative costs, the Board of Directors or, as the case may be, the Investment Manager, may decide that all or part of the assets of one or more Funds of the Company be co-managed with the assets belonging to other Funds of the Company (for the purpose hereof, the «Participating Funds»), provided that the legal attribution of the assets to each of the Funds is not affected thereby. In the following paragraphs, the term «Co-Managed Assets» will refer to all the assets belonging to the Participating Funds which are subject to this co-management scheme.

Within this framework, the Board of Directors or, as the case may be, the Investment Manager, may, for the account of the Participating Funds, take decisions on investment, divestment or on other readjustments which will have an effect on the composition of the Participating Funds' portfolio. Each Participating Fund will hold such proportion of the Co-Managed Assets which corresponds to a proportion of its Net Asset Value over the total value of the Co-Managed Assets. This ratio will be applied to each of the levels of the portfolio held or acquired in co-management. In the event of investment or divestment decisions, these ratios will not be affected and additional investments will be allocated, in accordance with the same ratios, to the Participating Funds and any assets realised will be withdrawn proportionally to the Co-Managed Assets held by each Participating Fund.

In the event of new subscriptions occurring in respect of one of the Participating Funds, the proceeds of the subscription will be allocated to the Participating Funds according to the modified ratio resulting from the increase of the net assets of the Participating Fund which benefited from the subscriptions, and all levels of the portfolio held in co-management will be modified by way of transfer of the relevant assets in order to be adjusted to the modified ratios. In like manner, in the event of redemptions occurring in respect of one of the Participating Funds, it will be necessary to withdraw such liquid assets held by the Participating Funds as will be determined on the basis of the modified ratios, which means that the levels of the portfolios will have to be adjusted accordingly. Shareholders must be aware that even without an intervention of the competent bodies of the Company or, as the case may be, of the Investment Manager, the co-management technique may affect the composition of the Fund's assets as a result of particular events occurring in respect of other Participating Funds such as subscriptions and/or redemptions. Thus, on the one hand, subscriptions effected with respect to one of the Participating Funds will lead to an increase of the liquid assets of such Participating Fund, while on the other hand, redemptions will lead to a decrease of the liquid assets of the relevant Participating Fund. The subscription and Redemption Proceeds may however be kept on a specific account held in respect of each Participating Fund which will not be subject to the co-management technique and through which the subscriptions and Redemptions Proceeds may transit. The crediting/and debiting to and from this specific account of an important volume of subscriptions and redemptions and the Company's or, as the case may be, the Investment Manager's competent bodies' discretionary power to decide at any moment to discontinue the co-management technique can be regarded as a form of trade-off for the readjustments in the Funds' portfolios should the latter be construed as being contrary to the interests of the Shareholders of the relevant Participating Funds.

Where a change with respect to the composition of a specific Participating Fund's portfolio occurs because of the redemption of Shares of such Participating Fund or the payments of any fees or expenses which have been incurred by another Participating Fund and would lead to the violation of the investment restrictions of such Participating Fund, the relevant assets will be excluded from the co-management scheme before enacting the relevant modification.

Co-Managed Assets will only be co-managed with assets belonging to Participating Funds of which the investment policy is compatible. Given that the Participating Funds can have investment policies which are not exactly identical, it cannot be excluded that the common policy applied will be more restrictive than that of the particular Participating Funds.

The Board of Directors or, as the case may be, the Investment Manager, may at any time and without any notice whatsoever decide that the co-management will be discontinued.

The Shareholders may, at any moment, obtain information at the registered office of the Company, on the percentage of the Co-Managed Assets and on the Participating Funds that are subject to the co-management scheme. Periodic reports made available to the Shareholders from time to time will provide information on the percentage of the Co-Managed Assets and on the Participating Funds that are subject to the co-management scheme.

Subscription price

Art. 24. Subscriptions will take place in cash or in kind depending on the Class of Shares. Any payment in kind will be made (subject to and in accordance with all applicable laws, involving from time to time the drawing up of a special auditing report prepared by the Company's auditor confirming the value of the assets contributed by such an in kind payment) by way of an in kind contribution of securities to the Company which are acceptable to the Board of Directors

and are consistent with the investment policy and the investment restrictions of the Company and the relevant Fund. The costs of the auditor's report will be borne by the contributing investors.

Whenever the Company shall offer Shares for subscription, the price per Share at which such Shares shall be offered and sold, shall be the Net Asset Value per Share of the relevant Class of Shares («Issue Price») to which an upfront subscription sales charge as the Board of Directors may from time to time determine, and as the maximum amount of which shall be disclosed in the Company's then current Prospectus («Upfront Subscription Sales Charge»), may be added («Subscription Price»). The Net Asset Value per Share of each Class of Shares shall be obtained by dividing the value of the total assets of each Fund allocable to such Class of Shares less the liabilities of such Fund allocable to such Class of Shares by the total number of Shares of such Class of Shares outstanding on the relevant Valuation Day, adjusted to the nearest cent as determined at the Company's Administrator's discretion. The Net Asset Value per Share of each Class of Shares of a Fund may differ as a result of the different fees assessed on each Class of Shares of such Fund or of other particular features.

The price so determined shall be payable within a period as determined by the Board of Directors which shall not exceed three Luxembourg Banking Days following the relevant Transaction Day unless otherwise specified in the then current Prospectus.

The Board of Directors may, in its sole discretion, determine that in certain circumstances, it is detrimental for existing Shareholders to accept an application for Shares in cash or in kind, representing more than 5% of the Net Asset Value of a Fund. In such case, the Board of Directors may postpone the application and, in consultation with the relevant investor, either require such investor to stagger the proposed application over an agreed period of time, or establish an account («Account») outside the structure of the Company in which to invest the investor's subscription monies. Such Account will be used to acquire the Shares over a pre-agreed time schedule. The investor shall be liable for any transaction costs or reasonable expenses incurred in connection with the acquisition of such Shares.

Any applicable Upfront Subscription Sales Charge will be deducted from the subscription monies before investment of the subscription monies commences.

Financial year

Art. 25. The accounting year of the Company shall begin on the 1st February of each year and shall terminate on the 31st January of the following year, except in respect of the first accounting year which will start on the day of incorporation of the Company, to end on 31st January 2006.

The accounts of the Company shall be expressed in euro or in respect of any Fund, in such other currency or currencies as the Board of Directors may determine. Where there shall be different Funds as provided for in article 5 hereof, and if the accounts within such Funds are maintained in different currencies, such accounts shall be converted into euro and added together for the purpose of determination of the accounts of the Company. The annual accounts, including the balance sheet and profit and loss account, the directors' report and the notice of the annual general meeting will be sent to registered Shareholders and/or published and made available not less than 15 days prior to each annual general meeting.

Distribution of income

Art. 26. The general meeting of Shareholders of each Fund shall, upon the proposal of the Board of Directors in respect of each Fund, subject to any interim dividends having been declared or paid, determine how the annual net investment income shall be disposed of in respect of the relevant Fund.

Dividends may, in respect of any Fund, include an allocation from a dividend equalisation account which may be maintained in respect of any such Fund and which, in such event, will, in respect of such Fund, be credited upon issue of Shares to such dividend equalisation account and upon redemption of Shares, the amount attributable to such Share will be debited to an accrued income account maintained in respect of such Fund.

Interim dividends may, at the discretion of the Board of Directors, be declared subject to such further conditions as set forth by law, and be paid out on the Shares of any Fund out of the income attributable to the Fund of assets relating to such Fund upon decision of the Board of Directors.

The dividends declared will normally be paid in the Reference Currency in which the relevant Fund is expressed or in such other currencies as selected by the Board of Directors and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors. The Board of Directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend monies into the currency of their payment. Stock dividends may be declared.

No dividends shall be declared in respect of Capitalisation Shares.

Distribution upon liquidation

Art. 27. In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of Shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation. The net proceeds of liquidation corresponding to each Fund shall be distributed by the liquidators to the holders of Shares relating to each Fund in proportion of their holding of Shares in such Fund.

With the consent of the Shareholders expressed in the manner provided for by articles 67-1 and 142 of the 1915 Law, the Company may be liquidated and the liquidator authorised subject to giving one month's prior notice to the Shareholders and by a decision by majority vote of two thirds of the Company's Shareholders to transfer all assets and liabilities of the Company to a Luxembourg UCITS in exchange for the issue to the Shareholders in the Company of shares of such UCITS in proportion to their shareholding in the Company. Otherwise any liquidation will entitle a shareholder to a pro rata share of the liquidation proceeds corresponding to his Class of Shares. Moneys available for distribution to Shareholders in the course of the liquidation that are not claimed by Shareholders will at the close of

liquidation be deposited at the Caisse des Consignations in Luxembourg pursuant to article 107 of the 2002 Law, where during 30 years they will be held at the disposal of the Shareholders entitled thereto.

Amendment of Articles of Incorporation

Art. 28. These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a resolution adopted at a meeting of Shareholders, subject to the quorum and majority requirements provided by the laws of Luxembourg.

General

Art. 29. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the 1915 Law and the 2002 Law.

Subscription and payment

The Shares have been subscribed and issued as follows:

1) DB OVERSEAS HOLDINGS LIMITED hereabove mentioned, has subscribed to three hundred forty-nine (349) Shares without par value issued at a price of hundred euro (100.- EUR) each fully paid up in cash.

2) DB INTERNATIONAL INVESTMENTS LIMITED, hereabove mentioned, has subscribed to one (1) Share without par value issued at a price of hundred Euro (100.- EUR) fully paid up in cash.

As a consequence the Company has at its disposal an amount of thirty-five thousand euro (35,000.- EUR) of which evidence has been shown to the undersigned notary who expressly states this.

Transitory Provision

The first financial year will begin on the date of formation of the Company and will end on 31 January 2006.

General meeting of shareholders

The above-mentioned parties, representing the entire subscribed capital and considering themselves as duly convened, have immediately proceeded to hold an Extraordinary General Meeting of Shareholders.

Having first verified that the meeting was regularly constituted, the Extraordinary General Meeting of Shareholders has passed the following resolutions, each time by unanimous vote:

First resolution

The following persons are elected as members of the Board of Directors for a period ending at the annual general meeting of Shareholders to be held in 2006:

Mr Werner Burg, director, DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., born on 16 June 1962 in Saarburg, Germany, having his professional address at Luxembourg, L-1115, Grand Duchy of Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer;

Mr Klaus-Michael Vogel, director, DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., born on 11 November 1949 in Heidenheim an der Brenz, Germany, having his professional address at Luxembourg, L-1115, Grand Duchy of Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer;

Mr Yassine Bouhara, managing director, DEUTSCHE BANK AG London, born on 17 May 1967 in Geneva, Switzerland, having his professional address at London, EC2N 2DB, England, 1 Great Winchester Street;

Mr Roland Lienau, managing director, DEUTSCHE BANK AG London, born on 20 August 1961 in Hamburg, Germany, having his professional address at Frankfurt, Germany, 10-14 Grosse Gallusstraße;

Mr Freddy Brausch, partner, Linklaters Loesch, born on 20 February 1955 in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, having his professional address at Luxembourg, L-1734, Grand Duchy of Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer.

The general meeting of Shareholders resolved to authorise the Board of directors to delegate the day to day management of the Company as well as the representation of the Company in connection therewith to one or more directors.

Second resolution

Has been elected as auditor until the annual general meeting of Shareholders to be held in 2006:

ERNST & YOUNG S.A., with registered office at 6, Rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg (R.C.S. Luxembourg, section B number 47.771).

Third resolution

The registered office of the Company shall be at 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

Expenses

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which will have to be borne by the Company as a result of its organisation are estimated at approximately six thousand four hundred fifty euro.

The undersigned notary, who understands and speaks English, states herewith that at the request of the above appearing parties, the present deed is worded in English followed by a German translation. At the request of the same appearing persons and in case of divergences between the English and the German text, the English text will prevail.

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

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

Folgt die deutsche Übersetzung des vorstehenden Textes:

Im Jahre zweitausendvier, am ersten Dezember.

Vor dem unterzeichneten Notar Jean-Joseph Wagner, mit dem Amtssitz in Sassenheim, Großherzogtum Luxemburg.

Sind erschienen:

1) DB OVERSEAS HOLDINGS LIMITED, eine in England gegründete Gesellschaft mit eingetragenem Sitz in London, EC2N 2DB, England, Winchester House, 1 Great Winchester Street, hier vertreten durch Maître Josiane Schroeder, Rechtsanwältin, wohnhaft in Luxemburg, auf Grund einer mit dem Firmensiegel versehenen Vollmacht, welche dieser Niederschrift zur Eintragung beigefügt wird;

2) DB INTERNATIONAL INVESTMENTS LIMITED, eine in England gegründete Gesellschaft mit eingetragenem Sitz in London, EC2P 2AX, England, 23 Great Winchester Street, hier vertreten durch Maître Josiane Schroeder, vorgeannt, auf Grund einer mit dem Firmensiegel versehenen Vollmacht, welche dieser Niederschrift zur Eintragung beigefügt wird,

welche Vollmachten, ne varietur durch die Vollmachtnehmer und dem amtierenden Notar paraphiert und werden zusammen mit dieser Urkunde als Anhang derselben zum Handelsregister eingereicht.

Die Erschienenen ersuchten den unterzeichneten Notar um die Erstellung der folgenden Urkunde zur Gründung einer Luxemburger Gesellschaft, welche hiermit von den Erschienenen unter 1) und 2) errichtet und für welche die folgende Satzung (die «Satzung») vereinbart wird:

Name

Art. 1. Zwischen den Inhabern von Anteilen («Anteilhaber») und künftigen Inhabern von Anteilen besteht eine Gesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft («société anonyme») unter dem Namen DB PLATINUM (die «Gesellschaft»), welche die Voraussetzungen einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («société d'investissement à capital variable») erfüllt.

Dauer

Art. 2. Die Gesellschaft wird auf unbestimmte Zeit errichtet. Die Gesellschaft kann jederzeit durch Beschluss einer außerordentlichen Hauptversammlung der Anteilhaber aufgelöst und liquidiert werden. Eine solche Hauptversammlung ist einzuberufen, wenn der Nettoinventarwert («Nettoinventarwert») der Gesellschaft unter zwei Drittel des Mindestbetrages fällt, der nach dem Luxemburger Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils aktuellen Fassung («Gesetz von 2002») vorgeschrieben ist.

Gegenstand

Art. 3. Der ausschließliche Gegenstand der Gesellschaft ist die Anlage ihrer verfügbaren Mittel in übertragbare Wertpapiere und andere zulässige Vermögenswerte mit dem Ziel, die Anlagerisiken zu streuen und ihren Anteilhabern die Erträge der Verwaltung ihrer Vermögenswerte zukommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann im Rahmen der Bestimmungen von Teil I des Gesetzes von 2002, alle Maßnahmen ergreifen und alle Geschäfte tätigen, die sie zur Erfüllung und Förderung des Gesellschaftszweckes für zweckmäßig erachtet.

Eingetragener Sitz

Art. 4. Der eingetragene Sitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg-Stadt im Großherzogtum Luxemburg. Auf Beschluss des Verwaltungsrates der Gesellschaft (der «Verwaltungsrat») können Niederlassungen oder Geschäftsstellen sowohl im Großherzogtum Luxemburg als auch im Ausland errichtet werden.

Wenn der Verwaltungsrat zu dem Schluss kommt, dass außerordentliche Ereignisse politischer oder militärischer Art eingetreten sind oder eintreten drohen, die die gewöhnliche Geschäftstätigkeit am Sitz der Gesellschaft oder die reibungslose Kommunikation von diesem Sitz mit im Ausland befindlichen Personen beeinträchtigen könnten, kann er den Sitz der Gesellschaft bis zur vollständigen Beendigung dieser außerordentlichen Umstände vorübergehend ins Ausland verlegen; diese vorübergehende Maßnahme hat jedoch keinerlei Auswirkung auf die Nationalität der Gesellschaft, die trotz dieser vorübergehenden Verlegung des Sitzes eine Luxemburger Gesellschaft bleibt.

Kapital - Anteile - Anteilklassen

Art. 5. Das Kapital der Gesellschaft wird durch nennwertlose Anteile (die «Anteile») verbrieft und entspricht zu jeder Zeit dem gesamten Nettovermögen der Gesellschaft, wie in Artikel 23 dieser Satzung definiert.

Das Mindestkapital der Gesellschaft muss sechs Monate nach der Eintragung der Gesellschaft als Organismus für Gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (ein «OGAW») eine Million zweihundertfünfzigtausend Euro (1.250.000,- EUR) betragen.

Der Verwaltungsrat ist jederzeit ohne Einschränkung berechtigt, voll eingezahlte Anteile und, im Falle von Namensanteilen (wie nachstehend definiert), Anteilsbruchteile gemäß den Bestimmungen in Artikel 24 dieser Satzung zuzuteilen und auszugeben, wobei die Ausgabe auf der Grundlage des Nettoinventarwertes je Anteil des betreffenden Fonds (wie nachstehend in Artikel 6 definiert) erfolgt, welcher gemäß Artikel 23 dieser Satzung ermittelt wird; den bestehenden Anteilhabern stehen in diesem Zusammenhang keine Vorzugsrechte auf die Zeichnung von auszugebenden Anteilen zu. Der Verwaltungsrat kann innerhalb der gesetzlich vorgeschriebenen Beschränkungen die Annahme von Zeichnungen, die Lieferung der Anteile und die Annahme von Zahlungen für dieselben an ordnungsgemäß bevollmächtigte Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft oder sonstige ordnungsgemäß bevollmächtigte Personen übertragen.

Die Anteile können auf Entscheidung des Verwaltungsrates verschiedenen Teilfonds zugeordnet werden, welche auf unterschiedliche Währungen lauten können (die «Fonds»). Die Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen eines jeden Fonds (gegebenenfalls nach Abzug von Erstausgabegebühren, die für diese Anteile jeweils erhoben werden können) werden in Übereinstimmung mit den in Artikel 3 dieser Satzung festgelegten Zielen in übertragbare Wertpapiere und andere zulässige Vermögenswerte angelegt, und zwar jeweils in die geografischen Regionen, Industriebranchen und Währungszo-

nen, bzw. die spezifischen Arten von Aktienwerten oder Schuldverschreibungen, die vom Verwaltungsrat jeweils für die einzelnen Fonds festgelegt werden.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, innerhalb eines Fonds verschiedene Klassen von Anteilen (jeweils eine «Anteilklassse» bzw. «Klasse») aufzulegen, die sich unter anderem im Hinblick auf Gebührenstruktur, Ausschüttungspolitik, Absicherungsstrategien, Mindestanlagebeträge, Anlegervoraussetzungen, Zahlungsmodalitäten oder andere spezifische Eigenschaften voneinander unterscheiden und auf unterschiedliche Währungen lauten können, wie vom Verwaltungsrat entschieden. Nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen ist der Verwaltungsrat berechtigt, innerhalb einer Anteilklasse zwei Kategorien von Anteilen zu unterscheiden, wobei die eine Kategorie aus thesaurierenden Anteilen («The-saurierende Anteile») und die andere Kategorie aus ausschüttenden Anteilen («Ausschüttende Anteile») besteht. Dem Verwaltungsrat obliegt die Entscheidung, ob und wann Anteile solcher Anteilklassen zum Vertrieb angeboten werden, und die Festlegung der Bedingungen einer solchen Ausgabe.

Zur Bestimmung des Kapitals der Gesellschaft wird das jedem einzelnen Fonds zuzuordnende Nettovermögen bei einem Fonds, der nicht in Euro denominiert ist, rechnerisch in Euro umgewandelt werden, und zwar in Übereinstimmung mit den Bestimmungen in Artikel 25; das Kapital entspricht dem gesamten Nettovermögen aller Fonds.

Namensanteile - Inhaberanteile

Art. 6. Der Verwaltungsrat kann entscheiden, ob die Anteile als Namensanteile («Namensanteile») und/oder als Inhaberanteile («Inhaberanteile») ausgegeben werden.

Werden Inhaberanteile ausgegeben, werden sie entweder durch (i) eine Globalurkunde oder durch (ii) einzelne Inhaberanteilscheine verbrieft.

Inhaberanteile, die durch einzelne Inhaberanteilscheine verbrieft sind, werden in der Stückelung ausgegeben, die vom Verwaltungsrat bestimmt wird. Beantragt ein Eigentümer von Inhaberanteilen den Austausch seiner Anteilscheine in Anteilscheine mit anderer Stückelung, können ihm die Kosten eines solchen Austausches in Rechnung gestellt werden.

Namensanteile werden, sofern nicht ausdrücklich die Ausgabe eines Anteilscheins gewünscht wird, grundsätzlich ohne Anteilscheine ausgegeben. Anstelle eines Anteilscheines erhalten die Anteilinhaber eine Bestätigung ihres Anteilbestandes. Wünscht ein Inhaber von Namensanteilen mehr als einen Anteilschein für seine Anteile, bzw. beantragt ein Eigentümer von Inhaberanteilen den Umtausch seiner Inhaberanteile in Namensanteile, so kann der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen dem jeweiligen Anteilinhaber die Verwaltungskosten für einen solchen Umtausch in Rechnung stellen.

Einzelne Inhaberanteilscheine sind entweder von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates oder von einem Mitglied des Verwaltungsrates und einem vom Verwaltungsrat hierzu ordnungsgemäß bevollmächtigten Beauftragten zu unterzeichnen. Die Unterschriften der Verwaltungsratsmitglieder können handschriftlich, gedruckt oder als Faksimile geleistet werden. Die Unterschrift des bevollmächtigten Beauftragten muss handschriftlich erfolgen. Die Gesellschaft kann Interimscheine in der vom Verwaltungsrat jeweils bestimmten Form ausgeben.

Anteile werden lediglich bei Annahme der Zeichnung und vorbehaltlich der Zahlung des Preises je Anteil, wie in Artikel 24 dieser Satzung festgelegt, ausgegeben. Der Zeichner wird unverzüglich einen endgültigen Anteilschein erhalten bzw., nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen, eine Bestätigung seines Anteilbestandes.

Etwaige Zahlungen von Ausschüttungen an die Anteilinhaber erfolgen für Namensanteile auf Risiko der Anteilinhaber per Scheck, welcher an die im Anteilregister (das «Anteilregister») angegebene Adresse bzw. an eine andere, dem Verwaltungsrat schriftlich mitgeteilte Adresse gesendet wird, oder durch Überweisung, und für Inhaberanteile, die durch einzelne Inhaberanteilscheine verbrieft sind, in bar gegen Vorlage des jeweiligen Kupons. Zahlungen von Ausschüttungen für Inhaberanteile, die durch Globalurkunden verbrieft sind, erfolgen im Wege der Gutschrift auf das bei der betreffenden Clearingstelle eröffnete Depot der Finanzmittler der Anteilinhaber.

Alle Namensanteile der Gesellschaft sind im Anteilregister einzutragen, das von der Gesellschaft oder von einer oder mehreren von der Gesellschaft hiermit beauftragten Personen geführt wird; das Anteilregister enthält den Namen eines jeden Inhabers von Namensanteilen, seinen Wohnort oder gewählten Wohnsitz (im Falle des Miteigentums an Namensanteilen nur die Adresse des erstgenannten Miteigentümers), soweit diese Angaben der Gesellschaft mitgeteilt wurden, sowie die Anzahl der in jedem Fonds gehaltenen Anteile. Jede Übertragung von Namensanteilen wird im Anteilregister eingetragen, und zwar jeweils gegen Zahlung einer Gebühr, die vom Verwaltungsrat für die Eintragung von Dokumenten, welche sich auf das Eigentum an den Anteilen beziehen oder sich darauf auswirken, genehmigt wurde.

Unbeschadet der Bestimmungen in Artikel 8 dieser Satzung sind die Anteile unbeschränkt übertragbar und frei von jeglichen Pfandrechten zu Gunsten der Gesellschaft.

Einzelne Inhaberanteilscheine werden den Anteilhabern auf deren Risiko an die Adresse gesendet, die der von der Gesellschaft jeweils beauftragten Stelle zu diesem Zweck mitgeteilt wurde.

Die Übertragung von Inhaberanteilen, die durch einzelne Inhaberanteilscheine verbrieft sind, erfolgt durch Übergabe der einzelnen Inhaberanteilscheine.

Eine Übertragung von durch Globalurkunden verbrieften Inhaberanteilen erfolgt durch Einbuchung auf das von den Finanzmittlern der Anteilinhaber bei den Clearingstellen eröffnete Depot, in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und den Vorschriften und Verfahrensweisen der jeweiligen mit der Übertragung befassten Clearingstelle.

Eine Übertragung von Namensanteilen erfolgt durch Eintragung der Übertragung im Anteilregister durch die Gesellschaft gegen Übergabe des Anteilscheins bzw. der Anteilscheine für diese Anteile, sofern ausgestellt, an die Gesellschaft, zusammen mit anderen Urkunden und unter Erfüllung aller anderen Übertragungsvoraussetzungen, wie sie von der Gesellschaft gefordert sind.

Jeder Anteilinhaber, dessen Anteilbestand im Anteilregister eingetragen ist, muss der Gesellschaft eine Anschrift mitteilen, an die alle Mitteilungen und Bekanntmachungen der Gesellschaft gesandt werden können. Diese Anschrift wird ebenfalls in das Anteilregister eingetragen. Bei Miteigentum an den Anteilen (das Miteigentum ist auf maximal vier Personen beschränkt) wird nur eine Adresse eingetragen, und alle Mitteilungen werden ausschließlich an diese Adresse ge-

sandt. Wenn ein solcher Anteilhaber keine Anschrift angibt, kann die Gesellschaft eine diesbezügliche Anmerkung im Anteilregister eintragen; in diesem Fall gilt als Anschrift des Anteilhabers die Adresse des eingetragenen Sitzes der Gesellschaft bzw. eine andere von der Gesellschaft jeweils eingetragene Anschrift, bis der Anteilhaber der Gesellschaft eine andere Anschrift mitteilt. Der Anteilhaber kann zu jeder Zeit seine im Anteilregister eingetragene Anschrift durch schriftliche Mitteilung ändern, welche an die Gesellschaft an ihren eingetragenen Sitz oder an eine andere von der Gesellschaft jeweils angegebene Adresse zu senden ist. Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Gesellschaft, können Anteile bei Annahme der Zeichnung auch gegen eine Sacheinlage in Form von übertragbaren Wertpapieren und anderen Vermögenswerten ausgegeben werden, soweit diese mit der Anlagepolitik und den Anlagezielen der Gesellschaft im Einklang stehen. Eine solche Zeichnung gegen Sachleistungen wird in einem von den Wirtschaftsprüfern erstellten Bericht bewertet.

Führt die von einem Zeichner (für Namensanteile) geleistete Zahlung zu einem Anteilsbruchteil wird dieser Anteilsbruchteil im Anteilregister eingetragen. Anteilsbruchteile verleihen keinerlei Stimmrechte; allerdings ist der Anteilhaber zu anteiligen Ausschüttungen berechtigt, soweit die Gesellschaft dies vorsieht. Für Inhaberanteile werden nur Anteilscheine für Anteile in ganzer Zahl ausgegeben; diese Anteile können nicht in Bruchteilen erworben oder zur Rücknahme vorgelegt werden.

Verlust und Vernichtung von Anteilscheinen

Art. 7. Kann ein Inhaber von Inhaberanteilen, die durch einzelne Inhaberanteilscheine verbrieft sind, in für die Gesellschaft zufriedenstellender Weise nachweisen, dass sein Inhaberanteilschein verloren gegangen, beschädigt oder vernichtet worden ist, ist auf seinen Antrag und zu den von der Gesellschaft festgelegten Bedingungen und Garantien, insbesondere in Form einer von einer Versicherung ausgestellten Garantie, die Ausgabe eines Duplikats möglich. Bei Ausgabe des neuen Anteilscheines, der als Duplikat gekennzeichnet ist, verfällt der ursprüngliche Anteilschein, für den das Duplikat ausgestellt wurde.

Die Gesellschaft kann nach ihrem Ermessen dem Anteilhaber einzelner Inhaberanteilscheine außerordentliche Ausgaben in Rechnung stellen, die ihr in Verbindung mit der Ausgabe eines Duplikats oder eines neuen Anteilscheins als Ersatz für einen verlorenen, beschädigten oder vernichteten Anteilschein entstanden sind.

Rücknahmeanträge für verloren gegangene einzelne Inhaberanteilscheine werden nicht angenommen.

Erwerbsbeschränkungen für die Anteile

Art. 8. Der Verwaltungsrat ist berechtigt, Beschränkungen aufzuerlegen (mit Ausnahme von Übertragungsbeschränkungen für die Anteile), die er nach seinem Ermessen für notwendig hält, um sicherzustellen, dass die Anteile der Gesellschaft nicht von oder im Namen einer natürlichen oder juristischen Person erworben oder gehalten werden, die nach dem alleinigen Ermessen des Verwaltungsrates nicht zur Zeichnung oder zum Besitz der Anteile an der Gesellschaft bzw. der Anteile eines bestimmten Fonds oder einer bestimmten Anteilklasse berechtigt sind, sofern (i) sich ein solcher Anteilbesitz nach Ansicht des Verwaltungsrates nachteilig auf die Gesellschaft auswirken könnte, (ii) dies einen Verstoß gegen in Luxemburg oder im Ausland geltende Gesetze oder Vorschriften zur Folge hätte, (iii) der Gesellschaft daraufhin u. U. steuerliche, rechtliche oder finanzielle Nachteile entstehen würden, die ihr ansonsten nicht entstanden wären, oder (iv) wenn die vorgenannten Personen bzw. Gesellschaften die von den Anteilhabern zu erfüllenden Voraussetzungen für eine bestimmte Anteilklasse nicht erfüllen (jeweils eine «Nicht Zugelassene Person»).

Insbesondere ist die Gesellschaft berechtigt, das Eigentum an Anteilen der Gesellschaft durch natürliche oder juristische Personen einzuschränken oder zu unterbinden; dies gilt uneingeschränkt für das Eigentum an Anteilen durch (i) «US-Personen», wie nachstehend definiert, durch (ii) Personen, die eine Zeichnung oder einen Kauf von Anteilen an einem Zweitmarkt beabsichtigen oder Anteile in ihrem Bestand halten, sofern es sich dabei um Anteile von Anteilklassen handelt, die Institutionellen Anlegern (wie nachstehend definiert) vorbehalten sind, und diese Personen nicht die Voraussetzungen als Institutionelle Anleger erfüllen, oder durch (iii) Nicht Zugelassene Personen. Für die Zwecke dieser Bestimmung ist die Gesellschaft befugt:

(a) die Ausgabe von Anteilen abzulehnen, sofern es den Anschein hat, dass die Ausgabe dazu führt oder dazu führen könnte, dass die Anteile mittelbar oder unmittelbar im wirtschaftlichen Eigentum einer Person stehen, die vom Besitz von Anteilen der Gesellschaft ausgeschlossen ist;

(b) zu jeder Zeit eine im Anteilregister eingetragene Person aufzufordern, solche Auskünfte zu geben und gegebenenfalls die dazu nötigen Beweise zu erbringen, welche nach Auffassung der Gesellschaft für die Feststellung notwendig sind, ob sich die Anteile im wirtschaftlichen Eigentum einer Person befinden, die vom Besitz von Anteilen der Gesellschaft ausgeschlossen ist; und

(c) alle Anteile eines Anteilhabers zwangsweise zurückzunehmen, sofern die Gesellschaft vermutet, dass eine vom Besitz von Anteilen an der Gesellschaft ausgeschlossene Person wirtschaftliche oder eingetragene Allein- oder Miteigentümerin von Anteilen ist; eine zwangsweise Rücknahme wird wie folgt durchgeführt:

(1) Die Gesellschaft übersendet dem Anteilhaber, in dessen Besitz sich die Anteile befinden oder der im Anteilregister als Eigentümer eingetragen ist, eine Mitteilung (im Folgenden die «Rücknahmemitteilung»), in der die zurückzunehmenden Anteile, der Preis der bei Rücknahme für diese Anteile gezahlt wird sowie der Ort, an dem der Rücknahmepreis (wie nachstehend in Artikel 21 definiert) für diese Anteile entrichtet wird, bezeichnet sind. Eine solche Mitteilung kann dem Anteilhaber mittels eines frankierten Einschreibens mit der zuletzt bekannten Adresse bzw. der im Anteilregister vermerkten Adresse per Post zugesandt werden. Unmittelbar nach Geschäftsschluss an dem in der Rücknahmemitteilung bezeichneten Datum ist der Anteilhaber nicht länger Anteilhaber der Gesellschaft und die vormals von ihm gehaltenen Anteile werden entwertet. Der besagte Anteilhaber ist daraufhin verpflichtet, der Gesellschaft den bzw. die Anteilschein/e (sofern ausgegeben) für die in der Rücknahmemitteilung aufgeführten Anteile unverzüglich auszuhändigen;

(2) der Preis, zu dem die in der Rücknahmemitteilung angegebenen Anteile zurückgenommen werden, wird in Übereinstimmung mit den Bestimmungen in Artikel 21 dieser Satzung bestimmt;

(3) die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Fonds an den Anteilinhaber, der als Eigentümer erscheint.; Der Rücknahmepreis wird von der Gesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder bei einer anderen Stelle (wie in der Rücknahmemitteilung angegeben) zur Auszahlung an diese Person hinterlegt; Die Auszahlung erfolgt allerdings im Falle der Ausgabe von Anteilscheinen nur gegen Übergabe des Anteilscheins bzw. der Anteilscheine, die die in der Mitteilung bezeichneten Anteile verbriefen. Mit Hinterlegung der dem oben genannten Rücknahmepreis entsprechenden Gelder erlöschen sämtliche Rechte bzw. Ansprüche der in der Rücknahmemitteilung bezeichneten Person an den Anteilen sowie alle mit diesen verbundene Ansprüche gegen die Gesellschaft oder ihr Vermögen, mit Ausnahme der Rechte des Anteilinhabers, der als Eigentümer der Anteile erscheint, auf Auszahlung des hinterlegten Rücknahmepreises (ohne Zinsen) durch die betreffende Bank, wie oben beschrieben;

(4) die Ausübung der in diesem Artikel eingeräumten Befugnis durch die Gesellschaft kann in keinem Fall mit der Begründung angefochten oder für ungültig erklärt werden, dass der Nachweis über den Eigentümer der Anteile unzureichend war, oder dass das tatsächliche Eigentum an den Anteilen anders gelagert war, als es sich der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Rücknahmemitteilung darstellte, vorausgesetzt, die Ausübung der Befugnisse durch die Gesellschaft geschah in gutem Glauben; und

(d) einer vom Anteilbesitz ausgeschlossenen Person auf einer Versammlung der Anteilinhaber der Gesellschaft das Stimmrecht zu versagen.

Im Sinne dieser Satzung bezeichnet der Begriff «US-Person» jede US-Person (im Sinne der Definition in den US-Bundesgesetzen über Wertpapiere, Waren und Steuern) sowie Personen, die ihren Wohnsitz zum Zeitpunkt des Angebots oder des Verkaufs der Anteile in den Vereinigten Staaten von Amerika haben; der Begriff «Institutioneller Anleger» im Sinne dieser Satzung bezeichnet alle Anleger, die die Voraussetzungen als institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 129 des Gesetzes von 2002 in seiner geltenden Fassung erfüllen.

Befugnisse der Hauptversammlung der Anteilinhaber

Art. 9. Jede ordnungsgemäß zustande gekommene Versammlung der Anteilinhaber der Gesellschaft vertritt die Gesamtheit der Anteilinhaber. Ihre Beschlüsse binden alle Anteilinhaber der Gesellschaft unabhängig von den von diesen jeweils gehaltenen Anteilen. Die Versammlung der Anteilinhaber ist mit den weitest gehenden Befugnissen in Bezug auf die Anordnung, Ausführung und Ratifizierung von Rechtshandlungen in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft ausgestattet.

Hauptversammlungen

Art. 10. Die Jahreshauptversammlung der Anteilinhaber findet, in Übereinstimmung mit luxemburgischem Recht, jedes Jahr am letzten Freitag des Monats Mai um 11.00 Uhr am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in Luxemburg oder an einem anderen in der Versammlungsmittteilung angegebenen Ort in Luxemburg statt, zum ersten Mal im Jahre 2006. Ist dieser Tag kein Luxemburger Bankgeschäftstag, wird die Jahreshauptversammlung an dem unmittelbar darauffolgenden Luxemburger Bankgeschäftstag abgehalten. «Luxemburger Bankgeschäftstag» ist ein Tag (mit Ausnahme von Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken in Luxemburg geöffnet sind und Zahlungen abwickeln. Die Jahreshauptversammlung kann außerhalb Luxemburgs abgehalten werden, sofern der Verwaltungsrat dies nach seinem Ermessen auf Grund außergewöhnlicher Umstände für erforderlich hält.

Sonstige Versammlungen der Anteilinhaber werden an dem Ort und an dem Tag abgehalten, die in der jeweiligen Versammlungsmittteilung angegeben sind.

Der Verwaltungsrat kann Versammlungen der Anteilinhaber eines oder mehrerer Fonds bzw. einer oder mehrerer Anteilklassen einberufen, um über Angelegenheiten dieser Fonds oder Anteilklassen und/oder über eine Änderung ihrer jeweiligen Rechte zu beschließen.

Beschlussfähigkeit und Abstimmung

Art. 11. Sofern in dieser Satzung keine anders lautenden Regelungen getroffen sind, gelten die gesetzlichen Vorschriften in Bezug auf die Mindestanwesenheit zur Beschlussfähigkeit und die anwendbaren Fristen sowohl für die Versammlungsmittteilung als auch für die Durchführung der Versammlungen der Anteilinhaber.

Solange das Anteilkapital in mehrere Fonds und Anteilklassen aufgeteilt ist, können die mit den Anteilen eines Fonds bzw. einer Anteilklasse verbundenen Rechte (sofern in den Ausgabebedingungen für die Anteile dieses Fonds oder dieser Anteilklasse keine anderen Regelungen getroffen sind), ungeachtet einer möglichen Abwicklung der Gesellschaft, durch Beschluss einer separaten Hauptversammlung der Anteilinhaber des jeweiligen Fonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse geändert werden, wobei für einen solchen Beschluss eine Mehrheit von zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen erforderlich ist. Auf eine solche separate Hauptversammlung finden die in dieser Satzung für Hauptversammlungen festgelegten Bestimmungen entsprechend Anwendung, allerdings mit der Maßgabe, dass zur Beschlussfähigkeit einer solchen separaten Hauptversammlung die Anwesenheit einer Anzahl von anwesenden und vertretenen Anteilinhabern erforderlich ist, die mindestens die Hälfte der ausgegebenen Anteile des jeweiligen Fonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse hält (bzw. sollte bei Vertagung einer Versammlung eines Fonds oder einer Anteilklasse die oben festgelegte Mindestanwesenheit nicht erreicht werden, gilt die Mindestanwesenheit als erfüllt, sofern eine Person, die Anteile an dem betreffenden Fonds bzw. der betreffenden Anteilklasse hält, anwesend oder vertreten ist).

Jeder ganze Anteil eines Fonds oder einer Anteilklasse verleiht, unabhängig von seinem Nettoinventarwert innerhalb des Fonds oder der Anteilklasse, eine Stimme; dies gilt vorbehaltlich der in dieser Satzung auferlegten Beschränkungen. Ein Anteilinhaber ist berechtigt, sich auf jeder Versammlung der Anteilinhaber im Wege einer schriftlichen Vollmacht durch eine andere Person vertreten zu lassen.

Sofern in den gesetzlichen Bestimmungen oder in dieser Satzung keine anders lautenden Regelungen getroffen sind, werden Beschlüsse auf einer ordnungsgemäß einberufenen Versammlung der Anteilhaber mit der einfachen Mehrheit der abgegebenen Stimmen der auf dieser Versammlung anwesenden und vertretenen Anteilhaber gefasst.

Der Verwaltungsrat kann jeweils alle sonstigen für die Teilnahme an den Versammlungen der Anteilhaber zu erfüllenden Bedingungen bestimmen.

Versammlungsmitteilung

Art. 12. Die Versammlung der Anteilhaber tritt auf Einberufung durch den Verwaltungsrat oder, sofern außergewöhnliche Umstände dies erfordern, auf Einberufung durch zwei gemeinschaftlich handelnde Mitglieder des Verwaltungsrates zusammen; die Versammlungsmitteilung mit der Tagesordnung wird jedem eingetragenen Anteilhaber spätestens acht Kalendertage vor der Versammlung per Post an die im Anteilregister angegebene Adresse übersandt.

Sofern Inhaberanteile ausgegeben sind, erfolgt die Veröffentlichung der Mitteilung zusätzlich gemäß Luxemburger Recht sowie gegebenenfalls in anderen vom Verwaltungsrat jeweils nach seinem Ermessen bestimmten Zeitungen.

Der Verwaltungsrat

Art. 13. Die Gesellschaft wird vom Verwaltungsrat geleitet, welcher sich aus mindestens drei Mitgliedern zusammensetzt. Die Mitglieder des Verwaltungsrates müssen keine Anteilhaber der Gesellschaft sein.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden von den Anteilhabern auf der Jahreshauptversammlung für einen Zeitraum gewählt, der auf der nächsten Jahreshauptversammlung mit der Wahl der jeweiligen qualifizierten Nachfolger endet, mit der Maßgabe, dass ein Mitglied des Verwaltungsrates auf Beschluss der Anteilhaber zu jeder Zeit mit oder ohne Angabe von Gründen abberufen und/oder ersetzt werden kann.

Wird das Amt eines Mitgliedes des Verwaltungsrates durch Tod, Rücktritt oder aus anderen Gründen vakant, können die verbleibenden Mitglieder auf einer Sitzung des Verwaltungsrates durch Mehrheitsbeschluss ein neues Mitglied wählen, das bis zur nächsten Versammlung der Anteilhaber diese Vakanz besetzt.

Verfahren des Verwaltungsrates

Art. 14. Der Verwaltungsrat bestimmt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden sowie gegebenenfalls einen oder zwei stellvertretende Vorsitzende. Er kann außerdem einen Schriftführer bestimmen, der kein Mitglied des Verwaltungsrates sein muss und dem die Protokollführung bei den Sitzungen des Verwaltungsrates und den Versammlungen der Anteilhaber obliegt. Der Verwaltungsrat tritt auf Einberufung durch zwei Mitglieder des Verwaltungsrates an dem in der Einberufungsmitteilung angegebenen Ort zusammen.

Der Vorsitzende führt den Vorsitz auf allen Versammlungen der Anteilhaber und auf allen Sitzungen des Verwaltungsrates; in seiner Abwesenheit können die Anteilhaber bzw. die Mitglieder des Verwaltungsrates durch Mehrheitsbeschluss der bei der Versammlung bzw. Sitzung Anwesenden eine andere Person zum Vorsitzenden pro tempore ernennen.

Alle Mitglieder des Verwaltungsrates werden spätestens vierundzwanzig Stunden vor der für eine Sitzung angesetzten Uhrzeit schriftlich benachrichtigt, außer bei Notfällen, wobei die einen Notfall begründenden Umstände in der Sitzungsmitteilung darzulegen sind. Auf eine Mitteilung kann verzichtet werden, sofern jedes Mitglied des Verwaltungsrates schriftlich, per Telegramm, Telex, elektronischer Post oder Telefax seine Zustimmung gibt. Separate Mitteilungen für einzelne Sitzungen sind nicht notwendig, wenn Zeitpunkt und Ort der Sitzung in einem zuvor vom Verwaltungsrat beschlossenen Sitzungsplan festgelegt sind.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann auf einer Sitzung des Verwaltungsrates handeln, indem es ein anderes Mitglied schriftlich, per Telegramm, Telex, elektronischer Post oder Telefax zu seinem Vertreter bestellt. Die Verwaltungsratsmitglieder können außerdem ihre Stimme auch schriftlich, per Telegramm, Telex, elektronischer Post oder Telefax abgeben.

Die Verwaltungsratsmitglieder können nur im Rahmen von ordnungsgemäß einberufenen Sitzungen des Verwaltungsrates Handlungen vornehmen. Die Mitglieder des Verwaltungsrates können die Gesellschaft nicht durch individuelle Rechtshandlungen binden, sofern sie nicht durch einen Beschluss des Verwaltungsrates ausdrücklich hierzu ermächtigt sind.

Der Verwaltungsrat kann nur dann beraten und rechtsgültig handeln, wenn mindestens die Mehrheit seiner Mitglieder bei der Verwaltungsratssitzung anwesend (wobei dies auch im Wege einer Telefon- oder Videokonferenz möglich ist) oder vertreten ist. Beschlüsse werden mit der Mehrheit der auf der Sitzung von den anwesenden oder vertretenen Mitgliedern abgegebenen Stimmen gefasst. Die Stimme des Vorsitzenden der Sitzung ist in jedem Fall ausschlaggebend.

Beschlüsse des Verwaltungsrates können auch in Form von Umlaufbeschlüssen mit identischen Inhalt verabschiedet werden, welche in einfacher oder mehrfacher Ausfertigung von allen Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet werden.

Der Verwaltungsrat ernennt jeweils die Mitglieder der Geschäftsführung der Gesellschaft, einschließlich eines General Manager und eines Secretary sowie gegebenenfalls eines Assistant General Managers, Assistant Secretaries und anderer Mitglieder der Geschäftsführung, soweit sie für die Geschäftstätigkeit und die Leitung der Gesellschaft als erforderlich angesehen werden. Eine solche Ernennung kann vom Verwaltungsrat zu jeder Zeit widerrufen werden. Mitglieder der Geschäftsführung müssen keine Mitglieder des Verwaltungsrates oder Anteilhaber der Gesellschaft sein. Die ernannten Mitglieder der Geschäftsführung haben die ihnen vom Verwaltungsrat zugewiesenen Rechte und Pflichten, sofern in dieser Satzung keine anders lautenden Regelungen enthalten sind.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, seine Leitungsbefugnisse in Bezug auf die tägliche Geschäftsführung der Gesellschaft sowie seine Handlungsvollmacht im Hinblick auf die Förderung der Unternehmenspolitik und des Gesellschaftszweckes an natürliche oder juristische Personen zu delegieren, die keine Mitglieder des Verwaltungsrates sein müssen und die diese Aufgaben unter der Aufsicht des Verwaltungsrates wahrnehmen. Der Verwaltungsrat kann außerdem bestimmte Befugnisse, Ermächtigungen und Entscheidungen auf einen Ausschuss übertragen, welcher aus einer oder mehreren Personen (ungeachtet einer Mitgliedschaft im Verwaltungsrat) besteht, die vom Verwaltungsrat als geeignet

angesehen werden, vorausgesetzt, die Mehrheit der Mitglieder des Ausschusses sind Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, und mit der Maßgabe, dass der Ausschuss bei seinen Sitzungen nur dann in Bezug auf seine Befugnisse, Ermächtigungen und Entscheidungsvollmachten handlungsfähig ist, sofern die Anwesenden mehrheitlich Verwaltungsratsmitglieder sind.

Protokolle der Verwaltungratssitzungen

Art. 15. Die Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrates sind vom Vorsitzenden pro tempore zu unterzeichnen, der in der jeweiligen Sitzung den Vorsitz hatte.

Kopien bzw. Auszüge dieser Protokolle, welche zur Vorlage bei Gericht oder anderweitig verwendet werden, sind vom jeweiligen Vorsitzenden bzw. vom Schriftführer oder von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates zu unterzeichnen.

Festlegung der Anlagepolitik

Art. 16. Der Verwaltungsrat ist mit den weitest gehenden Befugnissen zur Ausführung von Verwaltungshandlungen und Verfügungen im Interesse der Gesellschaft ausgestattet. Alle Befugnisse, die nicht kraft Gesetzes oder nach dieser Satzung der Versammlung der Anteilhaber vorbehalten sind, können vom Verwaltungsrat ausgeübt werden.

Insbesondere ist der Verwaltungsrat berechtigt, die Unternehmens- und Anlagepolitik der Gesellschaft und jedes Fonds zu bestimmen. Der Verwaltungsrat bestimmt die Richtlinien und die Umsetzung der Anlagepolitik jedes Fonds nach Maßgabe der Anlagebeschränkungen, die durch das Gesetz von 2002 sowie gegebenenfalls durch die gesetzlichen Vorschriften in den Ländern, in denen die Anteile öffentlich zum Kauf angeboten werden, vorgeschrieben bzw. in dieser Satzung und durch den Verwaltungsrat festgelegt und im jeweiligen Verkaufsprospekt der Gesellschaft («Prospekt») beschrieben sind.

Im Rahmen der Festlegung und Umsetzung der Anlagepolitik kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft das Vermögen der Gesellschaft wie folgt anlegen:

1 In Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zur amtlichen Notierung an einer Börse eines Geeigneten Staates zugelassen sind, und/oder

2 In übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sofern es sich um einen Markt handelt, dessen Funktionsweise ordnungsgemäß, der anerkannt und für das Publikum offen ist, (ein «Geregelter Markt»); und/oder

3 In übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus Neuemissionen, vorausgesetzt, die Emissionsbedingungen enthalten die Verpflichtung, dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Börse oder einem Geregelten Markt in einem Geeigneten Staat beantragt wird, und diese Zulassung wird innerhalb eines Jahres nach der Emission erlangt.

(Für die Zwecke dieser Bestimmung bedeutet ein «Geeigneter Staat» jeder Mitgliedsstaat der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung («OECD») sowie alle anderen Länder Europas, Nord- Zentral- und Südamerikas, Asiens, Afrikas sowie das Pazifikbeckens); und/oder

4 In Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere («OGAW»), die nach der Richtlinie 85/611/EWG, wie abgeändert, und/oder Organismen für gemeinsame Anlagen («OGA») im Sinne von Artikel 1 Absatz (2) erster und zweiter Gedankenstrich der Richtlinie 85/611/EWG, wie abgeändert, mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Drittstaat, sofern:

* diese anderen OGA nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer behördlichen Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht;

* das Schutzniveau der Anteilhaber der anderen OGA dem Schutzniveau der Anteilhaber eines OGAW gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung des Fondsvermögens, die Kreditaufnahmen, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG, wie verändert, gleichwertig sind;

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

Höchstens 10% des Vermögens der OGAW oder dieser anderen OGA, deren Anteile erworben werden sollen, dürfen nach deren Gründungsunterlagen insgesamt in Anteile anderer OGAW oder anderer OGA angelegt werden, und/oder

5 In Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten, die ihren Gesellschaftssitz in einem Mitgliedstaat der EU hat oder, sofern der Gesellschaftssitz des Kreditinstituts sich in einem Drittstaat befindet, es einer behördlichen Aufsicht unterstellt ist, welche nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist; und/oder

6 In Geldmarktinstrumente, die nicht auf einem Geregelten Markt gehandelt werden, die liquide sind und deren Wert jederzeit genau bestimmt werden kann, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente selbst Vorschriften über den Anleger- und den Einlagenschutz unterliegt, und vorausgesetzt sie werden:

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

* von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf einem der unter (1), (2) oder (3) bezeichneten Geregelten Märkten gehandelt werden; oder

* von einem Institut begeben oder garantiert, das einer Aufsicht gemäss den im Gemeinschaftsrecht der EU festgelegten Kriterien unterstellt ist, oder einem Institut, welches Aufsichtsregeln unterliegt und einhält, die nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde mindestens so streng sind wie die des Gemeinschaftsrechts der EU; oder

* von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diese Instrumente Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei den Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital und Rückstellungen von mindestens zehn (10) Mio. EUR handelt, das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der 4. Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um ein Unternehmen, welches innerhalb einer Unternehmensgruppe, welche eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfasst, für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um ein Unternehmen, welches Verbriefungen durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie zu finanzieren bestimmt ist.

7 In Derivate einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, in Übereinstimmung mit Artikel 41 (1) g) des Gesetzes von 2002.

Jedoch kann die Gesellschaft auch in andere als die oben genannten übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente investieren, sofern die Summe dieser Anlagen 10% des Nettoinventarwertes eines Fonds nicht übersteigt.

Die Gesellschaft kann bestimmen, dass bis zu maximal 20% des Nettoinventarwertes eines Fonds in Aktien und/oder Schuldtitel ein und desselben Emittenten angelegt werden, wenn es Ziel der Anlagestrategie dieses Fonds ist, einen bestimmten, von der Luxemburger Aufsichtsbehörde anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex nachzubilden, Voraussetzung hierfür ist, dass:

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

Diese Obergrenze beträgt 35% des Nettoinventarwertes eines Fonds, sofern dies aufgrund außergewöhnlicher Marktbedingungen gerechtfertigt ist, und zwar insbesondere in Geregelten Märkten, auf denen bestimmte übertragbare Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Eine Anlage bis zu dieser Obergrenze ist nur bei einem einzigen Emittenten möglich.

Die Gesellschaft darf bis zu 35% des Nettoinventarwertes eines Fonds in übertragbare Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente investieren, die von einem EU-Mitgliedstaat (ein «Mitgliedstaat»), seinen Gebietskörperschaften, von anderen Geeigneten Staaten oder von internationalen Einrichtungen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein EU-Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert werden.

Die Gesellschaft kann ferner, unter Beachtung des Prinzips der Risikostreuung, bis zu 100% des Nettoinventarwertes eines Fonds in übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente investieren, die von einem Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften oder einem Mitgliedstaat der OECD oder von internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören, begeben oder garantiert werden, sofern die Gesellschaft Wertpapiere aus mindestens sechs unterschiedlichen Emissionen hält und die Wertpapiere aus einer Emission höchstens 30% des Nettoinventarwertes dieses Fonds betragen.

Im Falle einer Anlage in Anteile an einem anderen OGAW und/oder anderer OGA, die mit der Gesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist oder unmittelbar oder mittelbar durch den Anlageverwalter (der «Anlageverwalter») oder Anlageberater (der «Anlageberater») des entsprechenden Fonds (die «Verbundene Gesellschaft») verwaltet werden, so dürfen der Gesellschaft keine Zeichnungs- oder Rückkaufgebühren berechnet werden, mit der Ausnahme von Zeichnungs- oder Rückkaufgebühren, welche direkt an den Zielfonds gezahlt werden.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder

Art. 17. Verträge oder sonstige Transaktionen der Gesellschaft mit einem anderen Unternehmen oder einer anderen Firma werden nicht durch die Tatsache beeinträchtigt oder unwirksam, dass ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft an diesem Unternehmen oder an dieser Firma beteiligt sind oder dort als Mitglied des Verwaltungsrates bzw. der Geschäftsführung oder als Mitarbeiter tätig sind. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen, ist ein Mitglied des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung, das als Verwaltungsratsmitglied, Mitglied der Geschäftsführung oder Mitarbeiter bei einem Unternehmen oder einer Firma tätig ist, mit der die Gesellschaft beabsichtigt, einen Vertrag abzuschließen oder anderweitige geschäftliche Beziehungen aufzunehmen, nicht auf Grund seiner Verbundenheit mit dem anderen Unternehmen bzw. der anderen Firma daran gehindert, an Beratungen, Abstimmungen oder Handlungen in Bezug auf Angelegenheiten teilzunehmen, welche sich im Hinblick auf den betreffenden Vertrag oder die sonstigen geschäftlichen Angelegenheiten ergeben.

Hat ein Mitglied des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft ein persönliches Interesse an einer Transaktion der Gesellschaft, so ist dieses Mitglied des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung verpflichtet, dem Verwaltungsrat eine diesbezügliche Mitteilung zu machen; das betreffende Mitglied ist von der Beratung und Abstimmung über diese Transaktion auszuschließen; die Transaktion und das persönliche Interesse des Mitglieds des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung ist den Anteilhabern bei der nächsten Versammlung der Anteilhaber mitzuteilen.

Freistellung

Art. 18. Die Gesellschaft kann die Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung sowie deren Erben, Testamentsvollstrecker und Nachlassverwalter von angemessenen Aufwendungen freistellen, die ihnen in Verbindung mit Klagen, Rechtsstreitigkeiten oder Gerichtsverfahren entstehen, an denen sie auf Grund ihrer gegenwärtigen oder vormaligen Eigenschaft als Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung der Gesellschaft u.U. beteiligt sind; dies gilt gleichermaßen für Aufwendungen dieser Art, die auf Grund dieser Eigenschaft bei einem anderen Unternehmen entstehen, an dem die Gesellschaft beteiligt oder dessen Gläubigerin sie ist und bei dem die betreffenden Per-

sonen auf Verlangen der Gesellschaft als Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung tätig sind, sofern gegen dieses Unternehmen kein Anspruch auf Freistellung von diesen Aufwendungen besteht. Die Freistellung gilt für alle Umstände, außer bei Angelegenheiten, in denen im Rahmen der Klage, der Rechtsstreitigkeit oder des gerichtlichen Verfahrens rechtskräftig eine Haftung der betreffenden Personen auf Grund grober Fahrlässigkeit oder groben Fehlverhaltens festgestellt wird; im Falle eines außergerichtlichen Vergleichs wird eine Entschädigung nur in Verbindung mit denjenigen in diesem Vergleich abgedeckten Angelegenheiten gezahlt, bei denen nach Auskunft des Rechtsberaters der Gesellschaft den zu entschädigenden Personen keine solche Pflichtverletzung vorzuwerfen ist. Das vorstehende Recht auf Freistellung besteht unbeschadet weiterer Rechte dieser Personen.

Verwaltung

Art. 19. Die Gesellschaft wird rechtlich verpflichtet durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Mitgliedern des Verwaltungsrates, bzw. durch die Unterschrift eines Mitgliedes des Verwaltungsrates oder der Geschäftsführung, das vom Verwaltungsrat ermächtigt worden ist.

Wirtschaftsprüfer

Art. 20. Die Hauptversammlung der Anteilhaber ernennt einen Wirtschaftsprüfer («réviseur d'entreprises agréé»), der die Pflichten gemäß Artikel 113 des Gesetzes von 2002 übernimmt.

Rücknahme und Umtausch von Anteilen

Art. 21. Wie nachstehend im Einzelnen ausgeführt, ist die Gesellschaft berechtigt, ihre Anteile zu jedem Zeitpunkt ausschließlich im Rahmen der Beschränkungen nach dem Gesetz und dieser Satzung und gegebenenfalls dem Prospekt zurückzunehmen.

Rücknahmen erfolgen grundsätzlich gegen Barzahlung oder Sachleistung, in Abhängigkeit von der betreffenden Anteilklasse.

Ein Anteilhaber kann die Rücknahme aller oder eines Teils seiner Anteile durch die Gesellschaft beantragen, mit der Maßgabe, dass

(i) die Gesellschaft die Rücknahme der Anteile ablehnen kann, sofern der Rücknahmeantrag nicht die Mindestanzahl von Anteilen für eine Rücknahme bzw. den Mindestrücknahmebetrag erreicht bzw. nicht den Bedingungen entspricht, die gegebenenfalls vom Verwaltungsrat jeweils festgelegt und im Prospekt ausgeführt sind; und

(ii) die Gesellschaft alle verbleibenden Anteile dieses Anteilhabers zurücknehmen kann, sofern die Ausführung eines solchen Antrages dazu führen würde, dass der Anteilbestand bei der Gesellschaft oder dem jeweiligen Fonds auf einen bestimmten Gesamtbetrag bzw. eine bestimmte Gesamtzahl von Anteilen fällt die unter dem vom Verwaltungsrat jeweils festgelegten Mindestbestand liegt; und

(iii) die Gesellschaft nicht verpflichtet ist, an einem Tag an dem der Nettoinventarwert der Anteile ermittelt wird («Bewertungstag») mehr als 10% des Nettoinventarwertes eines Fonds zurückzunehmen.

Erhält die Gesellschaft an einem Bewertungstag (der «Erste Bewertungstag») Rücknahmeanträge, die entweder einzeln oder insgesamt den Wert von 10% des Nettoinventarwertes eines Fonds überschreiten, ist die Gesellschaft nach ihrem alleinigen Ermessen (und unter Berücksichtigung der Interessen der verbleibenden Anteilhaber) berechtigt, die Anträge so zu verringern, dass höchstens 10% des Nettoinventarwertes des betreffenden Fonds zurückgenommen werden. Soweit ein Antrag auf Grund der Ausübung der Befugnis zur anteiligen Verringerung an diesem Ersten Bewertungstag nicht in vollem Umfang ausgeführt wird, muss er im Hinblick auf den nicht ausgeführten Teil so behandelt werden, als habe der Anteilhaber für den nächsten Bewertungstag, und nötigenfalls auch für die maximal 7 darauffolgenden Bewertungstage, einen weiteren Antrag gestellt. Anträge, die für den Ersten Bewertungstag eingehen, werden gegenüber späteren Anträgen, soweit sie für die darauffolgenden Bewertungstage eingehen, vorrangig bearbeitet; die Bearbeitung dieser zu einem späteren Zeitpunkt eingegangenen Anträge erfolgt unter diesem Vorbehalt in gleicher Weise, wie im vorstehenden Satz festgelegt.

Sofern ein einzelner Antrag auf Barrücknahme oder auf Umtausch für einen Bewertungstag eingeht, dessen Wert 10% des Nettoinventarwertes eines Fonds übersteigt, kann der Verwaltungsrat diesen Anteilhaber bitten, eine Sachleistung in Form von Portfoliowertpapieren an Stelle von Bargeld als vollständige oder teilweise Zahlung zu akzeptieren.

Für die Zwecke der vorstehenden Bestimmungen werden Umtauschtransaktionen als Rücknahmen betrachtet.

Wenn die Gesellschaft Anteile zurücknimmt entspricht der Preis, zu dem die Anteile von der Gesellschaft zurückgenommen werden, stets dem Nettoinventarwert je Anteil des jeweiligen Fonds oder der jeweiligen Klasse (der gemäß den Bestimmungen in Artikel 23 dieser Satzung bestimmt wird) («Rücknahmepreis»), vorausgesetzt ein schriftlicher und unwiderruflicher Rücknahmeantrag geht ordnungsgemäß an dem betreffenden Luxemburger Bankgeschäftstag, an dem Rücknahmen und Zeichnungen angenommen werden («Transaktionstag») vor Ablauf der jeweiligen Eingangsfrist für Rücknahmen bei der Gesellschaft ein, gegebenenfalls abzüglich einer Rücknahmegebühr oder anderer Gebühren, wie vom Verwaltungsrat jeweils bestimmt und im geltenden Prospekt beschrieben.

Die Verwaltungsstelle der Gesellschaft (wie im Prospekt angegeben) wird die Zahlung oder Abwicklung spätestens 3 Luxemburger Bankgeschäftstage nach dem jeweiligen Bewertungstag für alle Fonds veranlassen. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, die Zahlung um weitere 5 Luxemburger Bankgeschäftstage zu verschieben, sofern ein solcher Aufschub im Interesse der verbleibenden Anteilhaber ist.

Bei Rücknahmen am Fälligkeitsdatum des jeweiligen Fonds (sofern vorgesehen) erfolgt die Zahlung des Nettoinventarwertes abzüglich etwaig fälliger Gebühren, Kosten, Aufwendungen oder Steuern («Rücknahmeerlös») innerhalb von 10 Luxemburger Bankgeschäftstagen nach dem Fälligkeitsdatum.

Erlöse, die die Gesellschaft am Fälligkeitsdatum nicht an den jeweiligen Anteilhaber auszahlen kann, werden bei der Depotbank für einen Zeitraum von 6 Monaten verwahrt; nach Ablauf dieses Zeitraums werden die Vermögenswerte bei der Caisse des Consignations für die jeweiligen Anspruchsberechtigten hinterlegt.

Vorbehaltlich der Zustimmung des Anteilhabers, der eine Rücknahme beantragt, kann die Gesellschaft die Zahlung des Rücknahmepreises im Wege der Zuteilung von Vermögenswerten des jeweiligen Fonds an den Anteilhaber leisten, wobei die Zuteilung der Höhe nach dem Wert der zurückzunehmenden Anteile entspricht. Die Bestimmung der Art und Kategorie der Vermögenswerte erfolgt in angemessener und gerechter Weise, unter Beachtung der Gesetze und Vorschriften und unter Berücksichtigung der Interessen der verbleibenden Anteilhaber; die angewandte Bewertungsmethode ist in einem Bericht der Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft zu bestätigen.

Sofern im geltenden Prospekt keine anders lautenden Regelungen getroffen sind, kann jeder Anteilhaber die von ihm gehaltenen Anteile einer Anteilklasse ganz oder teilweise in Anteile der gleichen Klasse eines anderen Fonds umtauschen; der Umtausch erfolgt auf der Grundlage einer Umtauschformel, die jeweils vom Verwaltungsrat bestimmt und im geltenden Prospekt der Gesellschaft angegeben ist; dies gilt mit der Maßgabe, dass der Verwaltungsrat Beschränkungen unter anderem im Hinblick auf die Häufigkeit von Umtauschtransaktionen auferlegen und eine angemessene Gebühr erheben kann, welche jeweils von ihm bestimmt und im geltenden Prospekt angegeben wird. Der Umtausch von Anteilen einer Klasse eines Fonds in Anteile einer anderen Klasse desselben oder eines anderen Fonds ist nicht zulässig, es sei denn, ein solcher Umtausch wird vom Verwaltungsrat genehmigt und ist im Prospekt vorgesehen.

Sofern der Wert des gesamten Nettovermögens eines einzelnen Fonds oder einer Klasse aus einem bestimmten Grund unter einen bestimmten Betrag sinkt bzw. diesen Betrag nicht erreicht, der vom Verwaltungsrat als angemessener Mindestbetrag für den jeweiligen Fonds oder die jeweilige Klasse festgelegt ist, oder sofern der Verwaltungsrat dies auf Grund von für den jeweiligen Fonds bzw. die jeweilige Klasse relevanten Änderungen der wirtschaftlichen oder politischen Lage für angemessen hält oder es im Interesse der jeweiligen Anteilhaber ist, kann die Gesellschaft (ausnahmslos) alle Anteile des Fonds bzw. der Klasse zurücknehmen, oder den Fonds bzw. die Klasse mit einem anderen Fonds bzw. einer anderen Klasse der Gesellschaft oder mit einem anderen Organismus für gemeinsame Anlagen verschmelzen. Eine solche Entscheidung wird vor dem Wirksamkeitsdatum der Verschmelzung bekannt gemacht, und zwar unter Angabe der Gründe und der Verfahrensweise der Verschmelzung sowie näherer Informationen über den neuen Fonds bzw. die neue Klasse. Die Bekanntmachung erfolgt mindestens einen Kalendermonat vor dem Tag, an dem die Verschmelzung wirksam wird, um den Anteilhabern Gelegenheit zu geben, ihre Anteile vor effektivem Beginn des Verschmelzungsverfahrens in den neuen Fonds bzw. die neue Klasse kostenlos zur Rücknahme einzureichen.

Bei Schließung des betreffenden Fonds bzw. der betreffenden Klasse, wird die Gesellschaft während der einmonatigen Frist die Anteile zu einem Preis zurücknehmen, welcher die erwarteten Veräußerungs- und Liquidationskosten der Schließung des betreffenden Fonds bzw. der betreffenden Klasse widerspiegelt, ohne eine Rücknahmegebühr zu erheben.

Die Schließung eines Fonds bzw. einer Klasse im Wege der zwangsweisen Rücknahme der betreffenden Anteile oder einer Verschmelzung mit einem anderen Fonds bzw. einer anderen Klasse der Gesellschaft oder einem anderem OGAW, die jeweils aus anderen als den im vorstehenden Absatz genannten Gründen erfolgt, ist nur vorbehaltlich der Zustimmung der Anteilhaber des zu schließenden oder zu verschmelzenden Fonds bzw. der zu schließenden oder zu verschmelzenden Klasse zulässig; der Zustimmungsbeschluss ist auf einer ordnungsgemäß einberufenen Versammlung der Anteilhaber des Fonds bzw. der Klasse, für welche keine Mindestanzahl von Anteilhabern zur Beschlussfähigkeit erforderlich ist, mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen der anwesenden oder vertretenen Anteilhaber zu fassen.

Eine vom Verwaltungsrat beschlossene oder von den Anteilhabern des betreffenden Fonds bzw. der betreffenden Klasse genehmigte Verschmelzung ist für die Inhaber von Anteilen des jeweiligen Fonds bzw. der jeweiligen Klasse nach Ablauf einer Mitteilungsfrist von einem Kalendermonat, in dem die Anteilhaber ihre Anteile kostenlos zur Rücknahme einreichen können, verbindlich.

Im Falle einer Verschmelzung mit einem «fonds commun de placement» oder einem nicht-luxemburgischen OGA ist ein solcher Beschluss nur für die Anteilhaber verbindlich, die für die Verschmelzung gestimmt haben.

Liquidationserlöse, die von den Anteilhabern bei Abschluss der Liquidation eines Fonds oder einer Klasse nicht geltend gemacht wurden, werden bei der Caisse de Consignation in Luxemburg hinterlegt. Die Erlöse verfallen, sofern sie nicht geltend gemacht werden, nach Ablauf von 30 Jahren.

Bewertung und Aussetzung der Bewertung

Art. 22. Der Nettoinventarwert der von der Gesellschaft ausgegebenen Anteile wird für die Anteile eines jeden Fonds von Zeit zu Zeit, jedoch mindestens zweimal im Monat von der Gesellschaft ermittelt, wie vom Verwaltungsrat bestimmt (wobei jeder dieser Tage zur Ermittlung des Nettoinventarwertes ein Bewertungstag ist).

Solange Umstände vorliegen, unter denen die Ermittlung des Nettoinventarwertes eines Fonds in der in der Währung, die von der Verwaltungsstelle für die Berechnung des Nettoinventarwertes und/oder des Nettoinventarwertes je Anteil des betreffenden Fonds verwendet wird («Referenzwährung») nach Ansicht des Verwaltungsrates entweder nicht in angemessener Weise durchführbar oder für die Anteilhaber der Gesellschaft nachteilig wäre, kann der Nettoinventarwert zeitweilig in einer anderen vom Verwaltungsrat bestimmten Währung ermittelt werden.

Die Gesellschaft kann die Ermittlung des Nettoinventarwertes und die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen eines Fonds sowie das Recht auf Umtausch von Anteilen eines Fonds in Anteile eines anderen Fonds aussetzen,

(i) solange eine der Hauptbörsen oder andere Märkte, an denen ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte, in die der Fonds direkt oder indirekt angelegt ist, jeweils notiert ist oder gehandelt wird, aus anderen Gründen als auf Grund eines gewöhnlichen Feiertages geschlossen ist, oder solange diesbezügliche Transaktionen beschränkt, begrenzt oder ausgesetzt sind, sofern die Beschränkung, Begrenzung oder Aussetzung die Bewertung der Vermögenswerte, in die der Fonds direkt oder indirekt angelegt ist, beeinträchtigen;

(ii) solange Umstände vorliegen, die nach Ansicht des Verwaltungsrates eine Notsituation begründen oder die eine Verfügung über die einem Fonds zuzurechnenden Vermögenswerte oder deren Bewertung unmöglich werden lassen;

(iii) für die Dauer eines Ausfalls der Kommunikations- bzw. Rechenanlagen, die normalerweise für die Kursbestimmung oder die Bewertung der Vermögenswerte eines Fonds verwendet werden;

(iv) solange der Gesellschaft eine Rückführung von Mitteln zur Zahlung von Erlösen bei Rücknahme für die Anteile nicht möglich ist, oder solange eine Überweisung von Mitteln in Verbindung mit der Veräußerung oder dem Erwerb von Anlagen oder zur Zahlung von Erlösen bei Rücknahme von Anteilen nach Ansicht des Verwaltungsrates nicht zu normalen Wechselkursen möglich ist;

(v) solange die Kurse eines oder mehrerer der Vermögenswerte, in die der Fonds direkt oder indirekt angelegt ist, und, um Missverständnisse auszuschließen, solange die jeweiligen Techniken, die für eine Positionsübernahme in bestimmten Vermögenswerten verwendet werden, aus sonstigen Gründen nicht unmittelbar bzw. nicht genau bestimmt werden können;

(vi) im Falle der Liquidation der Gesellschaft bzw. sofern eine Mitteilung über die Schließung in Verbindung mit der Liquidation eines Fonds oder einer Anteilklasse ausgegeben wurde;

(vii) solange nach Ansicht des Verwaltungsrates Umstände vorliegen, die nicht vom Verwaltungsrat zu vertreten sind und auf Grund derer eine Fortsetzung des Handels der Anteile undurchführbar oder den Anteilinhabern gegenüber ungerechtfertigt wäre.

Die Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwertes für einen Fonds hat keine Auswirkungen auf die Berechnung des Nettoinventarwertes oder die Ausgabe, die Rücknahme oder den Umtausch von Anteilen eines anderen Fonds.

Der Beginn und die Beendigung der Aussetzung wird der Luxemburger Aufsichtsbehörde, der Luxemburger Börse und jeder anderen relevanten Börse, an der die Anteile notiert sind, sowie allen ausländischen Aufsichtsbehörden, bei denen der jeweilige Fonds registriert ist, gemäß den jeweils geltenden Bestimmungen mitgeteilt. Die Mitteilung wird außerdem in einer Luxemburger Tageszeitung und in einer oder mehreren anderen vom Verwaltungsrat ausgewählten Zeitungen veröffentlicht.

Ermittlung des Nettoinventarwertes

Art. 23. Der Nettoinventarwert eines jeden Fonds und einer jeden Anteilklasse wird in der Referenzwährung als ein Betrag je Anteil angegeben und wird für jeden Bewertungstag ermittelt, indem das Nettovermögen der Gesellschaft, das dem jeweiligen Fonds und der jeweiligen Anteilklasse zuzurechnen ist und das sich aus den dem jeweiligen Fonds und der jeweiligen Anteilklasse zuzurechnenden Vermögenswerten der Gesellschaft abzüglich der dem jeweiligen Fonds und der Anteilklasse zuzurechnenden Verbindlichkeiten zusammensetzt, durch die Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Fonds und der jeweiligen Anteilklasse geteilt wird.

Die Bewertung des Nettoinventarwertes jedes Fonds und jeder Anteilklasse ist wie folgt durchzuführen:

(1) Die Vermögenswerte der Gesellschaft umfassen:

(i) alle Barbestände und Barforderungen sowie Sichteinlagen, einschließlich der Stückzinsen;

(ii) sämtliche Schuldscheine und Sichtwechsel sowie fällige Forderungen (einschließlich der Erlöse aus verkauften aber noch nicht gelieferten Wertpapieren);

(iii) sämtliche Wertpapiere, Aktien, Anleihen, Schuldverschreibungen, Swaps, Optionen oder Bezugsrechte sowie sonstige Anlagen und Wertpapiere im Eigentum der Gesellschaft;

(iv) sämtliche der Gesellschaft in bar oder in Sachwerten zustehenden Dividenden und Ausschüttungen soweit sie der Gesellschaft bekannt sind, mit der Maßgabe, dass die Gesellschaft berechtigt ist, Anpassungen im Hinblick auf Schwankungen im Kurswert der Wertpapiere auf Grund des Handels Ex-Dividende oder Ex-Bezugsrecht vorzunehmen;

(v) sämtliche aufgelaufenen Zinsen auf verzinsliche Wertpapiere im Bestand der Gesellschaft, es sei denn, diese Zinsen sind im Kapitalwert der jeweiligen Wertpapiere berücksichtigt;

(vi) die Gründungskosten der Gesellschaft, soweit diese noch nicht abgeschrieben sind; und

(vii) sämtliche sonstigen zulässigen Vermögensgegenstände jeder Art und Kategorie, einschließlich transitorische Aktiva.

(2) Die Vermögenswerte der Gesellschaft werden wie folgt bewertet:

(i) der Wert der Barmittel, Sichteinlagen, Schuldscheine, Sichtwechsel und fälligen Forderungen sowie der transitorischen Aktiva und erklärten oder aufgelaufenen aber noch nicht gezahlten Bardividenden und Zinsen ist mit dem vollen Betrag anzusetzen, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass der volle Betrag gezahlt bzw. vereinnahmt wird; in diesem Fall ist ein Abschlag in der Höhe, zu berücksichtigen, in der er im Hinblick auf den wahren Wert als angemessen angesehen wird;

(ii) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind bzw. gehandelt werden oder die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sind auf der Basis ihres zuletzt verfügbaren Kurses an dem Geschäftstag zu bewerten, der dem Bewertungstag unmittelbar vorangeht, oder auf der Basis der zuletzt verfügbaren Kurse bzw. Preise an dem Hauptmarkt, an dem die Anlagen der Fonds hauptsächlich gehandelt werden. Die Kursinformationsdienste, welche die oben genannten Preise und Kurse zur Verfügung stellen, unterliegen der Genehmigung durch den Verwaltungsrat. Sofern nach Ansicht des Verwaltungsrates diese Preise nicht den angemessenen Marktpreis der jeweiligen Wertpapiere widerspiegeln, werden diese Wertpapiere auf der Basis von gutem Glauben und unter Zuhilfenahme anderer öffentlich zugänglicher Quellen oder sonstiger Stellen bewertet, wie sie der Verwaltungsrat nach seinem Ermessen für angemessen hält;

(iii) der Wert von Wertpapieren, die nicht an einer Börse oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, wird vom Verwaltungsrat umsichtig und in gutem Glauben auf der Basis ihres voraussichtlich zu erzielenden Verkaufspreises bestimmt;

(iv) Wertpapiere, die von offenen Investmentfonds ausgegeben werden, sind mit ihrem zuletzt verfügbaren Nettovermögenswert bzw., nach Maßgabe der Bestimmungen unter (ii) oben, zum Kurs am Ort ihrer Notierung zu bewerten;

(v) der Veräußerungswert von Termin- (Futures/Forwards) oder Optionskontrakten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, ist gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Richtlinien und in gleichbleibender Weise zu bewerten. Der Veräußerungswert von Termin- oder Optionskontrakten, die an einer Börse oder an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ist auf der Basis des zuletzt verfügbaren Abwicklungspreises für diese Kontrakte an Börsen und organisierten Märkten zu bewerten, an denen Termin- oder Optionskon-

trakte dieser Art gehandelt werden; dies gilt mit der Maßgabe, dass bei Termin- oder Optionskontrakten, die nicht an einem Geschäftstag, für den der Nettoinventarwert ermittelt wird, veräußert werden konnten, der vom Verwaltungsrat als angemessen und adäquat angesehene Wert die Basis für die Ermittlung des Veräußerungswertes dieses Kontrakts ist;

(vi) die Bewertung liquider Mittel und Geldmarktinstrumente kann zum jeweiligen Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder unter Berücksichtigung der planmäßig abgeschriebenen historischen Kosten erfolgen. Die letztgenannte Bewertungsmethode kann dazu führen, dass der Wert zeitweilig von dem Kurs abweicht, den der betreffende Fonds beim Verkauf der Anlage erhalten würde. Der Anlageverwalter der Gesellschaft wird diese Bewertungsmethode jeweils prüfen und nötigenfalls Änderungen empfehlen, um sicherzustellen, dass die Bewertung dieser Vermögenswerte zu ihrem angemessenen Wert erfolgt, der in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat vorgeschriebenen Verfahren ermittelt wird. Ist der Anlageverwalter der Auffassung, dass eine Abweichung von den planmäßig abgeschriebenen historischen Kosten je Anteil zu erheblichen Verwässerungen oder sonstigen den Anteilhabern gegenüber unangemessenen Ergebnissen führen würde, so muss der Anlageverwalter ggf. Korrekturen vornehmen, die er als angemessen erachtet, um Verwässerungen oder unangemessene Ergebnisse auszuschließen oder zu begrenzen, soweit dies in angemessenem Rahmen möglich ist;

(vii) die Swap-Transaktionen werden regelmäßig auf Basis der von der Swap-Gegenpartei erhaltenen Bewertungen bewertet. Bei den Werten kann es sich um den Geld- oder Briefkurs oder den Mittelkurs handeln, wie gemäß den von dem Verwaltungsrat festgelegten Verfahren in gutem Glauben bestimmt. Spiegeln diese Werte nach Auffassung des Verwaltungsrats den angemessenen Marktwert der betreffenden Swap-Transaktionen nicht wider, wird der Wert dieser Swap-Transaktionen von dem Verwaltungsrat in gutem Glauben oder gemäß einer anderen dem Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen geeigneten Methode bestimmt;

(viii) alle anderen Wertpapiere und zulässigen Vermögenswerte sowie die vorgenannten Vermögenswerte, für die eine Bewertung gemäß der vorstehenden Bestimmungen nicht möglich oder durchführbar wäre, oder bei denen eine solche Bewertung nicht ihren angemessenen Wert wiedergeben würde, werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat vorgeschriebenen Verfahren ermittelt wird.

(3) Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft umfassen:

(i) sämtliche Darlehen, Schuldscheine und fälligen Verbindlichkeiten;

(ii) sämtliche fälligen oder aufgelaufenen Verwaltungsaufwendungen, insbesondere die Kosten für die Errichtung der Gesellschaft und ihrer Registrierung bei Aufsichtsbehörden, sowie die Kosten der Rechtsberatung und Wirtschaftsprüfung, die Verwaltungs-, Depotbank- und Zahlstellengebühren, die Kosten und Gebühren der Gesellschafts- und Zentralverwaltungsstelle, die Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Veröffentlichungen, für Prospekte, Berichte und andere den Anteilhabern zur Verfügung gestellte Dokumente sowie Übersetzungskosten und grundsätzlich alle anderen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Verwaltung der Gesellschaft;

(iii) sämtliche bekannten gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten, einschließlich fällige Verbindlichkeiten aus Verträgen zur Zahlung von Geldmitteln oder Sachwerten, zu denen auch von der Gesellschaft erklärte Ausschüttungen gehören, für die die jeweiligen Kupons noch nicht vorgelegt wurden und die somit bis zu dem Tag, an dem diese Ausschüttungen kraft Gesetzes an die Gesellschaft zurückfallen, ungezahlt bleiben;

(iv) einen angemessenen Rückstellungsbetrag für Steuern, die zum Datum der Bewertung fällig sind, sowie andere vom Verwaltungsrat genehmigte Rücklagen; und

(v) sonstige Verbindlichkeiten aller Art der Gesellschaft gegenüber Dritten.

(4) Der Verwaltungsrat errichtet ein Portfolio mit Vermögenswerten für jeden Fonds wie folgt:

(i) die Erlöse aus der Ausgabe jedes Anteils werden in den Büchern des jeweiligen Fonds dem für diesen Fonds errichteten Pool von Vermögenswerten zugeschrieben; die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie die Erträge und Aufwendungen, die diesen zuzurechnen sind, werden diesem Portfolio vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen verbucht;

(ii) Vermögenswerte, die sich aus anderen Vermögenswerten ableiten, werden den Büchern des Fonds gutgeschrieben, bei dem der zugrunde liegende Vermögenswert verbucht ist; demgemäß ist bei jeder Neubewertung dieser Vermögenswerte der Wertzuwachs bzw. die Wertminderung dem jeweiligen Portfolio zuzubuchen;

(iii) Verbindlichkeiten der Gesellschaft, die sich auf einen Vermögenswert eines bestimmten Portfolios oder auf Maßnahmen in Verbindung mit Vermögenswerten eines bestimmten Portfolios beziehen, werden dem betreffenden Portfolio belastet;

(iv) Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten der Gesellschaft, die keinem bestimmten Portfolio zugerechnet werden können, werden auf sämtliche Fonds im Verhältnis ihrer jeweiligen Nettoinventarwerte an den betreffenden Auflegungsterminen verteilt bzw. umgelegt;

(v) bei Zahlung von Ausschüttungen an die Anteilhaber eines Fonds verringert sich der Nettoinventarwert dieses Fonds um den Bruttobetrag dieser Ausschüttungen.

(5) Für die Bewertungszwecke nach diesem Artikel:

(i) gelten Anteile eines jeweiligen Fonds, für welche der Verwaltungsrat eine Rücknahmemitteilung ausgegeben hat oder für die ein Rücknahmeantrag eingereicht wurde, als bestehende Anteile, die am betreffenden Bewertungstag berücksichtigt werden; der Rücknahmepreis wird am entsprechenden Bewertungstag sowie von diesem Datum bis zur Zahlung als Verbindlichkeit der Gesellschaft behandelt;

(ii) werden alle Anlagen, Barmittel und andere Vermögenswerte eines Fonds, die auf eine andere Währung lauten als die Währung, in der der Nettoinventarwert dieses Fonds ermittelt wird, unter Berücksichtigung der geltenden Wechselkurse an dem Tag und zum Zeitpunkt der Ermittlung des Nettoinventarwertes der Anteile bewertet; und

(iii) gelten am Bewertungstag von der Gesellschaft abgeschlossene Verträge zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren an dem Bewertungstag als wirksam, soweit dies praktisch durchführbar ist, und

(iv) sofern der Verwaltungsrat der Ansicht ist, dass ein durchzuführender Umtausch oder eine abzuwickelnde Rücknahme dazu führen wird, dass Vermögenswerte in nicht unbeträchtlichem Umfang veräußert werden müssen, um die notwendige Liquidität zur Verfügung zu haben, kann der Wert nach dem Ermessen des Verwaltungsrates zum aktuellen Geldkurs der zugrundeliegenden Vermögenswerte bestimmt werden und nicht auf der Grundlage des zuletzt verfügbaren Kurses. Entsprechend kann die Bewertung zum aktuellen Briefkurs der zugrundeliegenden Vermögenswerte an Stelle des zuletzt verfügbaren Kurses erfolgen, sofern eine Zeichnung oder ein Umtausch von Anteilen zu einem beträchtlichen Kauf von Vermögenswerten der Gesellschaft führt.

(6) Mit dem Ziel eines effizienten Managements und zur Verringerung der Betriebs- und Verwaltungskosten kann der Verwaltungsrat bzw. der Anlageverwalter entscheiden, alle oder einen Teil der Vermögenswerte eines oder mehrerer Fonds mit Vermögenswerten anderer Fonds der Gesellschaft (im Rahmen dieser Bestimmung als «Beteiligte Fonds» bezeichnet) gemeinsam zu verwalten, soweit hierdurch die rechtliche Zuordnung der Vermögenswerte zu den jeweiligen Fonds nicht angetastet wird («Co-Management»). In den folgenden Absätzen bezieht sich der Begriff «Gemeinsam Verwaltete Vermögenswerte» auf alle Vermögenswerte der Beteiligten Fonds, welche im Rahmen dieses Co-Management verwaltet werden.

In diesem Zusammenhang kann der Verwaltungsrat bzw. der Anlageverwalter für Rechnung der Beteiligten Fonds Entscheidungen im Hinblick auf die Anlage, die Veräußerung von Anlagen oder andere Anpassungsmaßnahmen treffen, welche sich auf die Zusammensetzung des Portfolios der Beteiligten Fonds auswirken. Jeder Beteiligte Fonds wird einen Anteil an den Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerten halten, der dem Anteil seines jeweiligen Nettoinventarwertes am Gesamtwert der Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte entspricht. Diese Quote findet auf sämtlichen Ebenen des im Rahmen des Co-Management gehaltenen oder erworbenen Portfolios Anwendung. Bei einer Entscheidung über den Erwerb bzw. die Veräußerung von Anlagen bleiben die Quoten unverändert; die zusätzlichen Anlagen werden anhand dieser unveränderten Quoten auf die Beteiligten Fonds verteilt, und veräußerte Anlagen werden im Verhältnis der von den einzelnen Beteiligten Fonds gehaltenen Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte abgezogen.

Bei neuen Zeichnungen für einen der Beteiligten Fonds, werden die Erlöse aus diesen Zeichnungen den Beteiligten Fonds auf der Grundlage einer modifizierten Quote zugeteilt, welche sich aus der Erhöhung des Nettovermögens des Beteiligten Fonds ergibt, für welchen diese Zeichnungen erfolgt sind, und alle Ebenen des im Rahmen des Co-Management gehaltenen Portfolios werden durch Umschichtung der betreffenden Vermögenswerte an die geänderten Quoten angepasst. Analog dazu ist es notwendig, bei Rücknahmen für einen Beteiligten Fonds einen Betrag an liquiden Mitteln der Beteiligten Fonds abzuziehen, welcher auf der Basis der modifizierten Quoten bestimmt wird; dies hat zur Folge, dass die Ebenen der Portfolios entsprechend angepasst werden müssen. Anteilinhaber sollten sich bewusst sein, dass die Nutzung der Co-Management-Technik auch ohne Einflussnahme durch die zuständigen Organe der Gesellschaft bzw. den Anlageverwalter zu Veränderungen in der Zusammenstellung der Vermögenswerte des Fonds führen kann, welche sich aus bestimmten Ereignissen bei anderen Beteiligten Fonds, wie beispielsweise Zeichnungen und/oder Rücknahmen, ergeben. So führen Zeichnungen für einen Beteiligten Fonds zu einer Erhöhung der liquiden Mittel dieses Beteiligten Fonds, wohingegen Rücknahmen eine Verminderung der liquiden Mittel des betreffenden Beteiligten Fonds zur Folge haben. Allerdings können Zeichnungs- und Rücknahmeerlöse auch auf einem speziellen Konto gehalten werden, welches für jeden Beteiligten Fonds eingerichtet werden kann und nicht den Co-Management-Techniken unterliegt; über dieses Konto können Zeichnungs- und Rücknahmeerlöse geleitet werden. Die auf diesem Konto im Rahmen von umfangreichen Zeichnungen und Rücknahmen getätigten Gutschriften und Abbuchungen sowie die Entscheidungsbefugnis der zuständigen Organe der Gesellschaft bzw. des Anlageverwalters zur jederzeitigen Beendigung der Co-Management-Technik können als eine Form des Ausgleichs angesehen sollten die o.g. Anpassungen der Fondsportfolios als mit den Interessen der Anteilinhaber der betreffenden Beteiligten Fonds unvereinbar angesehen werden.

Sofern sich Änderungen in der Zusammensetzung eines Portfolios eines einzelnen Beteiligten Fonds ergeben, die durch Anteilrücknahmen für diesen Beteiligten Fonds oder durch Zahlungen von Gebühren oder Aufwendungen für einen anderen Beteiligten Fonds bedingt sind und die zu einer Verletzung der Anlagebeschränkungen dieses Beteiligten Fonds führen würden, werden die relevanten Vermögenswerte vor der Durchführung der entsprechenden Modifikationen aus dem Co-Management herausgenommen.

Gemeinsam Verwaltete Vermögenswerte werden nur dann gemeinsam mit Vermögenswerten von Beteiligten Fonds verwaltet, wenn die jeweils angewendeten Anlagestrategien miteinander vereinbar sind. Da die jeweiligen Anlagegrundsätze der einzelnen Beteiligten Fonds nicht exakt identisch sind, ist es nicht auszuschließen, dass die gemeinsamen Anlagegrundsätze der Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte restriktiver sind als die Anlagegrundsätze der einzelnen Beteiligten Fonds.

Der Verwaltungsrat bzw. der Anlageverwalter kann jederzeit und ohne Ankündigung entscheiden, das Co-Management zu beenden.

Die Anteilinhaber können jederzeit am eingetragenen Sitz der Gesellschaft Informationen über den Prozentsatz der Gemeinsam Verwalteten Vermögenswerte und die im Rahmen des Co-Management gemeinsam verwalteten Beteiligten Fonds anfordern. Die Anteilinhaber werden außerdem periodische Berichte erhalten, in denen die vorstehenden Informationen ausgeführt sind.

Zeichnungspreis

Art. 24. Zeichnungen erfolgen in Abhängigkeit von den Anteilklassen gegen Barzahlungen oder Sachleistungen. Eine Zahlung in Sachleistungen erfolgt (vorbehaltlich und in Übereinstimmung mit allen einschlägigen Gesetzen, in deren Rahmen auch jeweils die Erstellung eines speziellen Prüfberichts erforderlich ist, der von den Wirtschaftsprüfern der Gesellschaft vorzubereiten und in dem der Wert der im Zuge der Zeichnung gegen Sachleistungen eingebrachten Vermögenswerte zu bestätigen ist) durch Einbringung von Sacheinlagen in die Gesellschaft in Form von Wertpapieren, die für den Verwaltungsrat als annehmbar erachtet werden und die mit der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkun-

gen der Gesellschaft und des betreffenden Fonds im Einklang stehen. Die Kosten für den speziellen Prüfbericht der Wirtschaftsprüfer tragen die Anleger, die Sacheinlagen einbringen.

Wenn die Gesellschaft Anteile zur Zeichnung anbietet, entspricht der Preis je Anteil, zu dem die Anteile angeboten und verkauft werden, stets dem Nettoinventarwert je Anteil der jeweiligen Anteilklasse («Ausgabepreis»), gegebenenfalls zuzüglich eines Ausgabeaufschlages («Ausgabeaufschlag»), der vom Verwaltungsrat jeweils bestimmt und dessen maximale Höhe im geltenden Prospekt der Gesellschaft angegeben wird (insgesamt der «Zeichnungspreis»). Der Nettoinventarwert je Anteil einer jeden Anteilklasse wird ermittelt, indem der Wert aller Vermögenswerte eines jeden Fonds, der dieser Anteilklasse zuzurechnen ist, abzüglich der dieser Anteilklasse zuzuordnenden Verbindlichkeiten des Fonds, durch die Summe der am betreffenden Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse geteilt und, nach dem Ermessen der Verwaltungsstelle der Gesellschaft, auf das nächste Hundertstel gerundet wird. Die Nettoinventarwerte je Anteil der einzelnen Anteilklassen eines Fonds können auf Grund der unterschiedlichen auf jede Anteilklasse dieses Fonds erhobenen Aufschläge oder anderer Eigenschaften unterschiedlich ausfallen.

Der auf diese Art ermittelte Preis ist innerhalb der vom Verwaltungsrat festgelegten Fristen zu zahlen, wobei diese Fristen einen Zeitraum von drei luxemburger Bankgeschäftstagen nach dem jeweiligen Transaktionstag nicht überschreiten dürfen, sofern im geltenden Prospekt keine anders lautenden Regelungen getroffen sind.

Der Verwaltungsrat kann nach seinem alleinigen Ermessen bestimmen, dass unter bestimmten Umständen die Annahme von Zeichnungsanträgen für die Anteile gegen Barzahlungen oder Sachleistungen, deren Wert 5% des Nettoinventarwertes eines Fonds überschreitet, den Interessen der bestehenden Anteilhaber zuwiderläuft. In diesem Fall kann der Verwaltungsrat, in Absprache mit dem jeweiligen Anleger, den Antrag aufschieben und entweder den Anleger auffordern, den beabsichtigten Antrag stufenweise über einen vereinbarten Zeitraum zu stellen, oder ein Konto («Konto») außerhalb der Gesellschaft errichten, auf dem die Zeichnungsgelder des Anlegers eingezahlt werden. Ein solches Konto wird zum Ankauf von Anteilen über einen im Voraus vereinbarten Zeitraum verwendet. Der Anleger trägt die Transaktionskosten bzw. angemessene Aufwendungen in Verbindung mit dem Erwerb dieser Anteile.

Erhobene Ausgabeaufschläge werden von den Zeichnungsbeträgen abgezogen, bevor mit der Anlage der Zeichnungsgelder begonnen wird.

Geschäftsjahr

Art. 25. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Februar eines jeden Jahres und endet am 31. Januar des darauf folgenden Jahres, mit Ausnahme des ersten Geschäftsjahres, das am Tage der Gründung der Gesellschaft beginnt und am 31. Januar 2006 endet.

Die Rechnungslegung der Gesellschaft erfolgt in Euro, bzw. für die einzelnen Fonds in der oder den vom Verwaltungsrat bestimmten Währung/en. Sofern verschiedene Fonds gemäß Artikel 5 dieser Satzung bestehen und die Rechnungslegung innerhalb dieser Fonds in verschiedenen Währungen erfolgt, werden diese Abschlüsse in Euro umgerechnet und für den konsolidierten Abschluss der Gesellschaft zusammengefasst. Der Jahresabschluss, einschließlich der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung, dem Bericht des Verwaltungsrates und der Mitteilung über die Jahreshauptversammlung wird den eingetragenen Anteilhabern zugesandt und/oder mindestens 15 Tage vor jeder Jahreshauptversammlung veröffentlicht und zur Verfügung gestellt.

Ergebnisverwendung

Art. 26. Die Hauptversammlung der Anteilhaber jedes Fonds bestimmt, auf Vorschlag des Verwaltungsrates, für jeden Fonds und vorbehaltlich etwaiger erklärter oder gezahlter Zwischenausschüttungen, die Verwendung der jährlichen Nettoanlageerträge des jeweiligen Fonds.

Ausschüttungen für einen Fonds können Zuweisungen von einem Ausgleichskonto für Ausschüttungen enthalten, welches für jeden der Fonds geführt werden kann und welchem gegebenenfalls für einen solchen Fonds bei Ausgabe von Anteilen die diesen Anteilen zuzurechnenden Ausschüttungen gutgeschrieben werden; analog dazu werden bei Rücknahme von Anteilen die diesen Anteilen zuzurechnenden aufgelaufenen Erträge einem Ertragsausgleichskonto belastet, das für diesen Fonds geführt wird.

Zwischenausschüttungen können vorbehaltlich der gesetzlichen Bestimmungen nach dem Ermessen und auf Entscheidung des Verwaltungsrates erklärt und auf die Anteile jedes Fonds aus den Erträgen ausgezahlt werden, die den Vermögenswerten dieses Fonds zuzurechnen sind.

Die erklärten Ausschüttungen werden in der Regel in der Referenzwährung des jeweiligen Fonds bzw. in anderen vom Verwaltungsrat ausgewählten Währungen ausgezahlt; Ort und Zeitpunkt der Auszahlung werden vom Verwaltungsrat bestimmt. Der Verwaltungsrat ist außerdem berechtigt, den maßgeblichen Wechselkurs für den Umtausch der Ausschüttungsbeträge in die jeweilige Zahlungswährung festzulegen. Ausschüttungen in Form von zusätzlichen Anteilen können ebenfalls erklärt werden.

Für Thesaurierende Anteile werden keine Ausschüttungen erklärt.

Auskehrung bei Liquidation

Art. 27. Bei Auflösung der Gesellschaft ist die Liquidation von einem oder mehreren Liquidatoren (welche sowohl natürliche als auch juristische Personen sein können) durchzuführen, die von der Versammlung der Anteilhaber ernannt werden, welche über die Auflösung beschließt; diese Versammlung der Anteilhaber legt außerdem die Befugnisse und die Vergütung dieser Liquidatoren fest. Die Nettoliquidationserlöse jedes einzelnen Fonds werden von den Liquidatoren an die Anteilhaber der jeweiligen Fonds im Verhältnis ihres Anteilbesitzes an den einzelnen Fonds ausgekehrt.

Die Gesellschaft kann mit Zustimmung der Anteilhaber, welche in der nach Artikel 67-1 und 142 des Gesetzes von 1915 vorgeschriebenen Weise zu erteilen ist, liquidiert und die Liquidatoren vorbehaltlich einer entsprechenden Mitteilung mit einer Frist von einem Monat an die Anteilhaber und einem mit Zweidrittelmehrheit gefassten Beschluss der Anteilhaber der Gesellschaft autorisiert werden, alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft auf einen luxemburger OGAW im Austausch gegen die Ausgabe von Anteilen an diesem OGAW an die Anteilhaber der

Gesellschaft im Verhältnis ihres Anteilbesitzes an der Gesellschaft zu übertragen. Ansonsten hat jeder Anteilhaber bei Liquidation Anspruch auf anteilige Auskehrung der Liquidationserlöse seiner Anteilklasse. Gelder die zur Auskehrung an die Anteilhaber im Zuge der Liquidation zur Verfügung stehen, und die von den Anteilhabern nicht geltend gemacht worden sind, werden bei Abschluss der Liquidation bei der Caisse des Consignations in Luxemburg gemäß Artikel 107 des Gesetzes von 2002 hinterlegt, wo sie anspruchsberechtigten Anteilhabern für einen Zeitraum von 30 Jahren zur Verfügung stehen.

Satzungsänderung

Art. 28. Diese Satzung kann jeweils durch Beschluss einer Versammlung der Anteilhaber geändert werden, allerdings vorbehaltlich der Bestimmungen zur Mindestanzahl der Anteilhaber zur Beschlussfähigkeit und zur erforderlichen Mehrheit nach Luxemburger Recht.

Allgemeines

Art. 29. Alle Angelegenheiten, die in dieser Satzung nicht geregelt sind, unterliegen den Bestimmungen des Gesetzes von 1915 und des Gesetzes von 2002.

Zeichnung und Zahlung

Die Anteile wurden wie folgt gezeichnet und ausgegeben:

1) DB OVERSEAS HOLDINGS LIMITED, wie vorstehend erwähnt, hat dreihundertneunundvierzig (349) nennwertlose Anteile gezeichnet, welche zu einem Preis von hundert Euro (100,- EUR) je Anteil ausgegeben und in voller Höhe in bar bezahlt wurden.

2) DB INTERNATIONAL INVESTMENTS LIMITED, wie vorstehend erwähnt, hat einen (1) nennwertlosen Anteil gezeichnet, welcher zu einem Preis von hundert Euro (100,- EUR) ausgegeben und in voller Höhe in bar bezahlt wurde.

Demgemäß verfügt die Gesellschaft über einen Betrag von fünfunddreissigtausend Euro (35.000,- EUR) der unterzeichnete Notar hält in diesem Zusammenhang ausdrücklich fest, dass ihm über diesen Betrag Nachweise vorgelegt wurden.

Übergangsvorschriften

Das erste Geschäftsjahr beginnt am Tag der Gründung der Gesellschaft und endet am 31. Januar 2006.

Hauptversammlung der Anteilhaber

Die oben genannten Parteien, welche das gesamte gezeichnete Kapital repräsentieren und welche ihre ordnungsgemäße Einberufung bestätigen, halten sogleich eine Außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber ab.

Nachdem die ordnungsgemäße Einberufung und Beschlussfähigkeit der Versammlung festgestellt ist, werden durch die Außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber die folgenden Beschlüsse jeweils einstimmig gefasst:

Erster Beschluss

Die folgenden Personen werden zu Mitgliedern des Verwaltungsrates ernannt; die Ernennung erfolgt für den Zeitraum bis zur Jahreshauptversammlung der Anteilhaber im Jahre 2006:

- Herrn Werner Burg, Director, DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., geboren am 16. Juni 1962 in Saarburg, Deutschland, Berufsanschrift Luxemburg, L-1115, Großherzogtum Luxemburg, 2, boulevard Konrad Adenauer;
- Herrn Klaus-Michael Vogel, Director, DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A., geboren am 11. November 1949 in Heidenheim an der Brenz, Deutschland, Berufsanschrift Luxemburg, L-1115, Großherzogtum Luxemburg, 2, boulevard Konrad Adenauer;
- Herrn Yassine Bouhara, Managing Director, DEUTSCHE BANK AG London, geboren am 17. Mai 1967 in Genf, Schweiz, Berufsanschrift London EC2N 2DB, Großbritannien, 1 Great Winchester Street;
- Herrn Roland Lienau, Managing Director, DEUTSCHE BANK AG London, geboren am 20. August 1961 in Hamburg, Deutschland, Berufsanschrift Frankfurt, Deutschland, 10-14 Große Gallusstraße
- Herrn Freddy Brausch, Partner, Linklaters Loesch, geboren am 20. Februar 1955 in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, Berufsanschrift Luxemburg, L-1734, Großherzogtum Luxemburg, 4, rue Carlo Hemmer.

Die Hauptversammlung der Anteilhaber beschließt, den Verwaltungsrat zu ermächtigen, das Tagesgeschäft der Gesellschaft und in diesem Zusammenhang auch die Vertretung der Gesellschaft an ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates zu delegieren.

Zweiter Beschluss

Als Wirtschaftsprüfer wird für den Zeitraum bis zur Jahreshauptversammlung der Anteilhaber im Jahre 2006 bestellt:

ERNST & YOUNG S.A., mit Sitz in 6, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (R.C.S. Luxemburg, Sektion B Nummer 47.771).

Dritter Beschluss

Der eingetragene Sitz der Gesellschaft befindet sich unter der Adresse 69, route d'Esch, L-1470 Luxemburg.

Aufwendungen

Die Aufwendungen, Kosten, Gebühren und Abgaben aller Art, welche von der Gesellschaft in Verbindung mit ihrer Gründung zu tragen sind, werden auf etwa sechstausendvierhundertfünfzig Euro geschätzt.

Der Unterzeichnete Notar, welcher Englisch spricht und versteht, erklärt hiermit, dass auf Verlangen der vorstehend Erschienenen diese Urkunde in englischer Sprache, gefolgt von einer deutschen Übersetzung abgefasst worden ist; auf Verlangen der Erschienenen und im Falle der Abweichung zwischen dem englischen und dem deutschen Text, ist der englische Text massgebend.

Die vorstehende Urkunde wurde in Luxemburg am eingangs genannten Datum errichtet.

Die Urkunde wurden den Erschienenen vorgelesen, die dem Notar alle mit Namen, Vornamen, Stand und Wohnort bekannt sind. Die Erschienenen haben die Urkunde zusammen mit dem Notar unterzeichnet.

Gezeichnet: J. Schroeder, J.-J. Wagner.

Einregistriert in Esch-sur-Alzette, am 2. Dezember 2004, Band 889, Blatt 65, Feld 8. – Erhalten 12.244 Euro.

Der Einnehmer (gezeichnet): Ries.

Für gleichlautende Ausfertigung, erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Beles, den 3. Dezember 2004.

J.-J. Wagner.

(098419.3/239/1729) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 décembre 2004.

EUROFIND S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22-24, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 59.742.

scindée en

EUROFIND FOOD S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22-24, boulevard Royal.

EUROFIND TEXTILE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22-24, boulevard Royal.

L'an deux mille quatre, le treize décembre.

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

S'est réunie:

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme EUROFIND S.A., ayant son siège social à Luxembourg, 22-24, boulevard Royal, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 59.742, constituée suivant acte notarié en date du 10 juin 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 531 du 19 septembre 1997 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte notarié, en date du 11 décembre 2002, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 111 du 4 février 2003.

L'Assemblée est ouverte à quatorze heures trente sous la présidence de Monsieur Michel Hoste, juriste, demeurant à Croix, France,

qui désigne comme secrétaire Madame Betty Prudhomme, employée privée, demeurant à Attert, Belgique.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Madame Chantal Mathu, employée privée, demeurant professionnellement 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:

1. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits de la société au 30 septembre 2004.
2. Approbation du projet de scission.
3. Décision de réaliser la scission en date du 13 décembre 2004 et de transférer le patrimoine actif et passif, sans exception ni réserve, de la société scindée aux sociétés anonymes nouvellement constituées, à savoir EUROFIND FOOD S.A. et EUROFIND TEXTILE S.A. sans préjudice des dispositions de l'article 302 de la loi sur les sociétés.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice de leur mandat jusqu'au jour de l'assemblée générale extraordinaire.
5. Détermination des lieux de conservation des documents de la société scindée pendant le délai légal.
6. Approbation de la création des deux nouvelles sociétés anonymes et de leurs statuts tels que proposés dans le projet de scission, nomination des organes sociaux et fixation des adresses des sociétés résultant de la scission.
7. Constatation que les apports aux nouvelles sociétés anonymes ont été faits sur base de la situation comptable au 30 septembre 2004 tel qu'indiqué dans le projet de scission.
8. Approbation de l'attribution des actions des nouvelles sociétés anonymes aux actionnaires de la société scindée.
9. Nomination des organes sociaux des sociétés résultant de la scission.
10. Autorisation de nommer des administrateurs-délégués au sein des sociétés issues de la scission.
11. Fixation du siège social des sociétés résultant de la scission.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants.

III.- Que l'intégralité du capital social étant présente ou représentée à la présente assemblée, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage, les actionnaires présents ou représentés se reconnaissant dûment convoqués et déclarant par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

IV.- Que la présente Assemblée, réunissant l'intégralité du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les points portés à l'ordre du jour.

Le président expose ensuite que:

1. Le projet de scission établi par le Conseil d'Administration en la forme authentique en date du 5 novembre 2004 a été publié au Mémorial Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1127 du 10 novembre 2004.

2. Les actions des deux nouvelles sociétés à constituer étant réparties entre les actionnaires de la société à scinder de manière strictement proportionnelle à leur participation dans le capital social, il est proposé aux actionnaires de renoncer à l'examen et au rapport spécial visés par l'article 294 conformément à l'article 307(5) de la loi sur les sociétés commerciales.

3. Le projet de scission, les comptes annuels de la société ainsi que le rapport de gestion des trois derniers exercices de la société ont été déposés pendant le délai légal au siège social de la société à la disposition des actionnaires. Une attestation certifiant leur dépôt restera annexée aux présentes.

Le Président informe ensuite l'Assemblée que la répartition des éléments actifs et passifs aux deux sociétés nouvelles détaillée dans les annexes au projet de scission était basée sur les comptes de la société scindée au 30 septembre 2004. Sur base des comptes au 13 décembre 2004, les primes d'émission fixées pour les deux nouvelles sociétés sont à modifier comme suit:

Pour EUROFIND FOOD S.A.	1.705.154.136 EUR
Pour EUROFIND TEXTILE S.A.:	298.010.143 EUR

Ces faits reconnus exacts par l'assemblée, celle-ci, après avoir délibéré, prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée décide, sur proposition du Président, de renoncer au rapport visé par l'article 294 de la loi sur les sociétés commerciales conformément à l'article 307 (5) de la loi sur les sociétés commerciales.

Deuxième résolution

L'Assemblée approuve le bilan et le compte de pertes et profits au 30 septembre 2004.

Troisième résolution

L'Assemblée approuve le projet de scission tel que publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1127 du 10 novembre 2004 en conformité avec l'article 290 de la loi sur les sociétés commerciales, à l'exception des montants des primes d'émission, que les actionnaires décident de fixer comme suit sur base des comptes au 13 décembre 2004:

Pour EUROFIND FOOD S.A.	1.705.154.136 EUR
Pour EUROFIND TEXTILE S.A.:	298.010.143 EUR

Quatrième résolution

L'assemblée constate que conformément aux articles 288 et 307 de la loi sur les sociétés commerciales, la scission est devenue définitive avec effet à ce jour. En conséquence, l'ensemble du patrimoine actif et passif de la société scindée, rien excepté ni réservé, est par suite de sa dissolution sans liquidation transféré aux deux sociétés à constituer avec effet à ce jour, sans préjudice des dispositions de l'article 302 sur les effets de la scission à l'égard des tiers.

D'un point de vue comptable, les opérations de la société scindée sont considérées comme accomplies pour le compte des nouvelles sociétés à compter de ce jour.

Les deux nouvelles sociétés ainsi constituées ont la forme de sociétés anonymes. Elles porteront respectivement les dénominations sociales:

EUROFIND FOOD S.A.
EUROFIND TEXTILE S.A.

Cinquième résolution

L'assemblée donne décharge aux administrateurs et au commissaire au compte pour l'exécution de leurs mandats jusqu'à ce jour.

Sixième résolution

L'assemblée décide que les documents sociaux de la société scindée seront conservés pendant le délai légal à L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.

Septième résolution

L'assemblée approuve la création sous la forme authentique des deux nouvelles sociétés anonymes par voie de scission de la Société sans liquidation de cette dernière et décide d'adopter les statuts tels que proposés dans le projet de scission.

Huitième résolution

Suite aux résolutions qui précèdent, l'assemblée requiert le notaire d'acter les statuts des deux nouvelles sociétés qui ont la teneur suivante:

EUROFIND FOOD S.A.

Titre 1^{er} - Dénomination, Siège Social, Objet et Durée

Art. 1^{er}. Forme, dénomination. Siège social

Il est formé une société anonyme, sous la dénomination de EUROFIND FOOD S.A. (ci-après dénommée la «Société»).

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

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

Art. 2. Durée

La société est établie pour une période illimitée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification des statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article 21 ci-après.

Art. 3. Objet

La Société a pour objet la prise d'intérêts sous quelque forme que ce soit dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription et toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou toute autre manière de toutes valeurs mobilières et de toutes espèces, l'administration, la supervision et le développement de ces intérêts. La société pourra prendre part à l'établissement et au développement de toute entreprise industrielle ou commerciale et pourra prêter son assistance à pareille entreprise au moyen de prêts, de garanties ou autrement. Elle pourra prêter ou emprunter avec ou sans intérêts, émettre des obligations et autres reconnaissances de dettes.

La société a également pour l'objet l'acquisition, la gestion, la mise en valeur par location et de toute autre manière et, le cas échéant, la vente d'immeubles de toute nature, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Elle pourra généralement faire toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger qui se rattachent directement ou indirectement, en tout ou en partie, à son objet social.

Elle pourra réaliser son objet directement ou indirectement en nom propre ou pour compte de tiers, seule ou en association en effectuant toute opération de nature à favoriser ledit objet ou celui des sociétés dans lesquelles elle détient des intérêts.

D'une façon générale, la société pourra prendre toutes mesures de contrôle ou de surveillance et effectuer toute opération qui peut lui paraître utile dans l'accomplissement de son objet et son but.

La Société ne sera pas soumise à la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

Art. 4. Capital, Actions. Capital Autorisé

Le capital social est fixé à 680.000 Euros (six cent quatre-vingt mille euro) représenté par 170.000 (cent soixante-dix mille) actions de catégorie A et 170.000 (cent soixante-dix mille) actions de catégorie B, ayant toutes une valeur nominale de 2 Euros (deux euro). Sous réserve de ce qui est prévu aux articles 6, 8, 11, 20 et 21, les actions confèrent à leurs titulaires des droits et obligations identiques.

Dans l'hypothèse où un détenteur d'actions de catégorie A ou un détenteur d'actions de catégorie B viendrait à détenir au moins 54% du capital et des droits de vote de la Société (ce seuil étant calculé conformément aux dispositions de l'article 21 des présents statuts), les différentes catégories d'actions seraient supprimées de plein droit. D'une façon générale, les droits attachés à chaque catégorie d'actions seraient supprimés.

Les droits et obligations attachés à une action suivent le titre dans quelque main qu'il passe.

La possession d'une action emporte de plein droit l'adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'assemblée générale. Les actions sont indivisibles et la Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par titre.

Art. 5. Registre des actionnaires

Toutes les actions sont nominatives. Un registre des actionnaires sera tenu au siège social de la Société. Ce registre contiendra le nom de chaque actionnaire, son siège social, sa résidence ou son domicile élu, le nombre et la catégorie d'actions qu'il détient, la somme libérée pour chacune de ces actions ainsi que le transfert des actions et les dates de ces transferts.

Avant d'inscrire le transfert d'une ou plusieurs actions, le conseil d'administration de la Société devra, sous peine de nullité, s'assurer de la validité du transfert au regard des dispositions des présents statuts et des conventions conclues entre actionnaires au sujet desquelles la Société aurait reçu une notification par écrit.

Art. 6. Cession d'actions

6.1. Droit de préemption

Sous réserve des stipulations du paragraphe ci-dessous, toute cession d'actions de quelque catégorie que ce soit est subordonnée à l'exercice d'un droit de préemption statutaire régi par les dispositions ci-après.

Par exception, sont libres et ne sont soumises à aucune restriction:

* toute cession d'actions par un actionnaire à une société de son groupe. Pour l'application des dispositions du présent article, le terme «groupe» par rapport à un actionnaire particulier désigne:

- les entités dans lesquelles un actionnaire détient directement ou indirectement au moins la moitié du nombre total des droits de vote; et

- les entités détenant directement ou indirectement au moins la moitié du nombre total des droits de vote d'un actionnaire.

* Les cessions d'actions entre vifs à titre gratuit ou à titre onéreux par un actionnaire soit à un conjoint, soit à l'un de ses ascendants ou descendants, ou à titre de liquidation de communauté de biens entre époux;

* les transmissions d'actions par suite de succession.

1) En cas de cession projetée, le cédant doit en faire la déclaration soit à chaque actionnaire soit au conseil d'administration par lettre recommandée avec avis de réception ou tout autre moyen équivalent, en indiquant les nom, pré-

nom, profession et domicile du cessionnaire, ou la dénomination ou le siège social s'il s'agit d'une société, le nombre des actions dont la cession est envisagée, le prix offert et les autres conditions applicables à la cession.

A cette déclaration doit être jointe, le cas échéant, une attestation d'inscription dans le registre des actionnaires dans laquelle sont comprises les actions dont la cession est projetée.

2) Les actionnaires de la même catégorie que le cédant auront un droit de préemption de premier rang pour l'acquisition de tout ou partie des actions en cause.

Dans la mesure où les actionnaires de la même catégorie que le cédant n'auraient pas exercé ce droit de préemption de premier rang, ou ne l'aurait pas exercé pour la totalité des actions en cause, la totalité ou le solde disponible desdites actions, selon le cas, sera automatiquement offert aux actionnaires de l'autre catégorie qui disposeront d'un droit de préemption de second rang.

Les actionnaires disposant d'un droit de préemption de premier rang sur les actions à céder doivent exercer ce droit par la voie d'une notification à l'actionnaire cédant et au conseil d'administration au plus tard dans les 30 jours à compter de la réception de la notification émanant du cédant en précisant le nombre des actions qu'ils désirent acquérir.

Les actionnaires disposant d'un droit de préemption de second rang sur les actions à céder devront, dans ce même délai de 30 jours, notifier à l'actionnaire cédant et au conseil d'administration s'ils désirent exercer leur droit de préemption dans la mesure où les actionnaires disposant d'un droit de préemption de premier rang, ne l'exerceraient pas. Cette notification devra également préciser le nombre d'actions que les actionnaires disposant d'un droit de préemption de second rang désirent acquérir.

3) A défaut pour un actionnaire disposant d'un droit de préemption de premier ou de second rang de notifier dans le délai de 30 jours visé aux deux derniers alinéas du point 2) ci-dessus, qu'il entend exercer ce droit ledit actionnaire est, sous réserve des accords d'actionnaires existants, réputé avoir définitivement renoncé à son droit pour la cession en cause.

4) Le droit de préemption sera exercé aux prix et conditions indiqués par le cédant dans la notification adressée à chacun des autres actionnaires et au conseil d'administration. Par dérogation, dans l'hypothèse de difficultés sur la détermination de la valorisation des actions, dans le cas d'opération d'apport en société, d'échange, de fusion, de scission ou d'apport partiel d'actif, les intéressés pourront demander, dans le même délai que celui stipulé au 2) ci-dessus, que le prix de cession des actions soit fixé par expert désigné par les parties ou, à défaut d'accord entre elles, par le président du tribunal d'Arrondissement de Luxembourg, saisi par la partie la plus diligente, sans recours possible. L'expert notifiera son rapport aux intéressés dans les 30 jours à compter de la saisine. L'actionnaire disposant du droit de préemption disposera alors d'un délai de 10 jours, à compter de la réception de ce rapport, pour notifier au cédant son intention d'exercer son droit de préemption ou de renoncer à l'exercer. Dans ce dernier cas, la cession pourra être réalisée dans les conditions du 6). Les frais et honoraires d'expertise seront supportés par moitié entre le cédant et l'actionnaire disposant du droit de préemption.

5) Dans le cas où le nombre total des actions que les actionnaires, disposant d'un droit de préemption de même rang, ont déclaré désirer acquérir, est supérieur au nombre des actions sur lesquelles ils disposent d'un droit de préemption et à défaut d'accord entre eux sur la répartition desdites actions, lesdites actions sont réparties entre eux par le conseil d'administration dans un délai de 8 jours suivant la période de 30 jours mentionnée au 2), ou le cas échéant, dans les 8 jours de la notification du rapport de l'expert visé au 4), au prorata de leur participation dans le capital social, avec répartition des restes à la plus forte moyenne mais dans la limite de leur demande.

6) Si aucune demande d'achat n'a été adressée au conseil d'administration dans le délai de 30 jours mentionné au 2) ou si les demandes ne portent pas sur la totalité des actions offertes, le transfert des actions disponibles pourra être réalisé au cessionnaire d'origine et aux mêmes conditions dans un délai de 30 jours à compter de l'expiration du délai ci-dessus respectivement de la renonciation au droit de préemption.

7) Les dispositions du présent article sont applicables dans tous les cas de cession entre vifs, soit à titre gratuit, soit à titre onéreux, alors même que la cession aurait lieu par voie d'adjudication publique en vertu d'une décision de justice. Ces dispositions sont également applicables en cas d'apport en société, d'apport partiel d'actif, de fusion ou de scission.

8) La clause de préemption, objet du présent article, s'applique également à la cession des droits d'attribution en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, provision ou bénéfices.

Elle s'applique aussi en cas de cession de droits de souscription à une augmentation de capital par voie d'apports en numéraire ou de renonciation individuelle au droit de souscription en faveur de personnes dénommées.

Les dispositions qui précèdent concernant la préemption des cessions et transmissions d'actions sont applicables, plus généralement, aux cessions et transmissions de toutes actions, certificats de droits de vote et d'investissement, bons, obligations, valeurs mobilières composées, options, droits et autres valeurs mobilières donnant immédiatement ou à terme, directement ou indirectement, droit à des actions (ou à des droits aux bénéficiaires ou à des droits de vote dans des assemblées d'actionnaires) de la société.

Dans ce cas, le droit de préemption et les conditions d'achat stipulés au présent article s'exercent sur les actions souscrites.

En cas d'achat, le prix à payer est égal soit au prix offert, soit à la valeur des actions nouvelles déterminées par un expert désigné sans recours possible, conformément au 4) ci-dessus.

9) L'acquisition d'actions d'une certaine catégorie par le titulaire d'actions d'une autre catégorie emporte de plein droit la transformation des actions de la catégorie d'origine en actions de la même catégorie que celles déjà détenues par l'acquéreur.

10) En cas de suppression des catégories d'actions, conformément aux termes de l'article 4, les droits de préemption de premier et de deuxième rang cesseront de plein droit et les actionnaires bénéficieront chacun d'un droit de préemption de même rang.

6.2. Droit d'achat

Dans l'hypothèse où le détenteur d'actions de catégorie A ne souhaiterait pas mettre en oeuvre son droit de préemption statutaire lors de la cession par le détenteur d'actions de catégorie B, de tout ou partie de ses titres dans la Société, le détenteur d'actions de catégorie A aura le droit d'acquérir un nombre de titres de la Société lui permettant de détenir 54% du capital et des droits de vote de la Société.

La notification par le détenteur d'actions de catégorie A de son intention de se prévaloir de son droit de rachat sera réalisée dans les conditions de l'exercice de son droit de préemption statutaire.

La Société prend acte du présent droit de rachat et s'engage à ne retranscrire la cession de ses titres cédés par un détenteur d'actions de catégorie B qu'après avoir vérifié la non-opposition du détenteur d'actions de catégorie A.

Le prix d'achat unitaire des titres sera alors égal:

* au prix unitaire égal à la moyenne pondérée des prix de souscription des actions émises en application de l'augmentation de capital réservée de la Société au détenteur d'actions de catégorie A et, le cas échéant, à la suite de toute augmentation de capital ultérieure.

Ce montant sera actualisé au taux moyen annuel obtenu par la moyenne des taux RIBOR à un an publiés le dernier jour ouvré de chaque mois dans «Il Sole 24 Ore», depuis le 1^{er} janvier 1997 (ou tout autre indice qui viendrait s'y substituer), le montant de ces intérêts étant capitalisé annuellement entre les dates de réalisation des augmentations de capital et la date de notification par le détenteur d'actions de catégorie A de son intention de se prévaloir de son droit de rachat;

* ou, s'il est supérieur, à l'actif net réévalué par action, étant entendu que l'actif net réévalué est défini comme l'actif net comptable figurant dans les comptes du dernier exercice clos approuvé par l'assemblée générale des actions, (i) augmenté de tout résultat de la période comprise entre le début de l'exercice social en cours et la date d'exercice du droit de rachat, et (ii) augmenté des plus-values ou diminué des moins-values constatées sur les titres détenus en portefeuille. A cet effet, les actions des sociétés cotées seront valorisées sur la base de la moyenne pondérée du cours des deux années précédentes.

6.3. Droit de suite

1) En cas de non exercice du droit de préemption statutaire par le détenteur d'actions de catégorie B lors de la cession par le détenteur d'actions de catégorie A de tout ou partie de ses titres dans la Société à un tiers, le détenteur d'actions de catégorie B aura la faculté de demander au détenteur d'actions de catégorie A de faire acquérir par le tiers tout ou partie de sa participation dans la Société, calculée au prorata des titres de la Société cédés par le détenteur d'actions de catégorie A, aux mêmes conditions que celles offertes à ce dernier.

Le détenteur d'actions de catégorie B devra, s'il désire mettre en oeuvre son droit de suite, notifier son intention au détenteur d'actions de catégorie A, dans les délais prévus pour l'exercice du droit de préemption, en indiquant le nombre d'actions qu'il désire céder dans la limite précisée à l'alinéa précédent.

Dès la réception de la notification émanant du détenteur d'actions de catégorie B, le détenteur d'actions de catégorie A devra notifier à la Société et au cessionnaire son projet de cession comprenant les actions bénéficiant du droit de suite.

2) Si la cession des actions a lieu contre versement en numéraire, elle devra intervenir par paiement du prix dans des conditions identiques à la cession envisagée par le détenteur d'actions de catégorie A contre remise d'un contrat de cession dûment signé par le cédant dans un délai de 15 jours à compter de la notification visée ci-dessus.

En cas d'apport, d'échange, de fusion, de scission, d'apport partiel d'actifs ou de toute opération assimilée entraînant une rémunération en nature (ci-après «l'Apport») portant sur tout ou partie des titres détenus par le détenteur d'actions de catégorie A dans la Société, le détenteur d'actions de catégorie B aura la faculté, s'il n'a pas exercé son droit de préemption, soit de faire acquérir, au prorata des titres de catégorie A compris dans l'Apport, sa participation dans la Société par le tiers aux mêmes conditions que le détenteur d'actions de catégorie A, soit de demander au détenteur d'actions de catégorie A le rachat de tout ou partie de sa participation dans la Société calculée au prorata des titres de catégorie A compris dans l'Apport.

Le rachat des actions du détenteur d'actions de catégorie B devra s'effectuer à un prix fixé à dire d'expert désigné conformément à l'article 6.1. 4) ci-dessus contre remise d'un contrat de cession dûment signé par le cédant dans un délai de 15 jours à compter de la notification visée ci-dessus.

3) La Société prend acte du présent droit de suite et s'engage à ne retranscrire la cession de ses titres cédés par le détenteur d'actions de catégorie A qu'après avoir vérifié la non-opposition du détenteur d'actions de catégorie B.

Art. 7. Actions propres

La Société a le pouvoir d'acquérir ses propres actions souscrites et entièrement libérées dans les conditions indiquées par l'article 49-8 de la loi sur les sociétés commerciales, telles que modifiée, étant entendu que cette acquisition ne pourra être faite qu'au moyen de sommes distribuables y compris la réserve extraordinaire constituée au moyen de fonds touchés par la Société comme prime d'émission sur l'émission de ses propres actions ou du produit d'une nouvelle émission effectuée en vue de ce rachat.

Les actions rachetées par la Société n'ont aucun droit de vote, ni le droit à la distribution d'un dividende ou du produit de liquidation.

Titre 2 - Administration et Contrôle

Art. 8. Conseil d'administration

8.1. La Société est administrée par un conseil d'administration de dix membres, personnes physiques ou morales. Chaque catégorie d'actions A et B a le droit d'être respectivement représentée en permanence au conseil d'administration par cinq membres chacune.

Les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires et toujours révocables par elle.

8.2. La moitié des administrateurs est choisie parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie A et l'autre moitié parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie B.

Art. 9. Durée du mandat

Les administrateurs sont nommés pour six ans au plus. Leur mandat est renouvelable.

Art. 10. Cooptation

En cas de vacance d'un ou de plusieurs sièges d'administrateur, il peut être pourvu provisoirement à son remplacement dans les conditions prévues par la loi. La cooptation se fait obligatoirement sur proposition émanant des administrateurs de la catégorie correspondante du conseil d'administration statuant à la majorité prévue à l'article 13.

L'administrateur coopté terminera le mandat de son prédécesseur.

Art. 11. Président - administrateurs-délégués

Le conseil d'administration élira parmi ses membres un président pour une durée de six ans au plus, correspondant à son mandat d'administrateur, qui sera choisi parmi les administrateurs proposés par le détenteur d'actions de catégorie B. Le président n'aura pas la qualité d'administrateur délégué et n'aura pas le pouvoir d'engager la Société vis-à-vis des tiers.

En cas d'empêchement du président, le conseil est présidé par l'administrateur désigné par ses collègues.

Par ailleurs, pour l'exécution de ses décisions, le conseil d'administration pourra déléguer ses pouvoirs à deux administrateurs-délégués dont l'un sera désigné par les détenteurs d'actions de catégorie A et l'autre désigné par les détenteurs d'actions de catégorie B.

Ces administrateurs-délégués ne pourront agir que conjointement, aucun d'eux n'ayant le pouvoir d'engager seul la Société vis-à-vis des tiers.

Le conseil d'administration, après avoir décidé de son vote dans toutes les assemblées générales des sociétés dont la Société détient une participation, pourra donner mandat spécial à l'un des administrateurs afin de voter dans lesdites assemblées générales dans le sens exprimé par le conseil d'administration.

Art. 12. Réunion du conseil d'administration

Le conseil d'administration se réunira aussi souvent que l'intérêt social l'exigera, au siège social de la Société ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation. Le conseil sera convoqué par le président du conseil d'administration dans un délai minimum de trois jours précédant la réunion du conseil d'administration ou à défaut à la demande de l'un des administrateurs-délégués. Les convocations pourront également être effectuées par un mandataire désigné par le conseil. L'ordre du jour devra être indiqué dans la convocation. Toutefois, dans l'hypothèse où l'ensemble des administrateurs seraient présents ou représentés, le conseil d'administration pourra se réunir sans délai de convocation.

Art. 13. Prises de décisions

13.1. Pour délibérer valablement, le conseil d'administration devra être composé d'au moins six Administrateurs présents ou représentés, le conseil d'administration étant composé de dix membres.

Les décisions du conseil d'administration seront prises à la majorité simple des voix, le président ne disposant pas d'une voix prépondérante. Toutefois, devront être prises à l'unanimité des membres présents ou représentés les décisions:

- ayant pour objet la politique d'investissement ou financière ou la politique de distribution; ou
- ayant un impact sur toute participation détenue par la Société et notamment l'acquisition de titres; ou
- ayant pour objet la gestion des sociétés dans lesquelles la Société détient ou détiendrait une participation significative; ou
- ayant pour objet la nomination des administrateurs de Società Italiana DISTRIBUZIONE MODERNA S.p.A. et dans toute autre société dans laquelle la Société détiendrait une participation. En ce qui concerne la composition du conseil d'administration des sociétés dans lesquelles la Société détient une participation significative, le conseil désigne les administrateurs de ces sociétés pour moitié parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie A et pour moitié parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie B.

13.2. Les administrateurs absents peuvent se faire représenter par un autre administrateur. Le représentant doit appartenir à la même catégorie que le représenté. Les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par téléconférence ou vidéoconférence, sous réserve de confirmation par écrit.

13.3. En cas d'urgence, les administrateurs peuvent également prendre leurs décisions par voie des résolutions circulaires sans se réunir physiquement. Les résolutions proposées sont envoyées ou télécommuniquées par écrit à tous les administrateurs et elles sont censées être adoptées en cas de vote affirmatif exprimé à la majorité prévue à l'alinéa 13-1 ci-dessus et envoyé au siège de la société, par un écrit, soit par voie postale, soit par tout autre moyen de télécommunication par écrit. Le président et un administrateur titulaire d'actions A en dressent procès-verbal, auquel sont annexées les prises de position reçues de la part des administrateurs, et qui est conservé au siège de la société avec les autres procès-verbaux du conseil d'administration. Il devra être procédé de même au sein des comités émanant du conseil.

Dans l'hypothèse où le détenteur d'actions de catégorie A ou le détenteur d'actions de catégorie B viendrait à détenir au moins 54 % du capital et des droits de vote de la Société, les deux catégories d'actions seront supprimées et le président et les administrateurs-délégués seront désignés parmi les administrateurs proposés par l'actionnaire détenant la majorité du capital et des droits de vote. La majorité des administrateurs sera désignée parmi les administrateurs proposés par l'actionnaire détenant la majorité du capital et des droits de vote, le reste des administrateurs étant désigné au prorata de la participation des autres actionnaires parmi les administrateurs proposés par ceux-ci.

Art. 14. Procès-verbaux

Les décisions du conseil prises en réunion sont consignées dans des procès-verbaux rédigés en français et conservés au siège de la Société et signés par le président et un administrateur désigné par un détenteur d'actions de catégorie A.

Les copies ou extraits des procès-verbaux à produire en justice ou ailleurs seront certifiés par le président ou un mandataire spécial désigné par le conseil.

Art. 15. Pouvoirs du conseil

Le conseil a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale et aux administrateurs-délégués.

Art. 16. Comités - Signatures autorisées

16.1. Le conseil d'administration peut créer un ou plusieurs comités dont les membres peuvent être choisis, soit parmi les administrateurs, soit en dehors de ceux-ci et dont il détermine la composition, le fonctionnement et les pouvoirs. Ces pouvoirs une fois donnés subsistent jusqu'à ce qu'ils aient été modifiés par le conseil d'administration.

16.2. Le conseil peut conférer des pouvoirs à telles personnes que bon lui semblera pour un ou plusieurs objets déterminés.

16.3. Il détermine les émoluments et avantages, fixes ou proportionnels, à passer par frais généraux, des comités, des administrateurs-délégués et des mandataires quelconques.

16.4. A l'égard des tiers, la Société est engagée en toutes circonstances par la signature conjointe des deux administrateurs-délégués.

Art. 17. Contrôle des comptes annuels

Le contrôle des comptes annuels et la vérification de la concordance du rapport de gestion avec les comptes annuels de l'exercice sont confiés à un ou plusieurs réviseurs d'entreprises, désignés par l'assemblée générale, dans les conditions prévues par la loi. Ils assumeront la fonction de commissaire aux comptes.

Le ou les réviseurs consignent le résultat de leur mission dans le rapport visé par la loi.

Titre 3 - Assemblée générale

Art. 18. Pouvoirs

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

Les convocations pour les assemblées générales sont faites par lettre recommandée adressée aux actionnaires quinze (15) jours avant l'assemblée et contiennent l'ordre du jour. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

L'assemblée générale décide de l'affectation ou de la distribution du bénéfice net. En principe, l'assemblée générale décidera de distribuer l'intégralité du bénéfice net sauf le montant nécessaire à la dotation à la réserve légale.

Art. 19. Date

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit au siège social ou à tout autre endroit à Luxembourg indiqué dans l'avis de convocation, le premier mercredi de mai à 11.00 heures, sauf si le premier mercredi de mai est un jour férié ou si la veille est également un jour férié, alors dans ce cas l'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le deuxième mercredi de mai.

Art. 20. Procuration

Tout détenteur d'actions peut se faire représenter à l'assemblée, à condition que les procurations aient été déposées au siège social cinq jours au moins avant l'assemblée générale pour laquelle elles ont été données. Le conseil d'administration a la faculté d'accepter des dépôts moins de cinq jours avant l'assemblée ou même d'abrégé ce délai par voie de mesures générales.

Chaque action donne droit à une voix.

Art. 21. Quorum nécessaire

L'assemblée générale ne délibère valablement que sur les points à l'ordre du jour et pourvu que plus de 50% des actions soient présentes ou représentées. Toutes les décisions requièrent pour être valables la majorité simple ou qualifiée exigée par les statuts ou par la loi. En outre, la majorité simple ou qualifiée doit être atteinte séparément au sein des deux catégories d'actions A et B, dont le vote est, à cette fin, compté séparément.

Dans l'hypothèse où un détenteur d'actions de catégorie A ou un détenteur d'actions de catégorie B viendrait à détenir 54% du capital et des droits de vote, les différentes catégories seront supprimées et les règles de majorité au sein des assemblées seront celles de droit commun.

Art. 22. Présidence - Procès-verbaux

L'assemblée générale est présidée par le président du conseil d'administration. En cas d'empêchement du président, l'assemblée est présidée par l'administrateur désigné par l'assemblée. Le président de séance désigne le secrétaire et un scrutateur.

Les procès-verbaux de l'assemblée rédigés en français sont signés par le président de séance, le secrétaire et le scrutateur. La justification à en faire en justice ou à l'égard des tiers résulte des copies ou extraits du procès-verbal certifiés conformes par le président ou un mandataire spécial désigné par le conseil.

Titre 4 - Comptes annuels et affectation des résultats

Art. 23. Exercice social

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

Art. 24. Comptes annuels

A la fin de chaque exercice, les écritures sociales sont arrêtées et le conseil d'administration établit les comptes annuels et le rapport de gestion.

L'assemblée générale annuelle entend le rapport de gestion, prend connaissance du rapport du ou des réviseurs d'entreprises, et statue sur l'adoption du bilan et du compte de profits et pertes. Elle se prononce par un vote spécial sur la décharge des administrateurs.

Art. 25. Affectation des bénéfices

Les produits nets de l'exercice, déduction faite des frais généraux, amortissements et provisions nécessaires, pour la fixation desquels le conseil d'administration a tous pouvoirs, constituent les bénéfices nets.

Sur ces bénéfices, il est prélevé cinq pour cent au moins pour la réserve légale, dans les limites fixées par la loi. Le paiement des dividendes se fait annuellement aux époques fixées par le conseil d'administration qui désigne également les caisses auxquelles il sera effectué, étant précisé que le conseil d'administration et les détenteurs d'actions de catégorie A et B feront leurs meilleurs efforts pour distribuer à titre de dividende l'intégralité des sommes disponibles et notamment toutes sommes provenant de Società Italiana DISTRIBUZIONE MODERNA S.p.A.

Le conseil d'administration pourra procéder, dans les conditions déterminées par la loi, à la répartition d'un ou de plusieurs acomptes sur dividendes.

Titre 5 - Dissolution, liquidation et loi applicable

Art. 26. Dissolution et liquidation

En cas de dissolution de la Société, la liquidation se fera d'après les dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que cette législation a été complétée et modifiée par la suite.

Art. 27. Loi applicable

Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et les lois modificatives.

Dispositions transitoires

Le premier exercice social commence ce jour et se termine le 31 décembre 2004.

La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2005.

Les premiers administrateurs et le(s) premier(s) commissaire(s) sont élus par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires suivant immédiatement la constitution de la société.

Libération du capital social

Le capital social de EUR 680.000,- (six cent quatre-vingt mille euros) représenté par 170.000 (cent soixante-dix mille) actions de catégorie A et 170.000 (cent soixante-dix mille) actions de catégorie B d'une valeur nominale de deux euros (EUR 2,-) chacune, est intégralement libéré par l'apport aux valeurs comptables au 30 septembre 2004 de la partie des éléments du patrimoine total actif et passif de la société scindée destinée à la société EUROFIND FOOD S.A. savoir:

<i>Actif</i>	EUR
Participations	
S.I.D.M. spa	1.685.103.092
Autres participations	2.582
Créance	97.430
Avoir en banques	28.262.496
Total Actif	1.713.465.600
<i>Passif</i>	EUR
Dettes:	7.593.908
Apport net:	1.705.871.692

Comme les comptes d'ouverture pour la société EUROFIND FOOD S.A. au 13 décembre 2004, ci-annexés, présentent un apport net de EUR 1.705.834.136, l'Assemblée décide de fixer la prime d'émission à EUR 1.705.154.136,-.

L'apport net au 13 décembre 2004 est donc représenté par les capitaux propres suivants:

<i>Passif</i>	EUR
Capital social:	680.000,-
Prime d'émission	1.705.154.136,-

L'Assemblée constate que la prime d'émission totale de EUR 1.705.154.136 inclut une affectation à cette prime d'un montant de EUR 838.078.006,- résultant de la différence entre le capital de EUROFIND S.A. et le capital de EUROFIND FOOD S.A.

Rapport du réviseur d'entreprises

Ledit apport a fait l'objet d'un rapport de réviseur d'entreprises indépendant conformément à l'article 26-1 de la loi sur les sociétés commerciales, établi par Monsieur Jean Bernard Zeimet, réviseur d'entreprises, Luxembourg, en date du 13 décembre 2004.

Les conclusions de ce rapport sont les suivantes:

«Sur base des vérifications effectuées telles que décrites ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la valeur de l'apport qui correspond au moins au nombre et à la valeur nominale des actions à émettre en contrepartie et à la prime d'émission.»

Ce rapport restera annexé aux présentes.

EUROFIND TEXTILE S.A.**Titre 1^{er} - Dénomination, Siège Social, Objet et Durée****Art. 1^{er} Forme, dénomination. Siège social**

Il est formé une société anonyme, sous la dénomination de EUROFIND TEXTILE S.A. (ci-après dénommée la «Société»).

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

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

Art. 2. Durée

La société est établie pour une période illimitée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification des statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article 21 ci-après.

Art. 3. Objet

La Société a pour objet la prise d'intérêts sous quelque forme que ce soit dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription et toute autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange ou toute autre manière de toutes valeurs mobilières et de toutes espèces, l'administration, la supervision et le développement de ces intérêts. La société pourra prendre part à l'établissement et au développement de toute entreprise industrielle ou commerciale et pourra prêter son assistance à pareille entreprise au moyen de prêts, de garanties ou autrement. Elle pourra prêter ou emprunter avec ou sans intérêts, émettre des obligations et autres reconnaissances de dettes.

La société a également pour l'objet l'acquisition, la gestion, la mise en valeur par location et de toute autre manière et, le cas échéant, la vente d'immeubles de toute nature, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Elle pourra généralement faire toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières au Grand-Duché de Luxembourg et à l'étranger qui se rattachent directement ou indirectement, en tout ou en partie, à son objet social.

Elle pourra réaliser son objet directement ou indirectement en nom propre ou pour compte de tiers, seule ou en association en effectuant toute opération de nature à favoriser ledit objet ou celui des sociétés dans lesquelles elle détient des intérêts.

D'une façon générale, la société pourra prendre toutes mesures de contrôle ou de surveillance et effectuer toute opération qui peut lui paraître utile dans l'accomplissement de son objet et son but.

La Société ne sera pas soumise à la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holding.

Art. 4. Capital, Actions. Capital Autorisé

Le capital social est fixé à 120.000 Euros (cent vingt mille euro) représenté par 30.000 (trente mille) actions de catégorie A et 30.000 (trente mille) actions de catégorie B, ayant toutes une valeur nominale de 2 Euros (deux euro). Sous réserve de ce qui est prévu aux articles 6, 8, 11, 20 et 21, les actions confèrent à leurs titulaires des droits et obligations identiques.

Dans l'hypothèse où un détenteur d'actions de catégorie A ou un détenteur d'actions de catégorie B viendrait à détenir au moins 54% du capital et des droits de vote de la Société (ce seuil étant calculé conformément aux dispositions de l'article 21 des présents statuts), les différentes catégories d'actions seraient supprimées de plein droit. D'une façon générale, les droits attachés à chaque catégorie d'actions seraient supprimés.

Les droits et obligations attachés à une action suivent le titre dans quelque main qu'il passe.

La possession d'une action emporte de plein droit l'adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'assemblée générale. Les actions sont indivisibles et la Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par titre.

Art. 5. Registre des actionnaires

Toutes les actions sont nominatives. Un registre des actionnaires sera tenu au siège social de la Société. Ce registre contiendra le nom de chaque actionnaire, son siège social, sa résidence ou son domicile élu, le nombre et la catégorie d'actions qu'il détient, la somme libérée pour chacune de ces actions ainsi que le transfert des actions et les dates de ces transferts.

Avant d'inscrire le transfert d'une ou plusieurs actions, le conseil d'administration de la Société devra, sous peine de nullité, s'assurer de la validité du transfert au regard des dispositions des présents statuts et des conventions conclues entre actionnaires au sujet desquelles la Société aurait reçu une notification par écrit.

Art. 6. Cession d'actions**6.1. Droit de préemption**

Sous réserve des stipulations du paragraphe ci-dessous, toute cession d'actions de quelque catégorie que ce soit est subordonnée à l'exercice d'un droit de préemption statutaire régi par les dispositions ci-après.

Par exception, sont libres et ne sont soumises à aucune restriction:

* toute cession d'actions par un actionnaire à une société de son groupe. Pour l'application des dispositions du présent article, le terme «groupe» par rapport à un actionnaire particulier désigne:

- les entités dans lesquelles un actionnaire détient directement ou indirectement au moins la moitié du nombre total des droits de vote; et

- les entités détenant directement ou indirectement au moins la moitié du nombre total des droits de vote d'un actionnaire.

* Les cessions d'actions entre vifs à titre gratuit ou à titre onéreux par un actionnaire soit à un conjoint, soit à l'un de ses ascendants ou descendants, ou à titre de liquidation de communauté de biens entre époux;

* les transmissions d'actions par suite de succession.

1) En cas de cession projetée, le cédant doit en faire la déclaration soit à chaque actionnaire soit au conseil d'administration par lettre recommandée avec avis de réception ou tout autre moyen équivalent, en indiquant les nom, prénom, profession et domicile du cessionnaire, ou la dénomination ou le siège social s'il s'agit d'une société, le nombre des actions dont la cession est envisagée, le prix offert et les autres conditions applicables à la cession.

A cette déclaration doit être jointe, le cas échéant, une attestation d'inscription dans le registre des actionnaires dans laquelle sont comprises les actions dont la cession est projetée.

2) Les actionnaires de la même catégorie que le cédant auront un droit de préemption de premier rang pour l'acquisition de tout ou partie des actions en cause.

Dans la mesure où les actionnaires de la même catégorie que le cédant n'auraient pas exercé ce droit de préemption de premier rang, ou ne l'aurait pas exercé pour la totalité des actions en cause, la totalité ou le solde disponible desdites actions, selon le cas, sera automatiquement offert aux actionnaires de l'autre catégorie qui disposeront d'un droit de préemption de second rang.

Les actionnaires disposant d'un droit de préemption de premier rang sur les actions à céder doivent exercer ce droit par la voie d'une notification à l'actionnaire cédant et au conseil d'administration au plus tard dans les 30 jours à compter de la réception de la notification émanant du cédant en précisant le nombre des actions qu'ils désirent acquérir.

Les actionnaires disposant d'un droit de préemption de second rang sur les actions à céder devront, dans ce même délai de 30 jours, notifier à l'actionnaire cédant et au conseil d'administration s'ils désirent exercer leur droit de préemption dans la mesure où les actionnaires disposant d'un droit de préemption de premier rang, ne l'exerceraient pas. Cette notification devra également préciser le nombre d'actions que les actionnaires disposant d'un droit de préemption de second rang désirent acquérir.

3) A défaut pour un actionnaire disposant d'un droit de préemption de premier ou de second rang de notifier dans le délai de 30 jours visé aux deux derniers alinéas du point 2) ci-dessus, qu'il entend exercer ce droit ledit actionnaire est, sous réserve des accords d'actionnaires existants, réputé avoir définitivement renoncé à son droit pour la cession en cause.

4) Le droit de préemption sera exercé aux prix et conditions indiqués par le cédant dans la notification adressée à chacun des autres actionnaires et au conseil d'administration. Par dérogation, dans l'hypothèse de difficultés sur la détermination de la valorisation des actions, dans le cas d'opération d'apport en société, d'échange, de fusion, de scission ou d'apport partiel d'actif, les intéressés pourront demander, dans le même délai que celui stipulé au 2) ci-dessus, que le prix de cession des actions soit fixé par expert désigné par les parties ou, à défaut d'accord entre elles, par le président du tribunal d'Arrondissement de Luxembourg, saisi par la partie la plus diligente, sans recours possible. L'expert notifiera son rapport aux intéressés dans les 30 jours à compter de la saisine. L'actionnaire disposant du droit de préemption disposera alors d'un délai de 10 jours, à compter de la réception de ce rapport, pour notifier au cédant son intention d'exercer son droit de préemption ou de renoncer à l'exercer. Dans ce dernier cas, la cession pourra être réalisée dans les conditions du 6). Les frais et honoraires d'expertise seront supportés par moitié entre le cédant et l'actionnaire disposant du droit de préemption.

5) Dans le cas où le nombre total des actions que les actionnaires, disposant d'un droit de préemption de même rang, ont déclaré désirer acquérir, est supérieur au nombre des actions sur lesquelles ils disposent d'un droit de préemption et à défaut d'accord entre eux sur la répartition desdites actions, lesdites actions sont réparties entre eux par le conseil d'administration dans un délai de 8 jours suivant la période de 30 jours mentionnée au 2), ou le cas échéant, dans les 8 jours de la notification du rapport de l'expert visé au 4), au prorata de leur participation dans le capital social, avec répartition des restes à la plus forte moyenne mais dans la limite de leur demande.

6) Si aucune demande d'achat n'a été adressée au conseil d'administration dans le délai de 30 jours mentionné au 2) ou si les demandes ne portent pas sur la totalité des actions offertes, le transfert des actions disponibles pourra être réalisé au cessionnaire d'origine et aux mêmes conditions dans un délai de 30 jours à compter de l'expiration du délai ci-dessus respectivement de la renonciation au droit de préemption.

7) Les dispositions du présent article sont applicables dans tous les cas de cession entre vifs, soit à titre gratuit, soit à titre onéreux, alors même que la cession aurait lieu par voie d'adjudication publique en vertu d'une décision de justice. Ces dispositions sont également applicables en cas d'apport en société, d'apport partiel d'actif, de fusion ou de scission.

8) La clause de préemption, objet du présent article, s'applique également à la cession des droits d'attribution en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, provision ou bénéfices.

Elle s'applique aussi en cas de cession de droits de souscription à une augmentation de capital par voie d'apports en numéraire ou de renonciation individuelle au droit de souscription en faveur de personnes dénommées.

Les dispositions qui précèdent concernant la préemption des cessions et transmissions d'actions sont applicables, plus généralement, aux cessions et transmissions de toutes actions, certificats de droits de vote et d'investissement, bons, obligations, valeurs mobilières composées, options, droits et autres valeurs mobilières donnant immédiatement ou à terme, directement ou indirectement, droit à des actions (ou à des droits aux bénéfices ou à des droits de vote dans des assemblées d'actionnaires) de la société.

Dans ce cas, le droit de préemption et les conditions d'achat stipulés au présent article s'exercent sur les actions souscrites.

En cas d'achat, le prix à payer est égal soit au prix offert, soit à la valeur des actions nouvelles déterminées par un expert désigné sans recours possible, conformément au 4) ci-dessus.

9) L'acquisition d'actions d'une certaine catégorie par le titulaire d'actions d'une autre catégorie emporte de plein droit la transformation des actions de la catégorie d'origine en actions de la même catégorie que celles déjà détenues par l'acquéreur.

10) En cas de suppression des catégories d'actions, conformément aux termes de l'article 4, les droits de préemption de premier et de deuxième rang cesseront de plein droit et les actionnaires bénéficieront chacun d'un droit de préemption de même rang.

6.2. Droit d'achat

Dans l'hypothèse où le détenteur d'actions de catégorie A ne souhaiterait pas mettre en oeuvre son droit de préemption statutaire lors de la cession par le détenteur d'actions de catégorie B, de tout ou partie de ses titres dans la Société, le détenteur d'actions de catégorie A aura le droit d'acquérir un nombre de titres de la Société lui permettant de détenir 54% du capital et des droits de vote de la Société.

La notification par le détenteur d'actions de catégorie A de son intention de se prévaloir de son droit de rachat sera réalisée dans les conditions de l'exercice de son droit de préemption statutaire.

La Société prend acte du présent droit de rachat et s'engage à ne retranscrire la cession de ses titres cédés par un détenteur d'actions de catégorie B qu'après avoir vérifié la non-opposition du détenteur d'actions de catégorie A.

Le prix d'achat unitaire des titres sera alors égal:

* au prix unitaire égal à la moyenne pondérée des prix de souscription des actions émises en application de l'augmentation de capital réservée de la Société au détenteur d'actions de catégorie A et, le cas échéant, à la suite de toute augmentation de capital ultérieure.

Ce montant sera actualisé au taux moyen annuel obtenu par la moyenne des taux RIBOR à un an publiés le dernier jour ouvré de chaque mois dans «Il Sole 24 Ore», depuis le 1^{er} janvier 1997 (ou tout autre indice qui viendrait s'y substituer), le montant de ces intérêts étant capitalisé annuellement entre les dates de réalisation des augmentations de capital et la date de notification par le détenteur d'actions de catégorie A de son intention de se prévaloir de son droit de rachat;

* ou, s'il est supérieur, à l'actif net réévalué par action, étant entendu que l'actif net réévalué est défini comme l'actif net comptable figurant dans les comptes du dernier exercice clos approuvé par l'assemblée générale des actions, (i) augmenté de tout résultat de la période comprise entre le début de l'exercice social en cours et la date d'exercice du droit de rachat, et (ii) augmenté des plus-values ou diminué des moins-values constatées sur les titres détenus en portefeuille. A cet effet, les actions des sociétés cotées seront valorisées sur la base de la moyenne pondérée du cours des deux années précédentes.

6.3. Droit de suite

1) En cas de non exercice du droit de préemption statutaire par le détenteur d'actions de catégorie B lors de la cession par le détenteur d'actions de catégorie A de tout ou partie de ses titres dans la Société à un tiers, le détenteur d'actions de catégorie B aura la faculté de demander au détenteur d'actions de catégorie A de faire acquérir par le tiers tout ou partie de sa participation dans la Société, calculée au prorata des titres de la Société cédés par le détenteur d'actions de catégorie A, aux mêmes conditions que celles offertes à ce dernier.

Le détenteur d'actions de catégorie B devra, s'il désire mettre en oeuvre son droit de suite, notifier son intention au détenteur d'actions de catégorie A, dans les délais prévus pour l'exercice du droit de préemption, en indiquant le nombre d'actions qu'il désire céder dans la limite précisée à l'alinéa précédent.

Dès la réception de la notification émanant du détenteur d'actions de catégorie B, le détenteur d'actions de catégorie A devra notifier à la Société et au cessionnaire son projet de cession comprenant les actions bénéficiant du droit de suite.

2) Si la cession des actions a lieu contre versement en numéraire, elle devra intervenir par paiement du prix dans des conditions identiques à la cession envisagée par le détenteur d'actions de catégorie A contre remise d'un contrat de cession dûment signé par le cédant dans un délai de 15 jours à compter de la notification visée ci-dessus.

En cas d'apport, d'échange, de fusion, de scission, d'apport partiel d'actifs ou de toute opération assimilée entraînant une rémunération en nature (ci-après «l'Apport») portant sur tout ou partie des titres détenus par le détenteur d'actions de catégorie A dans la Société, le détenteur d'actions de catégorie B aura la faculté, s'il n'a pas exercé son droit de préemption, soit de faire acquérir, au prorata des titres de catégorie A compris dans l'Apport, sa participation dans la Société par le tiers aux mêmes conditions que le détenteur d'actions de catégorie A, soit de demander au détenteur d'actions de catégorie A le rachat de tout ou partie de sa participation dans la Société calculée au prorata des titres de catégorie A compris dans l'Apport.

Le rachat des actions du détenteur d'actions de catégorie B devra s'effectuer à un prix fixé à dire d'expert désigné conformément à l'article 6.1. 4) ci-dessus contre remise d'un contrat de cession dûment signé par le cédant dans un délai de 15 jours à compter de la notification visée ci-dessus.

3) La Société prend acte du présent droit de suite et s'engage à ne retranscrire la cession de ses titres cédés par le détenteur d'actions de catégorie A qu'après avoir vérifié la non-opposition du détenteur d'actions de catégorie B.

Art. 7. Actions propres

La Société a le pouvoir d'acquérir ses propres actions souscrites et entièrement libérées dans les conditions indiquées par l'article 49-8 de la loi sur les sociétés commerciales, telles que modifiée, étant entendu que cette acquisition ne pourra être faite qu'au moyen de sommes distribuables y compris la réserve extraordinaire constituée au moyen de fonds touchés par la Société comme prime d'émission sur l'émission de ses propres actions ou du produit d'une nouvelle émission effectuée en vue de ce rachat.

Les actions rachetées par la Société n'ont aucun droit de vote, ni le droit à la distribution d'un dividende ou du produit de liquidation.

Titre 2 - Administration et Contrôle

Art. 8. Conseil d'administration

8.1. La Société est administrée par un conseil d'administration de dix membres, personnes physiques ou morales. Chaque catégorie d'actions A et B a le droit d'être respectivement représentée en permanence au conseil d'administration par cinq membres chacune.

Les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires et toujours révocables par elle.

8.3. La moitié des administrateurs est choisie parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie A et l'autre moitié parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie B.

Art. 9. Durée du mandat

Les administrateurs sont nommés pour six ans au plus. Leur mandat est renouvelable.

Art. 10. Cooptation

En cas de vacance d'un ou de plusieurs sièges d'administrateur, il peut être pourvu provisoirement à son remplacement dans les conditions prévues par la loi. La cooptation se fait obligatoirement sur proposition émanant des administrateurs de la catégorie correspondante du conseil d'administration statuant à la majorité prévue à l'article 13.

L'administrateur coopté terminera le mandat de son prédécesseur.

Art. 11. Président - administrateurs-délégués

Le conseil d'administration élira parmi ses membres un président pour une durée de six ans au plus, correspondant à son mandat d'administrateur, qui sera choisi parmi les administrateurs proposés par le détenteur d'actions de catégorie B. Le président n'aura pas la qualité d'administrateur délégué et n'aura pas le pouvoir d'engager la Société vis-à-vis des tiers.

En cas d'empêchement du président, le conseil est présidé par l'administrateur désigné par ses collègues.

Par ailleurs, pour l'exécution de ses décisions, le conseil d'administration pourra déléguer ses pouvoirs à deux administrateurs-délégués dont l'un sera désigné par les détenteurs d'actions de catégorie A et l'autre désigné par les détenteurs d'actions de catégorie B.

Ces administrateurs-délégués ne pourront agir que conjointement, aucun d'eux n'ayant le pouvoir d'engager seul la Société vis-à-vis des tiers.

Le conseil d'administration, après avoir décidé de son vote dans toutes les assemblées générales des sociétés dont la Société détient une participation, pourra donner mandat spécial à l'un des administrateurs afin de voter dans lesdites assemblées générales dans le sens exprimé par le conseil d'administration.

Art. 12. Réunion du conseil d'administration

Le conseil d'administration se réunira aussi souvent que l'intérêt social l'exigera, au siège social de la Société ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation. Le conseil sera convoqué par le président du conseil d'administration dans un délai minimum de trois jours précédant la réunion du conseil d'administration ou à défaut à la demande de l'un des administrateurs-délégués. Les convocations pourront également être effectuées par un mandataire désigné par le conseil. L'ordre du jour devra être indiqué dans la convocation. Toutefois, dans l'hypothèse où l'ensemble des administrateurs seraient présents ou représentés, le conseil d'administration pourra se réunir sans délai de convocation.

Art. 13. Prises de décisions

13.1. Pour délibérer valablement, le conseil d'administration devra être composé d'au moins six Administrateurs présents ou représentés, le conseil d'administration étant composé de dix membres.

Les décisions du conseil d'administration seront prises à la majorité simple des voix, le président ne disposant pas d'une voix prépondérante. Toutefois, devront être prises à l'unanimité des membres présents ou représentés les décisions:

- ayant pour objet la politique d'investissement ou financière ou la politique de distribution; ou
- ayant un impact sur toute participation détenue par la Société et notamment l'acquisition de titres; ou
- ayant pour objet la gestion des sociétés dans lesquelles la Société détient ou détiendrait une participation significative; ou
- ayant pour objet la nomination des administrateurs de LA RINASCENTE S.p.A. et dans toute autre société dans laquelle la Société détiendrait une participation. En ce qui concerne la composition du conseil d'administration des sociétés dans lesquelles la Société détient une participation significative, le conseil désigne les administrateurs de ces sociétés pour moitié parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie A et pour moitié parmi les candidats proposés par le détenteur d'actions de catégorie B.

13.4. Les administrateurs absents peuvent se faire représenter par un autre administrateur. Le représentant doit appartenir à la même catégorie que le représenté. Les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par téléconférence ou vidéoconférence, sous réserve de confirmation par écrit.

13.5. En cas d'urgence, les administrateurs peuvent également prendre leurs décisions par voie des résolutions circulaires sans se réunir physiquement. Les résolutions proposées sont envoyées ou télécommuniquées par écrit à tous les administrateurs et elles sont censées être adoptées en cas de vote affirmatif exprimé à la majorité prévue à l'alinéa 13-1 ci-dessus et envoyé au siège de la société, par un écrit, soit par voie postale, soit par tout autre moyen de télécommunication par écrit. Le président et un administrateur titulaire d'actions A en dressent procès-verbal, auquel sont annexées les prises de position reçues de la part des administrateurs, et qui est conservé au siège de la société avec les autres procès-verbaux du conseil d'administration. Il devra être procédé de même au sein des comités émanant du conseil.

Dans l'hypothèse où le détenteur d'actions de catégorie A ou le détenteur d'actions de catégorie B viendrait à détenir au moins 54 % du capital et des droits de vote de la Société, les deux catégories d'actions seront supprimées et le pré-

sident et les administrateurs-délégués seront désignés parmi les administrateurs proposés par l'actionnaire détenant la majorité du capital et des droits de vote. La majorité des administrateurs sera désignée parmi les administrateurs proposés par l'actionnaire détenant la majorité du capital et des droits de vote, le reste des administrateurs étant désigné au prorata de la participation des autres actionnaires parmi les administrateurs proposés par ceux-ci.

Art. 14. Procès-verbaux

Les décisions du conseil prises en réunion sont consignées dans des procès-verbaux rédigés en français et conservés au siège de la Société et signés par le président et un administrateur désigné par un détenteur d'actions de catégorie A.

Les copies ou extraits des procès-verbaux à produire en justice ou ailleurs seront certifiés par le président ou un mandataire spécial désigné par le conseil.

Art. 15. Pouvoirs du conseil

Le conseil a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social, à l'exception de ceux que la loi ou les statuts réservent à l'assemblée générale et aux administrateurs-délégués.

Art. 16. Comités - Signatures autorisées

16.5. Le conseil d'administration peut créer un ou plusieurs comités dont les membres peuvent être choisis, soit parmi les administrateurs, soit en dehors de ceux-ci et dont il détermine la composition, le fonctionnement et les pouvoirs. Ces pouvoirs une fois donnés subsistent jusqu'à ce qu'ils aient été modifiés par le conseil d'administration.

16.6. Le conseil peut conférer des pouvoirs à telles personnes que bon lui semblera pour un ou plusieurs objets déterminés.

16.7. Il détermine les émoluments et avantages, fixes ou proportionnels, à passer par frais généraux, des comités, des administrateurs-délégués et des mandataires quelconques.

16.8. A l'égard des tiers, la Société est engagée en toutes circonstances par la signature conjointe des deux administrateurs-délégués.

Art. 17. Contrôle des comptes annuels

Le contrôle des comptes annuels et la vérification de la concordance du rapport de gestion avec les comptes annuels de l'exercice sont confiés à un ou plusieurs réviseurs d'entreprises, désignés par l'assemblée générale, dans les conditions prévues par la loi. Ils assumeront la fonction de commissaire aux comptes.

Le ou les réviseurs consignent le résultat de leur mission dans le rapport visé par la loi.

Titre 3 - Assemblée générale

Art. 18. Pouvoirs

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

Les convocations pour les assemblées générales sont faites par lettre recommandée adressée aux actionnaires quinze (15) jours avant l'assemblée et contiennent l'ordre du jour. Elles ne sont pas nécessaires lorsque tous les actionnaires sont présents ou représentés, et qu'ils déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour.

L'assemblée générale décide de l'affectation ou de la distribution du bénéfice net. En principe, l'assemblée générale décidera de distribuer l'intégralité du bénéfice net sauf le montant nécessaire à la dotation à la réserve légale.

Art. 19. Date

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit au siège social ou à tout autre endroit à Luxembourg indiqué dans l'avis de convocation, le premier mercredi de mai à 11.00 heures, sauf si le premier mercredi de mai est un jour férié ou si la veille est également un jour férié, alors dans ce cas l'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le deuxième mercredi de mai.

Art. 20. Procuration

Tout détenteur d'actions peut se faire représenter à l'assemblée, à condition que les procurations aient été déposées au siège social cinq jours au moins avant l'assemblée générale pour laquelle elles ont été données. Le conseil d'administration a la faculté d'accepter des dépôts moins de cinq jours avant l'assemblée ou même d'abrégé ce délai par voie de mesures générales.

Chaque action donne droit à une voix.

Art. 21. Quorum nécessaire

L'assemblée générale ne délibère valablement que sur les points à l'ordre du jour et pourvu que plus de 50 % des actions soient présentes ou représentées. Toutes les décisions requièrent pour être valables la majorité simple ou qualifiée exigée par les statuts ou par la loi. En outre, la majorité simple ou qualifiée doit être atteinte séparément au sein des deux catégories d'actions A et B, dont le vote est, à cette fin, compté séparément.

Dans l'hypothèse où un détenteur d'actions de catégorie A ou un détenteur d'actions de catégorie B viendrait à détenir 54 % du capital et des droits de vote, les différentes catégories seront supprimées et les règles de majorité au sein des assemblées seront celles de droit commun.

Art. 22. Présidence - Procès-verbaux

L'assemblée générale est présidée par le président du conseil d'administration. En cas d'empêchement du président, l'assemblée est présidée par l'administrateur désigné par l'assemblée. Le président de séance désigne le secrétaire et un scrutateur.

Les procès-verbaux de l'assemblée rédigés en français sont signés par le président de séance, le secrétaire et le scrutateur. La justification à en faire en justice ou à l'égard des tiers résulte des copies ou extraits du procès-verbal certifiés conformes par le président ou un mandataire spécial désigné par le conseil.

Titre 4 - Comptes annuels et affectation des résultats

Art. 23. Exercice social

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

Art. 24. Comptes annuels

A la fin de chaque exercice, les écritures sociales sont arrêtées et le conseil d'administration établit les comptes annuels et le rapport de gestion.

L'assemblée générale annuelle entend le rapport de gestion, prend connaissance du rapport du ou des réviseurs d'entreprises, et statue sur l'adoption du bilan et du compte de profits et pertes. Elle se prononce par un vote spécial sur la décharge des administrateurs.

Art. 25. Affectation des bénéfices

Les produits nets de l'exercice, déduction faite des frais généraux, amortissements et provisions nécessaires, pour la fixation desquels le conseil d'administration a tous pouvoirs, constituent les bénéfices nets.

Sur ces bénéfices, il est prélevé cinq pour cent au moins pour la réserve légale, dans les limites fixées par la loi. Le paiement des dividendes se fait annuellement aux époques fixées par le conseil d'administration qui désigne également les caisses auxquelles il sera effectué, étant précisé que le conseil d'administration et les détenteurs d'actions de catégorie A et B feront leurs meilleurs efforts pour distribuer à titre de dividende l'intégralité des sommes disponibles et notamment toutes sommes provenant de LA RINASCENTE S.p.A.

Le conseil d'administration pourra procéder, dans les conditions déterminées par la loi, à la répartition d'un ou de plusieurs acomptes sur dividendes.

Titre 5 - Dissolution, liquidation et loi applicable

Art. 26. Dissolution et liquidation

En cas de dissolution de la Société, la liquidation se fera d'après les dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que cette législation a été complétée et modifiée par la suite.

Art. 27. Loi applicable

Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et les lois modificatives.

Dispositions transitoires

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

La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2005.

Les premiers administrateurs et le(s) premier(s) commissaire(s) sont élus par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires suivant immédiatement la constitution de la société.

Libération du capital social

Le capital social de EUR 120.000,- (cent vingt mille euros) représenté par 30.000 (trente mille) actions de catégorie A et 30.000 (trente mille) actions de catégorie B d'une valeur nominale de EUR 2,- (deux euros) chacune, est intégralement libéré par l'apport aux valeurs comptables au 30 septembre 2004 de la partie des éléments du patrimoine total actif et passif de la société scindée destinée à la société EUROFIND TEXTILE S.A. savoir:

<i>Actif</i>	EUR
Participations	
LA RINASCENTE spa	296.998.033
EUFIN	274.568
Avoir en banques	1.000.000
Total Actif	298.272.601
Apport net:	298.272.601

Comme les comptes d'ouverture pour la société EUROFIND TEXTILE S.A. au 13 décembre 2004, ci-annexés, présentent un apport net de EUR 298.130.143,- l'Assemblée décide de fixer la prime d'émission à EUR 298.010.143,-.

L'apport net au 13 décembre 2004 est donc représenté par les capitaux propres suivants:

Capital social	120.000,-
Prime d'émission	298.010.143,-

L'Assemblée constate que la prime d'émission totale de EUR 298.010.143,- inclut une affectation à cette prime d'un montant de EUR 146.470.262,- résultant de la différence entre le capital de EUROFIND S.A. et le capital de EUROFIND TEXTILE S.A.

Rapport du réviseur d'entreprises

Ledit apport a fait l'objet d'un rapport de réviseur d'entreprises indépendant conformément à l'article 26-1 de la loi sur les sociétés commerciales, établi par Monsieur Jean Bernard Zeimet, réviseur d'entreprises, Luxembourg, en date du 13 décembre 2004.

Les conclusions de ce rapport sont les suivantes:

«Sur base des vérifications effectuées telles que décrites ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la valeur de l'apport qui correspond au moins au nombre et à la valeur nominale des actions à émettre en contrepartie et à la prime d'émission.»

Ce rapport restera annexé aux présentes.

Neuvième résolution

L'Assemblée constate que les apports aux nouvelles sociétés anonymes ont été faits sur base de la situation comptable au 30 septembre 2004 tel qu'indiqué dans le projet de scission, mais que les montants des primes d'émission ont été modifiés sur base des comptes au 13 décembre 2004.

Dixième résolution

Les actions des sociétés anonymes nouvelles sont attribuées sans soulte aux actionnaires de la société scindée, de manière strictement proportionnelle à leur participation dans le capital social de la société scindée.

Les actionnaires seront inscrits dans les registres d'actionnaires respectifs.

Constatation

L'Assemblée constate que la scission est réalisée au sens des articles 301 et 307 de la loi sur les sociétés commerciales avec effet à ce jour, sans préjudice des dispositions de l'article 302 de ladite loi sur l'effet de la scission vis-à-vis des tiers.

Elle constate encore la dissolution sans liquidation de la Société suite à la réalisation de la scission suivant les modalités décrites dans le projet de scission.

Déclaration du notaire

Le notaire soussigné déclare conformément aux dispositions de l'article 300 (2) de la loi sur les sociétés commerciales avoir vérifié et atteste l'existence et la légalité des actes et formalités incombant à la société scindée ainsi que du projet de scission.

Assemblées générales

Ensuite les actionnaires des deux sociétés nouvelles, tous ici dûment représentés, ont déclaré prendre en assemblée générale les résolutions suivantes:

1.- EUROFIND FOOD S.A.

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

2) Sont appelés aux fonctions d'administrateur:

- Monsieur Gianluigi Gabetti, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti 26, I-10121 Turin,
- Monsieur Gérard Mulliez, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex,
- Monsieur Christophe Dubrulle, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex.
- Monsieur Daniel Winteler, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti, 26, I-10121 Turin,
- Monsieur Xavier de Mezerac, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex.
- Monsieur Alessandro Potestà, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti, 26, I-10121 Turin.
- Monsieur Alain Chanalet-Quercy, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex.
- Monsieur Enrico Vellano, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti, 26, I-10121 Turin.
- Monsieur Tom Loesch, avocat, 4, rue Carlo Hemmer, L-1734 Luxembourg.
- Monsieur François Brouxel, avocat, 69, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg.

3) Est appelée aux fonctions de commissaire:

DELOITTE S.A., avec siège social à L-2220 Luxembourg, 560, rue de Neudorf.

4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 2005.

5) L'assemblée autorise le conseil d'administration à nommer des administrateurs-délégués en son sein.

6) Le siège social est fixé à L-2449 Luxembourg, 22-24, boulevard Royal

2. EUROFIND TEXTILE S.A.

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

2) Sont appelés aux fonctions d'administrateur:

- Monsieur Gianluigi Gabetti, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti 26, I-10121 Turin,
- Monsieur Gérard Mulliez, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex,
- Monsieur Christophe Dubrulle, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex.
- Monsieur Daniel Winteler, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti, 26, I-10121 Turin,
- Monsieur Xavier de Mezerac, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex.
- Monsieur Alessandro Potestà, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti, 26, I-10121 Turin.
- Monsieur Alain Chanalet-Quercy, administrateur de sociétés, 40, avenue de Flandre, F-59964 Croix Cedex.
- Monsieur Enrico Vellano, administrateur de sociétés, Corso G. Matteotti, 26, I-10121 Turin.
- Monsieur Tom Loesch, avocat, 4, rue Carlo Hemmer, L-1734 Luxembourg.
- Monsieur François Brouxel, avocat, 69, boulevard de la Pétrusse, L- 2320 Luxembourg.

3) Est appelée aux fonctions de commissaire:

DELOITTE S.A., avec siège social à L-2220 Luxembourg, 560, rue de Neudorf.

- 4) Les mandats des administrateurs et commissaire prendront fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle de 2005.
- 5) L'assemblée autorise le conseil d'administration à nommer des administrateurs-délégués en son sein.
- 6) Le siège social est fixé à L-2449 Luxembourg, 22-24, boulevard Royal.

Référence à l'article 4-1 de la loi du 29 décembre 1971

Les comparants déclarent que la présente scission se réalise en exonération du droit d'apport en vertu de l'article 4-1 de la loi du 29 décembre 1971.

Evaluation des frais

Les parties évaluent le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge à raison des présentes, à la somme de EUR 15.000,-.

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, les membres du bureau ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: M. Hoste, B. Prudhomme, C. Mathu, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 14 décembre 2004, vol. 429, fol. 68, case 8. – 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 14 décembre 2004.

H. Hellinckx.

(101374.3/242/941) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2004.

PLUSPETROL CAPITAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 399.346.250,-.

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

R. C. Luxembourg B 78.945.

Suite à une décision de l'Associé Unique prise en date du 3 mai 2004, le siège social de la société a été transféré du 3 Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg au 59 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 13 octobre 2004.

Pour extrait sincère et conforme

BGL-MeesPierson TRUST (LUXEMBOURG) S.A.

Agent domiciliataire

A. Galassi / S. Hansen

Enregistré à Luxembourg, le 15 octobre 2004, réf. LSO-AV03980. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(085412.3/029/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 octobre 2004.

TRAXYS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8080 Bertrange, 3, rue Pletzer.

R. C. Luxembourg B 90.829.

Les comptes annuels au 30 novembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 18 octobre 2004, réf. LSO-AV04166, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 octobre 2004.

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

Signature.

(085380.3/571/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 octobre 2004.

TRAXYS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8080 Bertrange, 3, rue Pletzer.

R. C. Luxembourg B 90.829.

Les comptes consolidés au 30 novembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 18 octobre 2004, réf. LSO-AV04168, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 octobre 2004.

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

Signature.

(085379.3/571/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 octobre 2004.

**LUPO HOLDING S.A., Société Anonyme Holding,
(anc. BETHUNE HOLDING S.A.).**

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 83.879.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 6 janvier 2005 à 9.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a. rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice arrêté au 30 septembre 2004;
- b. rapport du commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 30 septembre 2004;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. divers.

I (04813/045/17)

Le Conseil d'Administration.

MARIZ HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.
R. C. Luxembourg B 61.660.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 21 janvier 2005 à 14.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale du 12 octobre 2004 n'a pas pu délibérer valablement sur le point 4 de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

I (04783/696/14)

Le Conseil d'Administration.

LODH INVEST, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 25.301.

Le Conseil d'administration a le plaisir de vous convier à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 5 janvier 2005 à 11.00 heures au siège de la Société.

Ordre du jour:

1. L'Article 3 des Statuts de la Société (les «Statuts») qui a trait à l'objet de la Société sera modifié comme suit afin de se référer à la loi du 20 décembre 2002 («Loi de 2002») sur les organismes de placement collectif:
«La Société a pour unique objet de placer les fonds qui lui sont confiés dans des valeurs mobilières de tous types et tous autres actifs autorisés tels que mentionnés à l'Article 41 (1) de la Loi de 2002 sur les organismes de placement collectif dans le but de répartir les risques d'investissement et de permettre aux actionnaires de bénéficier des résultats de la gestion de leur portefeuille.»
La Société pourra prendre toute mesure et mener toute opération jugée utile à l'accomplissement et au développement de son objectif dans toute la mesure autorisée par la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif ou tout remplacement ou changement apporté à celle-ci («Loi de 2002»). La Société est une société d'investissement autogérée selon la loi et autorisée à déléguer à des tiers une ou plusieurs de ses fonctions.
2. L'Article 5 des Statuts sera modifié afin de porter le capital minimum de la Société à EUR 1.250.000 comme prévu par la Loi de 2002 et d'ajouter un dernier paragraphe dont la teneur sera la suivante:
«Lorsque le contexte l'exige, les références à des classes dans les présents Statuts désigneront les références aux catégories en question.»
3. L'Article 11 des Statuts sera modifié afin de remplacer le dernier paragraphe par le paragraphe suivant:
«Pour toute décision affectant les droits des actionnaires d'une classe spécifique, une assemblée distincte sera convoquée pour la classe concernée, sans quorum. Les résolutions seront prises à la majorité simple des actionnaires présents et votants.»
4. Dans l'Article 12 des Statuts, la référence au «Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations au Luxembourg» est remplacée par «Mémorial Recueil des Sociétés et Associations au Luxembourg».

5. L'Article 14 des Statuts, paragraphe huit, sera modifié pour inclure le fait que le Conseil d'administration peut désigner de temps à autre des dirigeants.
6. L'Article 16 des Statuts sera modifié afin de se conformer aux restrictions d'investissement énoncées dans la Loi de 2002.
7. Les Articles 16, 20 et 21 des Statuts seront modifiés afin de remplacer les références à la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif par les références à la Loi de 2002.
8. L'Article 21 sera modifié afin de reformuler le deuxième et le troisième paragraphes et d'ajouter un quatrième paragraphe dont la teneur sera la suivante:
 «Tout actionnaire pourra demander la conversion de la totalité ou d'une partie de ses actions de la catégorie concernée correspondant à une certaine classe en actions de la même catégorie d'une autre classe sur la base d'une formule de conversion établie de temps à autre par le Conseil d'administration et publiée dans le prospectus en vigueur de la Société, étant entendu que le Conseil d'administration peut imposer des restrictions concernant, entre autres, la fréquence de conversion, rendre obligatoire le paiement d'une commission de conversion et s'opposer à la conversion à partir de ou dans certaines classes comme établi et publié dans le prospectus en vigueur. Les actionnaires sont en droit de convertir des actions d'une catégorie en actions d'une autre catégorie de la classe concernée ou d'une autre classe dès lors que toutes les conditions pour souscrire à la nouvelle catégorie sont remplies.
 Tout actionnaire peut demander le rachat de la totalité ou d'une partie de ses actions par la Société sous réserve des montants minimum de remboursement prévus par le Conseil d'administration et publiés dans le prospectus en vigueur et à condition que la Société ne soit pas tenue de rembourser, à une date d'évaluation donnée (telle que définie ci-après), plus de 10% du nombre d'actions émises, quelle que soit la classe.
 Si la valeur résiduelle des actions détenues par un investisseur dans la Société, ou dans l'un des Fonds ou catégories d'actions désignés par le Conseil d'administration, tombe en dessous d'un certain montant, tel que déterminé de temps à autre par le Conseil d'administration et publié dans le prospectus, suite à une demande de rachat ou de conversion, la Société peut rembourser ou convertir le solde des participations de l'investisseur en question.»
9. L'Article 23 des Statuts sera modifié comme suit:
 - * le paragraphe (A) comprendra toutes les unités/actions dans des organismes de placement collectif et tous les autres titres appartenant à la Société pour l'évaluation de la valeur d'actif net des actions;
 - * le paragraphe (A) (2), première phrase aura la teneur suivante:
 «(2) la valeur des valeurs mobilières qui sont cotées sur une bourse de valeurs officielle ou traitées sur un autre Marché Réglementé sera déterminée sur la base du dernier prix disponible sur le marché principal sur lequel ces valeurs mobilières sont traitées, comme il a été fourni par un prestataire de service fixant ces prix, approuvé par les Administrateurs, ou sur la base du prix de clôture du jour qui précède, tel que spécifié dans le prospectus pour chaque compartiment et/ou catégories d'actifs.»;
 - * le paragraphe (A) (4) énoncera que toutes les unités/actions dans des organismes de placement collectif seront évaluées à leur dernière valeur d'actif net disponible;
 - * le paragraphe (B) aura la teneur suivante:
 «les commissions du Gérant, les commissions de la Banque dépositaire, de l'Agent d'enregistrement, de transfert, de domiciliation et d'administration, celles pour tous les autres services rendus à la Société et pour les organes nommés par la Société; les autres coûts d'exploitation, y compris mais pas exclusivement, les coûts d'achat et de vente des valeurs sous-jacentes, les commissions de transactions et les frais bancaires résultant de la livraison/réception des titres ou de transactions en devises, les taxes publiques, les honoraires des conseillers fiscaux et juridiques basés au Luxembourg et à l'étranger, les honoraires des réviseurs d'entreprises, les intérêts, les frais d'établissement des rapports, les coûts liés à l'enregistrement et au maintien de l'enregistrement dans les pays de distribution (y compris les honoraires de traduction et la rémunération des représentants à l'étranger), les frais de distribution des actions par l'intermédiaire des systèmes de clearing locaux, lorsque la pratique locale veut qu'ils soient à la charge de la Société, les coûts de publication des prix de souscription et de rachat, les frais de distribution des rapports semestriels et annuels, les frais postaux, de téléphone et de télex; des frais de marketing et de promotion raisonnables;»
10. L'Article 27 des Statuts, second paragraphe, sera modifié comme suit suite au changement de nom du Gérant en LOMBARD ODIER DARIER HENTSCHE (JERSEY) LIMITED:
 «En cas de résiliation dudit accord de quelque façon que ce soit, la Société, à la demande du Gérant, adoptera immédiatement un nouveau nom ne comprenant pas l'appellation «LODH».»
11. L'Article 28 des Statuts sera modifié comme suit:
 - «(a) La Société pourra être liquidée sur décision des actionnaires conformément aux dispositions de la Loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
 - (b) Dans le cas où la valeur d'actif net de la Société tombe en dessous de USD 50 millions ou si le Conseil d'administration le juge opportun en raison de changements économiques ou politiques affectant la Société, ou si le Conseil d'administration estime que tel est l'intérêt des actionnaires, le Conseil d'administration peut, après en avoir informé tous les détenteurs d'actions, rembourser le jour d'évaluation indiqué dans le préavis la totalité (mais pas une partie) des actions qui n'ont pas encore été rachetées à leur valeur d'actif net et sans commission de transaction ou de rachat. Les Administrateurs convoqueront, dès l'expiration de la période de préavis, une assemblée extraordinaire des actionnaires pour nommer un liquidateur auprès de la Société.
 - (c) Dans le cas où la valeur d'actif net d'un compartiment quel qu'il soit tombe en dessous de USD 20 millions ou l'équivalent dans la monnaie de référence du compartiment, ou si le Conseil d'administration le juge approprié en raison de changements économiques ou politiques affectant le compartiment concerné ou si le Conseil d'ad-

ministration estime que tel est l'intérêt des actionnaires concernés, le Conseil peut, après en avoir informé lesdits actionnaires, rembourser la totalité (mais pas une partie) des actions de ce compartiment le jour d'évaluation indiqué dans le préavis à la valeur d'actif net et sans commission de transaction ou de rachat, ou après avoir donné un préavis d'un mois aux actionnaires concernés (durant lequel les actionnaires peuvent se faire rembourser leurs actions sans commission de transaction ou de rachat), fusionner ce compartiment avec un autre compartiment de la Société ou avec un autre OPCVM du Luxembourg soumis à la Section I de la Loi.

(d) Il ne peut être mis fin à un compartiment par le rachat obligatoire de toutes ses actions ou par sa fusion avec un autre compartiment de la Société ou avec un autre OPCVM du Luxembourg soumis à la Section I de la Loi pour des raisons autres que celles invoquées au paragraphe précédent, qu'à la condition que les actionnaires du compartiment aient donné leur approbation préalable lors d'une assemblée générale dûment convoquée du compartiment concerné, qui peut se tenir valablement sans quorum et prendre des décisions à une majorité simple des actions présentes ou représentées et moyennant un préavis d'un mois (durant lequel les actionnaires peuvent se faire rembourser leurs actions sans commission de transaction ou de rachat).

En cas de fusion avec un fonds commun de placement, la décision ne liera que les actionnaires ayant voté en faveur de la fusion.

Le produit de la liquidation d'un compartiment qui n'a pas été réclamé par les actionnaires à la clôture de la liquidation sera consigné pendant six mois auprès de la Banque dépositaire, puis déposé à la Caisse de Consignation du Luxembourg et considéré comme abandonné à l'expiration d'une période de 30 ans.

(e) Il sera tenu compte des coûts anticipés de réalisation et de liquidation dans la valeur d'actif net à compter de la date définie par le Conseil d'administration et au plus tard à la date d'envoi du préavis mentionné aux alinéas b), c) et d).»

12. Divers

Les changements mentionnés ci-dessus entreront en vigueur à la date d'approbation par l'assemblée générale extraordinaire.

Les actionnaires sont informés qu'un quorum de 50% des actions émises est requis pour délibérer sur les points à l'ordre du jour.

Si le quorum de 50% des actions émises ne devait pas être atteint lors de cette assemblée, une nouvelle assemblée sera convoquée avec le même ordre du jour. Cette seconde assemblée délibérera valablement quel que soit le nombre d'actions représentées.

Dans les deux assemblées, les résolutions, pour être valables, devront réunir une majorité des deux tiers au moins des actions présentes ou représentées.

Tout actionnaire peut participer à l'assemblée et voter en personne ou se faire représenter. Le mandataire n'a pas besoin d'être un actionnaire de la Société. Si vous n'êtes pas en mesure de participer à l'assemblée, nous vous invitons à envoyer une procuration dûment datée et signée au CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG, 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg (Fax: +352 4767 33 45) à votre plus proche convenance mais au plus tard le 3 janvier 2005 à 17.00 heures. Un modèle de procuration peut être obtenu auprès du CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG.

Afin de participer à l'assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs certificats d'actions auprès du CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG, au moins 48 heures avant l'assemblée.

I (04803/755/136)

Le Conseil d'Administration.

GIOFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 33, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 41.971.

Les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à:

I'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au 25, avenue de la Liberté, L-1931 Luxembourg le 29 décembre 2004 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation du rapport du Commissaire-Vérificateur.
2. Décision sur le paiement éventuel d'un dividende de liquidation.
3. Décharge à donner au Liquidateur et au Commissaire-Vérificateur concernant toute responsabilité ultérieure.
4. Décharge à donner aux membres du bureau de l'Assemblée Générale prononçant la liquidation finale de la société.
5. Conservation des livres et documents de la société.
6. Clôture de la liquidation.
7. Divers.

FIDUCIAIRE F. WINANDY & ASSOCIES S.A.

Le liquidateur

II (04736/802/20)

THE WORLD TRUST FUND, Société d'Investissement à Capital Fixe.

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 37.154.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders will be held at the registered office of the Company on *December 28, 2004* at 3.00 p.m. with the following agenda:

Agenda:

- a. Approval of the management report of the Board of Directors and of the report of the Independent Auditor.
- b. Approval of the annual accounts, appendices and the allocation of the results as at 31 March 2004.
- c. Discharge to the Directors and to the Independent Auditor for the financial year ended 31 March 2004.
- d. Approval of Director's fees.
- e. Statutory Appointments.
- f. Approval of the resolution proposed by the Board of Directors to continue the Fund in its present form.
- g. Renewal of the authorisation granted to the Directors to repurchase shares until the next Annual General Meeting.
- h. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda and that the decisions will be taken at the simple majority of the shares present or represented at the Meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any Meeting by proxy; proxies are available at the domicile of the Fund.

Every bearer shareholder who wants to be present or to be represented at the Annual General Meeting has to deposit its shares for December 22, 2004 the latest at the domicile of the Fund or at the following address in: KREDIET-BANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

II (04726/755/25)

By order of the Board of Directors.

VINTAGE WINES & LUXURY HOTELS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 82.571.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le *28 décembre 2004* à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture et approbation du rapport de vérification du commissaire pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2003.
2. Présentation et approbation des comptes annuels pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2003.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire.
5. Elections statutaires.
6. Délibération sur base de l'article 100 de la loi luxembourgeoise.
7. Divers.

II (04777/581/18)

Le Conseil d'Administration.

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

Siège social: L-8272 Mamer, 41, rue Jean Schneider.
R. C. Luxembourg B 28.709.

Les statuts coordonnés de la société, rédigés suite à l'assemblée générale du 7 septembre 2004, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 octobre 2004.

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

Capellen, le 12 octobre 2004.

Signature.

(083468.3/225/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 octobre 2004.