

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° 59

21 janvier 2005

SOMMAIRE

Applied Capital S.A., Luxembourg	2785	HSBC Trinkaus ABS	2826
ATA S.A., Luxembourg	2832	IGNI, Sicav, Luxembourg	2831
Audubon Europe, S.à r.l., Luxembourg	2786	Laika Holding S.A., Luxembourg	2828
Audubon Europe, S.à r.l., Luxembourg	2786	Laika Holding S.A., Luxembourg	2828
Axxion S.A.	2812	LNR Euro CMBS, S.à r.l., Luxembourg	2829
Eberno S.A.H., Luxembourg	2829	Luxicav, Sicav	2831
Efficace S.A.H., Luxembourg	2830	LuxiPrivilège, Sicav.	2832
Elisa Européenne et Luxembourgeoise d'Investissements S.A., Luxembourg	2810	MK International S.A., Luxembourg.	2812
Elisa Européenne et Luxembourgeoise d'Investissements S.A., Luxembourg	2812	MK International S.A., Luxembourg.	2827
Findim Finanziaria Industriale Immobiliare Mobiliare S.A., Luxembourg	2829	New Tech Venture Capital II S.C.A., Luxembourg	2794
Findim Group S.A., Luxembourg	2829	New Tech Venture Capital Management II S.A., Luxembourg	2786
Fortis L Fix, Sicav, Luxembourg	2830	S.L. Investments S.A.H., Luxembourg	2829
Foyer Selection, Sicav	2831	SEB Invest Garant	2827
		Tweedy, Browne Value Funds, Sicav, Luxembourg	2830

APPLIED CAPITAL S.A., Société Anonyme (en liquidation).

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.

R. C. Luxembourg B 39.822.

DISSOLUTION

Par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tenue le 27 octobre 2004 à 11.00 heures, Monsieur Joseph Treis, 57, avenue de la Faiencerie, L-1510 Luxembourg a été nommé commissaire-vérificateur.

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tenue le 27 octobre 2004 à 14.00 heures, que la liquidation de la société, décidée en date du 23 août 2004, a été clôturée et que APPLIED CAPITAL, S.A. a définitivement cessé d'exister.

Quitus a été accordé au liquidateur et au commissaire-vérificateur. Les livres sociaux resteront déposés et conservés pour une période de cinq ans au 180, rue des Aubépines, L-1145 Luxembourg.

Luxembourg, le 10 novembre 2004.

APPLIED CAPITAL S.A., Société anonyme en liquidation

Pour LUX-AUDIT REVISION, S.à r.l.

EXPERTA LUXEMBOURG, Société Anonyme

A. Garcia-Hengel / S. Wallers

Enregistré à Luxembourg, le 11 novembre 2004, réf. LSO-AW02496. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(092613.3/1017/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 novembre 2004.

AUDUBON EUROPE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 88.221.

Les comptes annuels au 31 mars 2003, enregistrés à Luxembourg, le 28 octobre 2004, réf. LSO-AV07126, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 11 novembre 2004.

Signature.

(091521.3/723/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 novembre 2004.

AUDUBON EUROPE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1727 Luxembourg, 39, rue Arthur Herchen.
R. C. Luxembourg B 88.221.

Les comptes annuels au 31 mars 2004, enregistrés à Luxembourg, le 28 octobre 2004, réf. LSO-AV07124, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 11 novembre 2004.

Signature.

(091523.3/723/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 novembre 2004.

NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 104.699.

STATUTES

In the year two thousand and four, on the twenty-fifth day of November.

Before the undersigned Maître Henri Hellinckx, notary residing in Mersch (Luxembourg).

There appeared:

1) MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., a company organized and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, here represented by Ms. Frédérique Lefèvre, jurist, professionally residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal.

2) Mr. Mark Tluszcz, Managing Partner & Chief Executive Officer, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., professionally residing at 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg here represented by Ms. Frédérique Lefèvre, prenamed, by virtue of a proxy given under private seal.

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

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

Art. 1. Denomination

here exists among the subscribers and all those who become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a société anonyme under the name of NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., (the «Corporation»).

Art. 2. Duration.

The Corporation is established for an undetermined period. The Corporation may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as prescribed in Article twenty-one hereof.

Art. 3. Object.

The Corporation shall serve as the associé-gérant commandité to NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A., in connection with the management of its assets and its promotion, but shall not provide such assistance to any other corporation. It shall hold participations in any form whatsoever in NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A. and in any other corporation as well as manage and develop such participations and its investments in any form of securities, bonds, debentures, notes or instruments of a similar nature.

The Corporation shall not have any industrial activity and shall not maintain any commercial establishment open to the public.

Art. 4. Registered Office.

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

In the event that the board of directors determines that extraordinary political, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Corporation at its registered office,

or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Corporation which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

Art. 5. Share Capital, Shares, Share Register.

The corporate capital is set at one hundred and twenty-five thousand euros (EUR 125,000.-) consisting of one hundred and twenty-five (125) shares in registered form with a par value of one thousand euros (EUR 1,000.-) per share (hereinafter referred to as «Shares»).

The Corporation may issue nominative certificates representing shares of the Corporation.

A register of shareholders shall be kept at the registered office of the Corporation. Such register shall set forth the name of each shareholder, his residence or elected domicile, the number of shares held by him, the amounts paid in on each such share, and the transfer of shares and the dates of such transfers.

The transfer of a share shall be effected by a written declaration of transfer inscribed on the register of shareholders, such declaration of transfer to be dated and signed by the transferor and the transferee or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore. The Corporation may also accept as evidence of transfer other instruments of transfer satisfactory to the Corporation.

Shares issued by the Corporation may be transferred only with the prior approval of the board of directors of the Corporation, provided however that should the board refuse to approve any transfer, the offering holder may transfer his shares if he first offers in writing his shares to the other shareholders in the proportion that the shares held by each bears to the total outstanding shares (other than the shares offered for transfer) at a price per share equal to the book net worth of the Corporation on the date of the offer divided by the total number of shares outstanding (including the shares offered for transfer) on the same date, and such offer is not accepted by the other shareholders. The board of directors shall have authority to determine from time to time the terms and conditions and the times and forms of notice required in order to carry out the provisions of the right of first refusal provided in this paragraph.

Art. 6. Modification of Share capital.

The capital of the Corporation may be increased or reduced by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as prescribed in Article twenty-one hereof.

Art. 7. Shareholder's meeting.

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

Art. 8. Date and Place of Annual General Meeting.

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the last Wednesday in April in each year at 11.30 a.m. and for the first time in 2006. If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the following bank business day in Luxembourg. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the board of directors, exceptional circumstances so require.

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

Art. 9. Quorum and Voting Rights.

The quorum and delays required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Corporation, unless otherwise provided herein.

Each Share carries one vote at all general meeting, except as otherwise provided in these Articles of Incorporation.

A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by fax, cable, telegram or telex.

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

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

Art. 10. Notice.

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

If, however, all of the shareholders are present or represented at a meeting of shareholders, and if they state that they have been informed of the agenda of the meeting, the meeting may be held without prior notice or publication.

Art. 11. Appointment of Directors.

The Corporation shall be managed by a board of directors composed of at least three (3) members, who need not be shareholders of the Corporation.

The directors shall be elected by the shareholders at their annual general meeting by simple majority of the Shares. The directors shall be elected 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 vacancy in the office of 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.

Art. 12. Board of Directors.

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

If a chairman is appointed, he shall preside at all meetings of shareholders and at the board of directors, but failing a chairman or in his absence the shareholders or directors may appoint any director as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

The board of directors from time to time may appoint officers of the Corporation, including a general manager, the secretary and any assistant general managers, assistant secretaries or other officers considered necessary for the operation and management of the Corporation. Any such appointment may be revoked at any time by the board of directors. Officers need not be directors or shareholders of the Corporation. The officers appointed, unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the powers and duties given them by the board of directors. The board of directors may also form from time to time committee(s), appoint the members thereof and shall determine its/their rules of membership, purpose and functioning.

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least twenty-four hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by fax, cable, telegram or telex 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 fax, cable, telegram or telex another director as his proxy.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least two thirds of the directors are present 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.

In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman shall have a casting vote.

Circular resolutions of the board of directors shall be validly taken if approved in writing by all the directors. Such approval may be in a single or in several separate documents.

Art. 13. Minutes of the Board.

The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman pro tempore who presided at such meeting

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

Art. 14. Powers of the Board of Directors.

The directors may only act at duly convened meetings of the board of directors. The board of directors shall have power to determine corporate policy and the course and conduct of the management and business affairs of the Corporation.

Directors may not, however, bind the Corporation by their individual acts, except as specifically permitted by resolution of the board of directors.

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

Art. 15. Conflict of Interest and Indemnification.

No contract or other transaction between the Corporation and any other corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Corporation is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm.

Any director or officer of the Corporation who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Corporation shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any director or officer of the Corporation may have any personal interest in any transaction of the Corporation, such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider or vote upon any such transaction, and such transaction, and such director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders. The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A., MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG or any subsidiary thereof, or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the board of directors in its discretion.

The Corporation may indemnify any director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Corporation, or, at its request, of any other corporation of which the Corporation is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to

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

Art. 16. Signature.

The Corporation will be bound by the joint signatures of any two directors or by the sole signature of any director or officer to whom authority has been specially delegated by the board of directors.

Art. 17. External Auditor.

The accounts of the Company shall be audited by an external auditor. The auditor shall be appointed and removed by the shareholders at the general meeting who shall determine his office term and fees.

Art. 18. Accounting Year.

The accounting year of the Corporation shall begin on the first day of January of each year and shall terminate on the thirty-first December of the same year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Corporation and shall terminate on the thirty-first December 2005.

Art. 19. Dividends.

From the annual net profit of the Corporation, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. This allocation shall cease to be required as soon and as long as such surplus reserve amounts to ten percent (10%) of the capital of the Corporation as stated in Article five hereof or as increased or reduced from time to time as provided in Article six hereof.

The general meeting of holders of Shares shall determine how the remainder of the annual net profits shall be disposed of and may alone declare dividends from time to time.

The dividends declared may be paid in EUR or any other currency 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 funds into the currency of their payment.

Interim dividends may be paid out in accordance with the provisions of law.

Art. 20. Dissolution.

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

Art. 21. Amendment of Articles.

These Articles may be amended from time to time by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg.

Art. 22. Law on Commercial Companies.

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of tenth August nineteen hundred and fifteen on commercial companies and amendments thereto.

Statement

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

Subscription and payment

The capital was subscribed and paid in as follows:

1) MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A.....	124,000 EUR	124 shares
2) Mr. Mark Tluszcz.....	1,000 EUR	1 share
Total.....	125,000 EUR	125 shares

All shares were fully paid, evidence of which was given to the undersigned notary.

Expenses

The expenses which shall be borne by the Corporation as a result of its organization are estimated at approximately three thousand five hundred euros (EUR 3,500.-).

General Meeting of Shareholders

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a general meeting of shareholders.

I. The meeting elected as directors:

a) Mr. Mark Tluszcz, Managing Partner and Chief Executive Officer, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., born in Kinshasa, Democratic Republic of the Congo, on August 18, 1966, residing professionally, 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg.

b) Mr. Hans Jürgen Schmitz, Managing Partner, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., born in Rheinbach, Germany, on July 18, 1964, residing professionally, 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg

c) Mr. Gérard Lopez, Managing Partner, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., born in Luxembourg on December 27, 1971, residing professionally, 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg.

The directors shall remain in office until the first general meeting of 2006.

II. The meeting elected as external auditor:

- DELOITTE S.A., with its registered office 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.
The auditor shall remain in office until the first general meeting of 2006.

III. The registered office is fixed at 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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

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

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an mil deux mille quatre, le vingt-cinq novembre.

Par-devant Nous Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Mersch (Luxembourg).

Ont comparu:

1) MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A. une société de droit luxembourgeois, avec siège social au 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg,
ici représentée par Mademoiselle Frédérique Lefèvre, juriste, résidant professionnellement à Luxembourg en vertu d'une procuration sous seing privé.

2) Monsieur Mark Pluszcz, Managing Partner & Chief Executive Officer, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., résidant professionnellement au 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg
ici représentée par Mademoiselle Frédérique Lefèvre, prénommée,
en vertu d'une procuration sous seing privé.

Lesquelles procurations après avoir été paraphées ne varietur par la comparante et le notaire instrumentaire, resteront annexées au présent acte pour être enregistrées avec lui.

Lesquels comparants agissant ès qualités, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts d'une société anonyme qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

Art. 1^{er}. Dénomination.

Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société anonyme sous la dénomination de NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A. («la Société»).

Art. 2. Durée.

La Société est établie pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modifications de statuts, ainsi qu'il est précisé à l'article vingt et un ci-après.

Art. 3. Objet.

La Société prendra la qualité d'associé-gérant commandité de NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A. en relation avec l'administration de ses avoirs et sa promotion, mais ne procurera pareille assistance à aucune autre société. Elle a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit dans NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A. et dans toute autre société ainsi que l'administration et le développement de ces participations et l'investissement dans toutes formes de valeurs, d'obligations, de titres de créances ou d'instruments de nature similaire.

La Société n'exercera aucune activité industrielle et ne maintiendra aucun établissement commercial ouvert au public.

Art. 4. Siège Social.

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

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

Art. 5. Capital Social, Actions, Registre des Actionnaires.

Le capital social est fixé à cent vingt-cinq mille euros (EUR 125.000,-), représenté par cent vingt-cinq (125) actions nominatives d'une valeur nominale de mille euros (EUR 1.000,-) par action (ci-après désignées sous le nom «les actions»).

La Société peut émettre des certificats nominatifs représentant les actions de la Société.

Un registre des actionnaires sera tenu au siège social de la Société. Ce registre contiendra le nom de chaque actionnaire, sa résidence ou son domicile élu, le nombre 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.

Le transfert d'une action se fera par une déclaration écrite de transfert inscrite au registre des actionnaires, cette déclaration de transfert devant être datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par des personnes détenant les pouvoirs de représentation nécessaires pour agir à cet effet. La Société pourra également accepter en guise de preuve du transfert d'autres instruments de transfert jugés suffisants par la Société.

Les actions émises par la Société ne pourront être transférées qu'avec l'accord préalable du conseil d'administration de la Société, sous réserve cependant que, si le conseil refusait d'approuver un transfert, l'actionnaire cédant pourra transférer ses actions à condition d'offrir d'abord par écrit ses actions aux autres actionnaires dans la proportion des actions détenues par chacun relativement au nombre total des actions en circulation (y non compris les actions offertes en transfert) à un prix par action égal à la valeur nette comptable de la Société à la date de l'offre divisée par le nombre total des actions en circulation (y compris les actions offertes en transfert) à la même date, et que cette offre n'a pas été acceptée par les autres actionnaires. Le conseil d'administration aura le pouvoir de déterminer périodiquement les termes et conditions ainsi que les dates et formes de l'avis exigé en vue d'exécuter les dispositions concernant le droit de premier refus prévu au présent alinéa.

Art. 6. Modification du Capital Social.

Le capital de la Société pourra être augmenté ou réduit par résolution des actionnaires prise conformément aux dispositions exigées pour la modification des présents statuts, telles qu'établies à l'article vingt et un ci-après.

Art. 7. Assemblée des Actionnaires.

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

Art. 8. Date et Lieu de l'Assemblée Générale Annuelle.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation le dernier mercredi du mois d'avril de chaque année à 11.30 heures et pour la première fois en 2006. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable bancaire suivant à Luxembourg. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent. D'autres assemblées générales des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation correspondants.

Art. 9. Quorum et Droit de Vote.

Les quorums et délais requis par la loi régleront les avis de convocation et la conduite des assemblées des actionnaires de la Société dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents statuts.

Chaque action donne droit à un vote à toutes les assemblées générales, sous réserve d'autres dispositions prévues aux présents statuts.

Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit, fax, câble, télégramme ou télex une autre personne comme mandataire.

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

Le conseil d'administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part aux assemblées générales.

Art. 10. Convocation.

Les assemblées des actionnaires seront convoquées par le conseil d'administration, à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour, envoyé par lettre recommandée, au moins huit jours avant l'assemblée, à tout actionnaire à son adresse portée au registre des actionnaires.

Cependant, si tous les actionnaires sont présents ou représentés à une assemblée générale et s'ils affirment avoir été informés de l'ordre du jour de l'assemblée, celle-ci pourra être tenue sans avis ou publication préalables.

Art. 11. Nomination des Administrateurs.

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

Les administrateurs seront élus par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle à la majorité simple des actions. Les administrateurs seront élus pour une période se terminant à la prochaine assemblée annuelle et lorsque leurs successeurs auront été élus; toutefois un administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et/ou peut être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant à la suite de décès, de retraite, ou pour quelque autre cause, les administrateurs restants pourront se réunir et élire à la majorité des voix un administrateur pour remplir provisoirement les fonctions attachées au poste devenu vacant, jusqu'à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 12. Le Conseil d'Administration.

Le conseil d'administration pourra choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un administrateur, qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées des actionnaires. Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du président ou du vice-président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Au cas où un président est nommé, il présidera toutes les assemblées générales des actionnaires et les réunions du conseil d'administration, mais à défaut de président ou en son absence les actionnaires ou les administrateurs désigneront à la majorité un administrateur pour assumer la présidence pro tempore de ces assemblées et réunions.

Le conseil d'administration, s'il y a lieu, pourra nommer des directeurs et fondés de pouvoir de la Société, dont un directeur général, le secrétaire, des directeurs généraux-adjoints, des secrétaires adjoints et d'autres directeurs et fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le conseil d'administration. Les directeurs et fondés de pouvoir n'ont

pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Pour autant que les statuts n'en décident autrement, les directeurs et fondateurs de pouvoir auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le conseil d'administration.

Le Conseil d'Administration pourra former, le cas échéant, un (des) comité(s), en nommer les membres et en déterminera les règles pour en être membre, son (leur) but et ses (leurs) règles de fonctionnement.

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

Tout administrateur pourra se faire représenter en désignant par écrit ou par fax, câble, télégramme ou télex un autre administrateur comme son mandataire.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer ou agir valablement que si au moins deux tiers des administrateurs sont présents ou représentés lors d'une réunion du conseil d'administration. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés lors d'une telle réunion. Au cas où, lors de toute assemblée, il y a égalité de voix en faveur ou en défaveur d'une résolution, le président de l'assemblée aura voix prépondérante.

Le conseil d'administration peut valablement prendre des décisions par voie circulaire si elles ont été approuvées par écrit par tous les administrateurs. Cette approbation peut résulter d'un seul ou de plusieurs documents séparés.

Art. 13. Procès-verbaux du Conseil.

Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par l'administrateur qui aura assumé la présidence.

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

Art. 14. Pouvoirs du Conseil d'Administration.

Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du conseil d'administration régulièrement convoquées. Le conseil d'administration aura le pouvoir de déterminer la politique de la Société ainsi que le cours et la conduite de l'administration et des opérations de la Société.

Les administrateurs ne peuvent par contre pas engager la Société par leurs actes individuels, sauf accord spécifique du Conseil d'Administration par résolution.

Le conseil d'administration pourra sous sa responsabilité et son contrôle déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et à l'exécution d'opérations de la Société en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion, à des administrateurs, directeurs ou fondateurs de pouvoir de la Société.

Art. 15. Conflit d'intérêts et Indemnisation.

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

L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société, qui est administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats, ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires, ne sera pas par là même privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibérera et ne prendra pas part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires. Le terme «intérêt personnel», tel qu'il est utilisé à la phrase qui précède, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité, ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A., MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG, ou leurs filiales ou sociétés affiliées ou encore en rapport avec toute autre société ou entité juridique que le conseil d'administration pourra déterminer.

La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareilles actions ou procès il serait finalement condamné pour négligence grave ou faute lourde; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

Art. 16. Signature.

La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature d'un des administrateurs ou de tout fondé de pouvoirs auquel des pouvoirs auront été spécialement délégués par le conseil d'administration.

Art. 17. Auditeur Externe.

Les comptes de la Société seront vérifiés par un auditeur externe. L'auditeur externe sera nommé et révoqué par les actionnaires réunis en assemblée générale qui fixera ses émoluments ainsi que la durée de son mandat.

Art. 18. Exercice Social.

L'exercice social commencera le premier janvier de chaque année et se terminera le trente et un décembre de la même année à l'exception du premier exercice social qui commencera le jour de la constitution de la Société et qui se terminera le trente et un décembre 2005.

Art. 19. Dividendes.

Il sera prélevé sur le bénéfice net annuel cinq pour cent (5%) qui seront affectés à la réserve prévue par la loi. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque la réserve aura atteint et se maintiendra à dix pour cent (10%) du capital social tel qu'il est prévu à l'article 5 des statuts ou tel que celui-ci aura été augmenté ou réduit ainsi qu'il est prévu à l'article 6 ci-avant.

L'assemblée générale des détenteurs d'actions décidera de l'usage à faire du solde du bénéfice net annuel et décidera seul de la répartition des dividendes.

Les dividendes annoncés pourront être payés en EUR ou en toute autre monnaie choisie par le conseil d'administration, et pourront être payés aux temps et lieux choisis par le conseil d'administration. Le conseil d'administration déterminera souverainement le taux de change applicable à l'échange des dividendes en la monnaie de paiement. Des acomptes sur dividendes peuvent être versés conformément aux dispositions légales.

Art. 20. Dissolution.

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

Art. 21. Modifications des Statuts.

Les présents statuts pourront être modifiés de temps à autre par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

Art. 22. Loi sur les Sociétés Commerciales.

Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et ses lois modificatives.

Souscription et libération

Le capital a été souscrit et libéré comme suit:

1) MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A.....	124.000 EUR	124 actions
2) Monsieur Mark Tluszcz.....	1.000 EUR	1 action
Total.....	125.000 EUR	125 actions

Toutes les actions ont été entièrement libérées, ainsi qu'il a été justifié au notaire soussigné.

Constatation

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'article vingt-six de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été observées.

Frais

Les frais qui incombent à la Société en raison de sa constitution s'élèvent à environ trois mille cinq cents euros (EUR 3.500,-).

Assemblée générale des actionnaires

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués, se sont ensuite constitués en assemblée générale.

I. L'assemblée a élu comme administrateurs:

a) Monsieur Mark Tluszcz, Managing Partner & Chief Executive Officer, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., né à Kinshasa, République Démocratique du Congo, le 18 août 1966, résidant professionnellement au 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg.

b) Monsieur Hans Jürgen Schmitz, Managing Partner, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., né à Rheinbach, Allemagne, le 18 juillet 1964, résidant professionnellement au 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg.

c) Monsieur Gérard Lopez, Managing Partner, MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A., né à Luxembourg, le 27 décembre 1971, résidant professionnellement au 23, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg.

Les administrateurs resteront en fonction jusqu'à la première assemblée générale ordinaire de 2006.

II. L'assemblée a élu comme auditeur externe:

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

L'auditeur restera en fonction jusqu'à la première assemblée générale ordinaire de 2006.

III. Le siège social est fixé au 39, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, les présents statuts sont rédigés en anglais suivis d'une traduction française; à la requête des mêmes personnes et en cas de divergence entre le texte anglais et français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite aux comparants, tous connus du notaire par leur nom, prénom usuel, états civil et domicile, les comparants ont tous signé avec Nous, notaire, le présent acte.

(signé) F. Lefèvre, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 2 décembre 2004, vol. 429, fol. 51, case 7. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 8 décembre 2004.

H. Hellinckx.

(101964.3/242/485) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2004.

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

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

R. C. Luxembourg B 104.798.

STATUTES

In the year two thousand and four on the twenty-fifth of November.

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

There appeared:

1) NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., a company organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer, here represented by Frédérique Lefèvre, jurist, professionally residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal.

2) MANGROVE INVESTMENT PARTNERS, a company organized under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in L-1331 Luxembourg, 23, boulevard Grande-Duchesse Charlotte here represented by Frédérique Lefèvre, jurist, professionally residing in Luxembourg, by virtue of a proxy given under private seal.

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

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

Art. 1. Denomination.

There exists among the subscribers and all those who become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a société en commandite par actions qualifying as an investment company in risk capital as defined in the law of June 15, 2004 on risk Capital Investment Companies under the name of NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A. (the «Corporation»).

Art. 2. Duration.

The Corporation is established for a period of 10 years expiring on November 25, 2014. Notwithstanding provisions of applicable law, the Manager (as defined hereafter) may call an extraordinary shareholders' meeting, acting in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, which may terminate earlier the life of the Corporation or continue the life of the Corporation for a further maximum period of 1 year.

Art. 3. Object.

The principal object of the corporation is to place the funds available to it in venture capital securities of any kind and other assets with the purpose of affording its shareholders the results of the management of its assets pursuant to the law of June 15, 2004 on Risk Capital Investment Companies (the «Law»).

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

Art. 4. Registered office.

The registered office of the Corporation is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established in Luxembourg by resolution of the Manager.

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

Art. 5. Share Capital.

(a) The authorised capital of the Corporation is set at two hundred and forty thousand euros (EUR 240,000.-) divided into one Manager's share held by the Manager with a par value of twenty thousand euros (EUR 20,000.-), one hundred thousand (100,000) Ordinary Shares, each with a par value of two euros (EUR 2.-) per share and ten thousand (10,000) Participating Shares, each with a par value of two euros (EUR 2.-) per share (the Participating Shares and the Ordinary Shares together being hereafter referred to as the «Shares»).

(b) The issued capital of the Corporation is set at forty thousand euros (EUR 40,000.-), represented by one (1) fully paid Manager's share with a par value of twenty thousand euros (EUR 20,000.-) and by ten thousand (10,000) fully paid Participating Shares, each with a par value of two euros (EUR 2.-).

(c) During the Commitment Period (as defined below) (but subject to the exception provided for in d) below), the Manager may issue all or part of the Ordinary Shares up to the total authorised capital on a cash and on a term basis (the total subscription by an investor on a cash and term basis being referred to hereafter as «Commitment») and may determine one or more closing and payment dates for investors the subscription of which shall have been accepted (the first such closing and payment date being referred to herein as the «First Closing»; the last such closing and payment date being referred to herein as the «Last Closing»). The period of this authority may be extended by the General Meeting from time to time. Subscriptions on a term basis shall only be final on the day of the complete payment of the subscription price for those Shares (including par value and capital premium after actualisation). The Manager is authorised to determine the respective percentage of a subscription that needs to be made on a cash and term basis.

«Commitment Period» means the period extending from the First Closing until the earlier of:

(i) the date when all term subscriptions received by the Corporation shall have been drawn down and paid to the Corporation, or

(ii) the fifth anniversary of the First Closing.

The Manager may accept subscriptions both on a cash and on a term basis until the Last Closing. The Manager may postpone the Last Closing for a date not exceeding 12 months after the First Closing. In this latter case, the provisions of these Articles of Incorporation shall be read accordingly.

(d) At the end of the Commitment Period, all Commitments not drawn down will be released from any further obligation to the Corporation for new investments. However, the Manager may continue in its own and exclusive discretion to draw on un-funded Commitments for the purpose of (a) additional investments in companies in which the Corporation has already made investments, including the exercise of subscription rights, (b) completing investments for which formal due diligence has been started prior to the expiry of the Commitment Period, and (c) the Corporation's operating expenses and Shareholders do hereby specifically accept and approve such authority.

(e) Subject to the provisions set out hereunder, the Ordinary Shares shall be issued at a basic price of one thousand euros (EUR 1,000.-) each, including the par value of two euros (EUR 2.-) and a capital premium of nine hundred and ninety-eight euros (EUR 998.-) per Ordinary Share (the «Basic Price»).

Investors, the subscriptions of which have been accepted at the First Closing (referred to as the «Initial Investors») will be required to pay the Basic Price per share for their cash and term subscriptions.

Investors the subscriptions of which have been accepted after the First Closing until the Last Closing inclusive (referred to as the «New Investors») will be required to pay the same percentage of their cash and term subscriptions, as has already been drawn down from the Initial Investors plus an interest payment (the «Actualisation Interest») (which will be in addition to their Commitment), calculated in each case by applying an interest rate equal to the offered rate for six months euro interbank deposits in the London interbank market («6 months London interbank»), as published at 11 a.m. (London time) on the First Closing by Reuters plus one hundred basis points, from the date of each draw down of Commitments from the Initial Investors to the date of the corresponding draw down from the relevant New Investors, applied to the aggregate Basic Price of Ordinary Shares to be issued to the relevant New Investor at the relevant closing, provided that, if the Manager determines that the Net Asset Value of the Corporation has increased or decreased materially between the date of the First Closing and the date of such later closing, then the Manager will change the subscription price for Ordinary Shares offered until the Last Closing to a price that is based on the Net Asset Value as of such later closing date. The Actualisation Interest shall be calculated based on the actual number of days elapsed. This Actualisation Interest amount is recorded in a special account called «Capital Premium - Actualisation» and is available to the same extent and for the same purpose as the capital premium.

Following the Last Closing, Ordinary Shares shall be issued at the Basic Price for Initial Investors and New Investors unless otherwise decided by the Manager (except in case of default as provided for in (f) hereunder).

(f) The subscription price for each Ordinary Share being the Basic Price as increased by the Actualisation Interest (if applicable) is payable on the draw down date notified by the Manager to subscribers with the minimum notice period determined by the Manager. In case of default of payment on such draw down date, the relevant subscription will be subject to interest (referred to as the «Default Interest») without further notice at an interest rate equal to 6 months London interbank rate, as published as at 11 a.m. (London time) on the relevant draw down date by Reuters plus three hundred basis points until the date of full payment. The Default Interest shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed between the relevant draw down date inclusive and the relevant payment date exclusive.

If, at any time upon expiry of the draw down date, and within 30 Business Days following a formal notice served by the Manager, the defaulting subscriber has not paid the full subscription price due inclusive the Default Interest, all the shares registered in his name will automatically, irrevocably and definitively become default shares. Such default shares will only have the right to a total distribution (if and when made) equal to the Basic Price paid on such shares minus any write-downs until the time of liquidation.

(g) Each time the Manager shall elect to render effective in all or in part the increase of capital as authorised by the foregoing provisions, this Article five of the Articles of Incorporation shall be amended so as to reflect the result of such action and the Manager shall take or authorise any necessary step for the purpose of obtaining execution and publication of such amendment in accordance with law.

Art. 6. General Partner - associé-gérant-commandité-

The «associé-gérant-commandité» of the Corporation shall be NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., a corporation organised under the laws of Luxembourg (referred to as the «Manager»).

Art. 7. Limited Partners - associé-Commanditaire-

The holders of Ordinary and Participating Shares shall refrain from acting on behalf of the Corporation in any manner or capacity other than by exercising their rights as shareholders in general meetings and otherwise and shall only be liable for payment to the Corporation of the par value and, if applicable, the issue premium and the interest provided for by Article 5 of the Articles of Incorporation and, in case of the holders of Participating Shares only, the refunding of interim distributions of Special Interest in the circumstances described in, and in application of the provisions of Article 24 of the Articles of Incorporation.

Art. 8. Shares and Share Register.

Ordinary Shares may not be transferred, pledged or assigned prior to the end of the Commitment Period, except with the written agreement of the Manager. This prohibition is subject to exceptions in case of transfer of Ordinary Shares to the ultimate holding company of the selling Shareholder (the «Sellor») or to an undertaking that is directly or indirectly controlled by the Sellor or by the ultimate holding company of the Sellor. Any transfer, pledging or assignment of Ordinary Shares is subject to the purchaser, pledgee or assignee thereof fully and completely assuming in writing prior to the transfer, pledge or assignment, all outstanding obligations of the Sellor under the Subscription Agreement entered into by the Sellor.

Transfer, pledge or assignment are restricted to well informed investors only and the Manager will not permit the transfer, pledge or assignment of the Ordinary Shares to persons who may not be considered as well informed investors within the meaning of the law of June 15, 2004 on Risk Capital Investment Companies.

An undertaking is controlled (the «Controlled Undertaking») by another undertaking (the «Controlling Undertaking») if the Controlling Undertaking owns directly or indirectly sufficient interests in the Controlled Undertaking giving it more than 50% of the voting rights in the Controlled Undertaking, and/or, when the Controlled Undertaking is an undertaking for collective investments, in the management company thereof.

«Ultimate holding company» means the company which, either directly or indirectly is the ultimate beneficiary of the control of an undertaking.

After the end of the Commitment Period, Ordinary Shares are freely transferable. Any transfer, pledging or assignment of Ordinary Shares is subject to the purchaser, pledgee or assignee thereof fully and completely assuming in writing prior to the transfer, pledge or assignment, all outstanding obligations of the Sellor under the Subscription Agreement entered into by the Sellor.

The Participating Shares are freely transferable and may be freely pledged or assigned at any time provided the purchaser, pledgee or assignee thereof fully and completely agrees in writing to be held jointly liable with the Sellor of the obligations of Participating Shareholders pursuant to Article 24. of the Articles of Incorporation.

Transfer, pledge or assignment are restricted to well informed investors only and the Manager will not permit the transfer, pledge or assignment of the Participation Shares to persons who may not be considered as well informed investors within the meaning of the law of June 15, 2004 on Risk Capital Investment Companies.

The Manager's share, the Ordinary Shares and the Participating Shares are issued in registered form only. Share certificates in registered form may be issued at the discretion of the Manager and shall be signed by the Manager. Such signature may be either manual, or printed, or by facsimile. If Share certificates are issued and a shareholder desires that more than one Share certificate be issued for his Shares, the cost of such additional certificates may be charged to such shareholder.

All issued Shares of the Corporation shall be registered in the register of shareholders (the «Register»), which shall be kept by the Manager or by one or more entities designated therefore by the Corporation and the Register shall contain the name of each shareholder, his residence, registered office or elected domicile, the number and class of Shares held by him, the amount paid in on each such Share and banking references. Until notices to the contrary shall have been received by the Corporation, it may treat the information contained in the Register as accurate and up-to-date and may in particular use the inscribed addresses for the sending of notices and announcements and the inscribed banking references for the making of any payments.

Transfers of Shares shall be effected by inscription of the transfer to be made in the Register upon delivery to the Corporation of the transfer form provided therefore by the Manager along with other instruments of transfer satisfactory to the corporation and, in case of transfer of Ordinary Shares, as applicable, the written agreement of the Manager and/or the written assumption by the purchaser, pledgee or assignee as provided for hereabove and, in case of transfer of Participating Shares, the written agreement by the purchaser, pledgee or assignee as provided for hereabove, and, if Share certificates have been issued, the relevant Share certificates.

Art. 9. Voting Rights.

Each Participating Share and each Ordinary Share carries one vote at all meetings of shareholders.

All Shares will vote as one class unless otherwise required by law.

Art. 10. Shareholders' meetings.

Any regularly constituted meeting of the shareholders of the corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation. It shall have the broadest power to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation. Any resolution of the shareholders' meeting of the Corporation amending the Articles of Incorporation or creating rights or obligations vis-à-vis third parties must be approved by the Manager.

Art. 11. Date and place of general meeting.

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 Wednesday of the month of April at 13.30 a.m. and for the first time in 2006. If such a day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day.

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

Art. 12. Organization of general meetings.

All general meetings shall be presided over by the Manager.

The quorum and time required by law shall govern the general meetings of shareholders of the Corporation, unless otherwise provided herein.

A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, fax or telex.

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

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

Art. 13. Meeting notice.

Shareholders will meet upon call by the Manager pursuant to a notice setting forth the agenda and sent at least 8 days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the Register.

Art. 14. Manager.

The Manager has the broadest power to perform all acts of administration and disposition of the Corporation. All powers which are not reserved by law and by these Articles to the general meeting of shareholders are within the powers of the Manager.

The Manager shall determine the investment and borrowing policy of the Corporation, subject to such restrictions as may be set forth by law or regulation and as the Manager shall determine.

The Manager may form committees and give them advisory functions.

The Manager shall appoint an investment adviser, and may appoint other management, advisory or administrative agents. The Manager may enter into agreements with such persons or companies for the provision of their services, the delegation of powers to them, the representation and performance of mandates for the interest on behalf of the Corporation at the level of the portfolio companies (including the board of directors) and the determination of their remuneration to be borne by the Corporation. The Manager shall appoint MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A. as investment adviser.

Art. 15. Management Fee.

A return on the Manager's share (referred to herein as the «Management Fee») will be payable by the Corporation quarterly in advance to the Manager. Such Management Fee shall equal 2.5% per annum of the aggregate Commitments during the Commitment Period. From the end of the Commitment Period until the dissolution of the Corporation such Management Fee shall be equal to 2.5% per annum calculated on the money under management, being defined as the aggregate cost of remaining investments, net of aggregate cost of investments in any portfolio company (a) divested from or (b) written off due to such portfolio company entering into dissolution or liquidation proceedings, as determined at the beginning of each calendar quarter.

The Management Fee will be payable firstly out of undistributed income of the Corporation, secondly out of undistributed capital gains of the Corporation, and, finally, if neither income nor capital gains are available or sufficient, from the Corporation's capital and capital premium accounts.

The Management Fee will accrue as of the First Closing and will be calculated by reference to the Aggregate Commitments raised by the final closing of the corporation. Accordingly, adjustments to Management Fees already paid will be made on subsequent closings, and the Manager will receive additional sums due together with interest from the First Closing to the date of payment calculated in each case using the same interest rate and the same method of calculation as used for the calculation of the Actualisation Interest.

The Management Fee shall be calculated based upon the actual number of days elapsed.

Art. 16. Signature.

The Corporation shall be bound by the joint signature of any two managers of the Manager or by the individual or joint signatures as the Manager shall determine of any other persons to whom authority shall have been delegated by the Manager.

Art. 17. Indemnification.

The Corporation will indemnify the Manager, the Investment Adviser and their respective shareholders, directors, officers, employees, agents, advisers, partners, members, affiliates and personnel against claims, liabilities, damages, costs and expenses, including legal fees, judgments and amounts paid in settlement, incurred by them by reason of their activities on behalf of the Corporation or the Investors, of his being or having been a director or officer of the Corporation, or, at its request, of any other corporation of which the Corporation is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, provided that this indemnity shall not apply in cases of fraud, gross negligence, wilful default, bad faith, misconduct or breach of the person's obligations; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Corporation is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 18. Independent auditor.

The annual general meeting of the shareholders shall appoint an independent auditor who takes on the duties laid down by the law of June 15, 2004 concerning Risk Capital Investment Companies. The auditor shall be elected by the annual general meeting of Shareholders and shall remain in office until his successor is elected.

Art. 19. Repurchase of shares.

The Corporation does not repurchase its shares upon the request of the shareholders.

The Corporation may however, upon decision of the Manager, repurchase at any time its own shares at a price based on the Net Asset Value within the limits provided for by law or reimburse to the shareholders all or part of capital premium. Any repurchase of shares made by the Corporation may only be made out of the Corporation's retained profits and free reserves. For the purpose of this provision, «free reserves» comprises all reserves of the corporation including capital premium and the Actualisation Reserve but excluding the reserve required by law.

Any such repurchase will be considered a distribution for the purpose of determining the rights of the holders of Ordinary Shares and Participating Shares to participate in such repurchase and the rules of Article 23 shall be applicable thereto.

Any share repurchased by the Corporation may not be reissued and shall be cancelled in conformity with applicable law.

Art. 20. Ownership of shares.

The Manager may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any person, firm or corporate body, if in the judgement of the Manager such holding may be detrimental to the Corporation or the majority of its shareholders; if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign; or if as a result thereof it may have adverse regulatory, fiscal or other consequences, in particular if as a result thereof the Corporation would become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (such persons, firms or corporate bodies to be determined by the Manager being herein referred to as «Prohibited Person»).

Specifically but without limitation, the Manager may restrict the ownership of shares in the Corporation to «well informed investors» within the meaning of the Luxembourg law of June 15, 2004 on Risk Capital Investment Companies. The Manager may, at its discretion, delay the acceptance of any application for share until such time as it has received sufficient evidence that the applicant qualifies as a «well informed investor». If it appears at any time that a holder of share of the Corporation is not a «well informed investor», the Manager will compulsorily redeem the relevant share in accordance with the provisions set forth in this Article.

For such purposes the Manager may:

- (i) decline to issue any shares and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such shares by a Prohibited Person; and
- (ii) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares in the register of shareholders, to furnish it with any information, supported by an affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests in a Prohibited Person, or whether such registry will result in beneficial ownership of such shares by a Prohibited Person; and
- (iii) decline to accept the vote of any Prohibited Person at any meeting of shareholders of the Company; and
- (iv) where it appears to the Manager that any Prohibited Person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, direct such shareholder to sell his shares and to provide to the Manager evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. If such shareholder fails to comply with the direction, the Manager may compulsorily redeem or cause to be redeemed from any such shareholder all shares held by such shareholder in the following manner:

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

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

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

(2) The price at which each such share is to be purchased (the «liquidation price») shall be an amount based on the Basic Price minus any write downs.

(3) Payment of the liquidation price will be made available to the former owner of such shares as soon as practicable and at the latest during the liquidation procedure without bearing any interest. Upon service of the purchase notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such shares or any of them, nor any claim against the Corporation or its assets in respect thereof, except the right to receive the liquidation price.

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

In addition to any liability under the applicable law, each shareholder who does not qualify as a «well informed investor» and who holds shares in the Corporation, shall hold harmless and indemnify the Corporation, the Manager, the other shareholders and the Corporation's agents for any damages, losses and expenses resulting from or connected to such holding in circumstances where the relevant shareholder had furnished misleading or untrue documentation or had misleading or untrue representations to wrongfully establish its status as a «well informed investor» or has failed to notify the Corporation of its loss of such status.

Art. 21. Net asset value determination.

The total net asset value (the «Net Asset Value») of the Corporation and of the Ordinary Shares and the Participating Shares shall be determined as often as the Manager may think useful, but in no instance less than once in any quarter starting with the quarter ending on or following the First Closing (every such day for determination of the Net Asset Value being referred to herein as a «Valuation Date»).

The Corporation may suspend the determination of the Net Asset Value during:

- a) any period when, in the reasonable opinion of the Manager, a fair valuation of the assets of the Corporation is not practical for reasons beyond the control of the Corporation;
- b) any period when any of the principal stock exchanges or markets, on which any substantial portion of the investment of the Corporation are quoted or dealt in, is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended;
- c) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposals or accurate valuation of a substantial portion of the assets owned by the Corporation would be impracticable;
- d) any breakdown occurs in the means of information or calculation normally employed in determining the price or value of any of the investments or current stock exchange or market price.
- e) any period when the Corporation is unable to repatriate funds for the purpose of making substantial payments on the redemption of Shares cannot in the opinion of the Manager be effected at normal rates of exchange.

The value of the net assets of the Corporation is equal to the difference between the value of its gross assets and its liabilities. The net assets of the Corporation and of the Shares shall be expressed in euro.

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

- a) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon, all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- b) all bonds, time notes, shares, stocks, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other investments and securities owned or contracted for by, and loans extended by, the Corporation;
- c) all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Corporation (provided that the Corporation may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- d) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by or loans extended by the Corporation except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such security or loan;
- e) the preliminary expenses of the Corporation amounting to the lower of 1% of the aggregate commitments or EUR 750,000.- insofar as the same have not been fully amortized, provided that such preliminary expenses may be deducted directly from the capital premium reserve of the Corporation, and
- f) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses (excluding, however, the subscriptions on a term basis not yet drawn down or drawn down but not paid).

The value of such assets shall be determined as follows:

- (1) the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless it is unlikely to be received in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Manager may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;
- (2) the value of other assets will be determined prudently and in good faith by and under the direction of the Manager in accordance with generally accepted valuation principles and procedures, which include EVCA valuation guidelines.

B. The liabilities shall be deemed to include:

- a) all loans, bills and accounts payable;
- b) all accrued or payable administrative expenses (including but not limited to management and advisory fees);
- c) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the corporation where the Valuation Date falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- d) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Date, as determined from time to time by the Corporation, and other reserves if any authorised and approved by the Manager and
- e) all other liabilities of the Corporation of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Corporation. In determining the amount of such liabilities the Corporation shall take into account all expenses to be borne by the Corporation (and for which the Manager is not responsible for as provided in these Articles) which shall comprise formation expenses, fees payable to the Manager, including performance related fees, accountants, custodian, domiciliary, registrar and transfer agents, any paying agent and permanent representatives in place of registration, any other agent employed by the Corporation (including the fees and expenses payable to specified committees), fees for legal and auditing services, fees and expenses of legal advisors, auditors, accountants and other professionals retained by the Manager in connection with the Corporation, marketing, promotional, underwriting, printing, reporting (whether to the shareholders or to the regulatory authorities) and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, taxes or governmental charges, cost and expenses incurred in connection with the quotation of the shares of the Corporation at any stock exchange or regulated market, cost of shareholders' meetings (including the reimbursement of out-of-pocket expenses incurred by the representatives of the Manager in connection with such meetings) and all other operating expenses, including the expenses and related reasonable out-of-pocket expenses of the Corporation relating to investments to which a commitment is made, including legal, audit fees and commissions and other professional fees, all expenses incurred with respect to the acquisition, holding, sale or proposed sale of any of the Corporation's investments including any transfer taxes and registration costs and other taxes, fees and expenses relating to investment structuring schemes determined

by the Manager for the purpose of efficient management of the Corporation and its investments, including without limitation formation, and administration fees and expenses of whatever nature related to such intermediate vehicles, whether wholly owned or jointly-owned by the Corporation and co-investors (in the latter case pro-rata to the Corporation's financial interest), fees or other governmental charges levied against the Corporation in connection therewith, all insurance premiums related to the execution of the investment business of the Corporation including, without limitation, Directors and Officers insurance, professional liability insurance, and all litigation - related and indemnification expenses related to the investment business of the Corporation as well as the cost of interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Corporation may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

The Manager will be responsible for all other expenses necessary to the running of the Corporation including but not limited to, the fees of any investment adviser, all out-of-pocket expenses relating to proposed investments to which no commitments are made, including legal, audit and other professional fees as well as all day-to-day expenses of the Manager, including the compensation of its employees.

C. The net assets of the Corporation shall mean the assets as hereinabove defined less the liabilities as hereinabove defined as at the close of business of the Valuation Date on which the Net Asset Value of shares is determined.

Art. 22. Accounting year.

The accounting year of the Corporation shall begin on 1st January and shall terminate on the 31st December of the same year, with the exception of the first accounting year, which shall begin on the date of the formation of the Corporation and shall terminate on the 31st December, 2005.

Art. 23. Distribution.

The accounts of the Corporation shall be expressed in euro.

Dividends will be distributed in EUR or in such other currency as the Manager may determine, in the case of advance payments on dividends, or as otherwise determined by the shareholder's meeting.

After deduction of the Management Fees and the Corporation expenses as outlined in Article 21, and such reserves, which the Manager shall deem necessary taking into account principles of prudence and sound management, the Corporation shall carry out distributions to the shareholders that will be determined as follows:

(a) Holders of Ordinary Shares have a preferential entitlement to:

(i) an amount equal to the aggregate monies paid with respect to Ordinary Shares par value and capital premium, except for monies recorded under the account «Capital Premium - Actualization»;

(ii) a return of 5% per annum, compounded annually, on the aggregate monies paid with respect to Ordinary Shares par value and capital premium, except for monies recorded under the account «Capital Premium - Actualization». For the purposes of the computation of such return, all payments whether in cash or in kind made to holders of Ordinary Shares shall be taken into account so as to reduce the basis of such remuneration, whatever their nature.

(b) Holders of Participation shares have an entitlement to repayment of the par value and to an amount equal to 25% of the monies allocated to ordinary shareholders under (a) (ii).

(c) Any excess is allocated up to 80% to holders of Ordinary Shares and 20% to holders of Participating Shares.

Realization proceeds of Portfolio Company investments held by the Corporation for more than one year will, if compatible with applicable law, be distributed by the Corporation to Investors within 60 days of the date of realization unless these distributable amounts represent less than 2% of the aggregate Commitments, in which case they may, at the discretion of the Manager, be retained and distributed as an annual dividend following the completion of the audit of the Corporation's accounts for the particular year.

Distributions mentioned hereunder shall be made:

- by means of annual dividend and interim dividends to the extent feasible or allocation of the Corporation's liquidation proceeds, as the case may be, and

- by distribution out of the capital premium account or by the repurchase of shares.

Dividends will be payable in cash. Upon winding-up of the Corporation, shareholders may receive cash, listed or unlisted securities or any other assets of the Corporation.

Unlisted securities and other non-liquid assets will be valued by the Manager, supported by a valuation from an independent expert. Except if payment in kind applies to all shareholders pursuant to a general meeting consent, payment in kind shall be made with the consent of the shareholder receiving this in kind consideration and shall be determined on an equitable basis amongst the shareholders.

Payments to the Participating Shares will be made on the condition subsequent of the enforcement of Article 24 of these Articles of Incorporation.

Art. 24. Liquidation and Dissolution.

Unless terminated early, the Corporation's term will continue until the tenth anniversary of its incorporation, subject to extension of one more additional year for the purpose of an orderly completion of the Corporation's exit strategy relative to its assets.

Upon termination, the Corporation shall be dissolved and wound up.

In the event of a dissolution of the Corporation, liquidation shall be carried out by the Manager in accordance with the provisions of the Law.

The Manager shall proceed with the orderly sale or liquidation of the assets of the Corporation and shall apply and distribute the proceeds of such sale or liquidation in the following order of priority, unless otherwise required by law: First, to pay all expenses of liquidation; Second, to pay all creditors of the Corporation in the order of priority provided by law or otherwise; Third, to the establishment of any reserve that the Manager may deem necessary (such reserve

may be paid over to the Custodian); and Fourth, to the holders of shares or their legal representatives in accordance with the provisions set out in the Prospectus and Article 23 of the Articles of Incorporation relative to allocation of income.

The Manager will in its sole and absolute discretion (a) liquidate all the Corporation's assets and apply the proceeds of such liquidation in the manner set forth above and / or (b) hire independent appraisers to appraise the value of the Corporation's assets not sold or otherwise disposed of or determine the fair market value of such assets, and allocate any unrealized gain or loss determined by such appraisal to the holders of shares as though the properties in question had been sold on the date of distribution and, after giving effect to any such adjustment, distribute the said assets in the manner set forth above, provided that the Manager shall in good faith attempt to liquidate sufficient Corporation's assets to satisfy in cash the debts and liabilities described above.

A reasonable amount of time shall be allowed for the orderly liquidation of the assets of the Corporation and the discharge of liabilities to creditors so as to enable the Manager to minimize the losses relating to upon such liquidation.

Upon the closing of the liquidation and issue of the liquidation report by the Manager, the auditors shall make a report on the liquidation.

The net proceeds of liquidation shall be distributed by the liquidators to the holders of Ordinary Shares and of Participating Shares pursuant to the rules set forth by the Law concerning Risk Capital Investment Companies and by Article 23 of the Articles of Incorporation.

The net proceeds may be distributed in kind.

In the event that, on the date of liquidation of the Corporation, holders of Ordinary Shares have not received the entire preferential entitlement provided for under Article 23. (a) (i) and 23. (a) (ii); holders of Participating Shares will make the necessary repayments to the Corporation in order to fund such shortfall, within the limit of amounts and the value of distributions in specie received by the holders of Participating Shares during the life of the Corporation, less the amount of any taxation in respect thereof suffered by the holders of Participating Shares or assessed on or assessable on such amounts and distributions after taking into account any tax benefits received or to be received at any time by any such holder as a result of a repayment being made pursuant to this section by such holder as certified by an appropriately qualified tax adviser or accountant.

Holders of Participating Shares will not be required to make any repayment under this section in cases of early termination by the shareholders, except when such early termination occurs because the Manager would deem the continuation of the Corporation impracticable or inadvisable.

Art. 25. Amendments of the Articles.

These Articles of Incorporation may be amended from time to time, upon approval of the Manager, by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg.

Art. 26. Governing Laws.

All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of June 15, 2004 on Risk Capital Investment Companies.

Expenses

The expenses, which shall be borne by the corporation as a result of its organisation are estimated at approximately six thousand five hundred (6,500.- EUR).

Subscription and payment

The capital was subscribed and paid in as follows:

Shareholders	Subscribed Capital	Number of Shares
1) NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., pre-named	20,000 EUR	1 Manager's share
2) MANGROVE INVESTMENT PARTNERS, prenamed	20,000 EUR	10,000 Participating Shares
Total:	40,000 EUR	

All shares were fully paid, evidence of which was given to the undersigned notary.

General Meeting of Shareholders

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as validly convened, have immediately proceeded to hold a general meeting of shareholders.

I. The meeting elected as independent auditor:

- DELOITTE S.A. with its registered office at 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, R. C. Luxembourg B 67.895.

II. The registered office of the Corporation is fixed at 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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

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

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille quatre, le vingt-cinq novembre.

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

Ont comparu:

1) NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., une société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer,

ici représentée par Mademoiselle Frédérique Lefèvre, résidant professionnellement à Luxembourg,

en vertu d'une procuration sous seing privé.

2) MANGROVE INVESTMENT PARTNERS, une société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à L-1331 Luxembourg, 23, boulevard Grande-Duchesse Charlotte,

ici représentée par Mademoiselle Frédérique Lefèvre, résidant professionnellement à Luxembourg,

en vertu d'une procuration sous seing privé.

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

Lesquelles comparantes, représentées comme dit ci-avant, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter ainsi qu'il suit les statuts d'une société en commandite par actions qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

Art. 1^{er}. Dénomination.

Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société en commandite par actions en tant que société d'investissement en capital à risque telle que définie par la loi du 15 juin 2004 sur les Sociétés d'Investissement en Capital à Risque, sous la dénomination NEW TECH VENTURE CAPITAL II S.C.A. (la «Société»).

Art. 2. Durée.

La société est établie pour une durée de dix ans qui expire le 25 novembre 2014. Nonobstant les dispositions légales applicables, le Gérant (tel que défini ci-après) pourra convoquer une assemblée générale extraordinaire des actionnaires, statuant comme en matière de modifications de statuts, qui pourra mettre un terme à la Société plus tôt ou prolonger la durée de la Société pour une nouvelle période de 1 an au plus.

Art. 3. Objet social.

La Société a pour objet exclusif de placer le fonds dont elle dispose en valeurs mobilières de toutes espèces et autres avoirs dans le but de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille dans le cadre de la loi du 15 juin 2004 sur les Sociétés d'Investissement en Capital à Risque (la «Loi»).

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet au sens le plus large dans le cadre de la Loi.

Art. 4. Siège social.

Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé, par simple décision du Gérant, des succursales ou bureaux dans le Grand-Duché de Luxembourg.

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

Art. 5. Capital social.

(a) Le capital autorisé de la Société est fixé à deux cent quarante mille euros (240.000,- EUR) représenté par une action de Commandité détenue par le Gérant d'une valeur nominale de vingt mille euros (20.000,- EUR), par cent mille (100.000) Actions Ordinaires, d'une valeur nominale de deux euros (2,- EUR) chacune et par dix mille (10.000) Actions de Participation, d'une valeur nominale de deux euros (2,- EUR) chacune (les Actions Ordinaires et les Actions de Participation étant ensemble désignées ci-après comme les «Actions».)

(b) Le capital émis de la Société est fixé à quarante mille euros (40.000,- EUR) représenté par une (1) action de Commandité entièrement libérée d'une valeur nominale de vingt mille euros (20.000,- EUR) et par dix mille (10.000) Actions de Participation entièrement libérées, d'une valeur nominale de deux euros (2,- EUR) chacune.

(c) Pendant la Période d'Engagement (telle que définie ci-après) (mais sous réserve des exceptions prévues sub d) ci-après), le Gérant pourra émettre toutes ou partie des Actions Ordinaires jusqu'au montant total du capital autorisé en espèce et à terme (la souscription totale en espèce et à terme effectuée par un investisseur étant désignée ci-après comme l'«Engagement») et il pourra déterminer une ou plusieurs dates de clôture et de paiement pour les investisseurs dont les souscriptions auront été acceptées (cette première date de clôture et de paiement étant désignée ci-après comme la «Première Clôture», la dernière date de clôture et de paiement étant désignée ci-après comme la «Dernière Clôture»).

La durée de ce pouvoir pourra de temps en temps être prolongée par l'Assemblée Générale. Les souscriptions à terme ne seront définitives qu'au jour du paiement complet du prix de souscription pour ces Actions (y compris la valeur nominale et la prime d'émission après actualisation). Le Gérant est autorisé à déterminer le pourcentage respectif d'une souscription qui devra se faire en espèces et à terme.

La «Période d'Engagement» signifie la période qui s'étend de la Première Clôture jusqu'au plus tôt soit

(i) de la date à laquelle toutes les souscriptions à terme reçues par la Société ont été appelées et payées à la Société, soit

(ii) le cinquième anniversaire de la Première Clôture.

Le Gérant pourra accepter les souscriptions en espèces et à terme jusqu'à la Dernière Clôture. Le Gérant pourra remettre la date de Dernière Clôture jusqu'à une date n'excédant pas 12 mois après la Première Clôture. Dans ce cas, les dispositions des présents Statuts seront adaptées en conséquence.

(d) A la fin de la Période d'Engagement, tous les Engagements qui n'ont pas été appelés seront libérés de toutes obligations supplémentaires envers la Société quant à de nouveaux investissements. Cependant, le Gérant peut continuer à sa seule et unique discrétion, à appeler des Engagements non encore appelés dans le but a) de nouveaux investissements dans des Sociétés dans lesquelles la Société a déjà effectué des investissements, y compris l'exercice des droits de souscription, (b) de compléter les investissements pour lesquels la «due diligence» formelle a débuté avant l'expiration de la Période d'Engagement, et (c) les dépenses de fonctionnement de la Société, et les Actionnaires acceptent et approuvent spécifiquement ce droit.

(e) Sous réserve des dispositions prévues ci-après, les Actions Ordinaires seront émises à un prix de base de mille euros (1.000,- EUR) chacune, y compris la valeur nominale de deux euros (2,- EUR) et une prime d'émission de neuf cent quatre-vingt-dix-huit euros (998,- EUR) pour chaque Action Ordinaire (le «Prix de Base»).

Les investisseurs dont les souscriptions auront été acceptées jusqu'à la Première Clôture inclus (désignés comme les «Premiers Investisseurs») devront payer le Prix de Base par action pour leurs souscriptions en espèces et à terme.

Les investisseurs dont les souscriptions auront été acceptées après la Première Clôture jusqu'à la Dernière Clôture (désignés comme les «Nouveaux Investisseurs») devront payer le même pourcentage de leurs souscriptions en espèces et à terme, tel qu'il aura déjà été appelé pour les Premiers Investisseurs ainsi qu'un intérêt (l'«Intérêt d'Actualisation») (qui sera dû en sus de leur Engagement), calculé dans chaque cas d'espèce par l'application d'un taux d'intérêt égal au taux de l'offre pour les dépôts interbancaires à 6 mois en euro sur le marché interbancaire de Londres (le «6 mois Londres interbanque») tel que publié à 11.00 heures (heure de Londres) à la date de la Première Clôture par Reuters, plus cent points de base, à partir de la date de chaque appel des Engagements pour les Premiers Investisseurs jusqu'à la date de l'appel correspondant pour les Nouveaux Investisseurs concernés appliqué au Prix de Base total des Actions Ordinaires à émettre au Nouvel Investisseur concerné à la clôture concernée; ceci, cependant, à condition que si le Gérant décide que la Valeur Nette d'Inventaire de la Société a augmenté ou diminué matériellement entre la date de la Première Clôture et la date de cette clôture ultérieure, il changera le prix de souscription des Actions Ordinaires offertes jusqu'à la Dernière Clôture en un prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire de ce jour de clôture ultérieure. L'Intérêt d'Actualisation sera calculé sur base du nombre de jours écoulés. Le montant de cet Intérêt d'Actualisation sera enregistré dans un compte spécial appelé «Prime d'émission-Actualisation» et sera disponible dans la même mesure et pour le même but que la prime d'émission.

Après la Dernière Clôture, les Actions Ordinaires seront émises au Prix de Base pour les Premiers Investisseurs et pour les Nouveaux Investisseurs à moins que le Gérant n'en décide autrement (exception faite du défaut tel que prévu sub litt.f) ci-après).

(f) Le prix de souscription pour chaque Action Ordinaire, à savoir le Prix de Base augmenté par l'Intérêt d'Actualisation (s'il y a lieu), sera exigible à la date de l'appel de fonds qui sera notifiée par le Gérant aux souscripteurs avec un délai de préavis déterminé par le Gérant. En cas de défaut de paiement à cette date d'appel de fonds, la souscription concernée sera soumise à un intérêt (désigné comme l'«Intérêt de Défaut»), sans nouveau préavis, à un taux d'intérêt égal à 6 mois sur le marché interbancaire de Londres, tel que publié à 11.00 heures (heure de Londres), à la date de l'appel de fonds concerné, par Reuters, plus trois cent points de base jusqu'à la date du paiement complet. L'Intérêt de Défaut sera calculé sur base du nombre réel de jours écoulés entre la date d'appel de fonds concernée inclusivement et la date de paiement concernée exclusivement.

Si à l'expiration de la date de l'appel d'Engagement, et dans les 30 jours ouvrables suivant une mise en demeure formelle notifiée par le Gérant, le souscripteur en défaut n'aura pas payé la totalité du prix de souscription dû y compris l'Intérêt de Défaut, toutes les actions enregistrées à son nom deviendront automatiquement, irrévocablement et définitivement des actions en défaut. De telles actions en défaut n'auront droit qu'à une distribution totale (si et quand une telle distribution est faite) égale au Prix de Base payé pour ces actions sous déduction de tous amortissements jusqu'à la liquidation.

(g) Chaque fois que le Gérant aura choisi de rendre effective toute ou partie de l'augmentation de capital autorisée par les dispositions précédentes, cet article cinq des Statuts sera modifié afin de rendre compte des résultats de cette opération et le Gérant prendra ou autorisera toutes les mesures nécessaires pour exécuter et publier cette modification conformément à la loi.

Art. 6. Associé-gérant-commandité.

L'«associé-gérant-commandité» de la Société sera NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., une société organisée sous les lois du Luxembourg (désignée comme le «Gérant»).

Art. 7. Associé-commanditaire.

Les porteurs d'Actions Ordinaires et d'Actions de Participation s'abstiendront d'agir pour compte de la Société de quelque manière que ce soit sauf par l'exercice des droits en tant qu'actionnaires lors d'assemblées générales ou autres et n'encourent aucune obligation autre que celle de payer à la Société la valeur nominale et, s'il y a lieu, la prime d'émission ainsi que l'intérêt prévu par l'Article 5 des Statuts et, uniquement pour les porteurs d'Actions de Participation, le remboursement des distributions intérimaires de l'Intérêt Spécial dans les circonstances décrites et en application des dispositions de l'Article 24 des Statuts.

Art. 8. Actions et registre des actionnaires.

Les Actions Ordinaires ne pourront pas être transférées, données en gage ni cédées avant la fin de la Période d'Engagement, sauf en cas d'accord écrit de la part du Gérant. Cette interdiction est sujette à des exceptions en cas de trans-

fert d'Actions Ordinaires à l'ultime société holding de l'actionnaire vendeur (le «Vendeur») ou à une entreprise contrôlée directement ou indirectement par le Vendeur ou par l'ultime société holding du Vendeur.

Tout transfert, gage ou cession d'Actions Ordinaires est soumis à l'acceptation pleine et entière de l'acquéreur, du gagiste et du cessionnaire, écrite et antérieure au transfert, gage ou cession, des obligations en cours du Vendeur selon le Contrat de Souscription conclu par le Vendeur. Le transfert, gage ou cession sont limités aux seuls investisseurs bien informés et le Gérant n'autorisera pas le transfert, gage ou cession d'Actions Ordinaires à des personnes qui ne peuvent être considérées comme des investisseurs bien informés au sens de la loi du 15 juin 2004 sur les Sociétés d'Investissement en Capital à Risque. Une entreprise est contrôlée (l'«Entreprise Contrôlée») par une autre entreprise (l'«Entreprise Contrôlant») dès lors que l'Entreprise Contrôlant détient, directement ou indirectement, dans l'Entreprise Contrôlée des intérêts suffisants qui lui donnent plus de 50% des droits de vote dans l'Entreprise Contrôlée, et/ou dans la mesure où l'Entreprise Contrôlée est un organisme de placement collectif, dans la société de gestion de celle-ci.

Par l'«ultime société holding», il faut entendre la société qui, directement ou indirectement, est l'ultime bénéficiaire du contrôle d'une entreprise.

Après la fin de la Période d'Engagement, les Actions Ordinaires sont librement transférables. Tout transfert, gage ou cession des Actions Ordinaires présuppose que l'acquéreur, le créancier-gagiste ou le cessionnaire de celles-ci en assument totalement et complètement, avant le transfert, le gage ou cession, par écrit toutes les obligations en suspens du Vendeur selon l'Accord de Souscription conclu par le Vendeur.

Les Actions de Participation sont librement transférables et pourront librement être mises en gages ou cédées à tout moment pourvu que l'acquéreur, le créancier-gagiste et le cessionnaire de celles-ci en acceptent totalement et complètement par écrit la responsabilité conjointe avec le Vendeur quant aux obligations des Actionnaires en Participation suivant l'Article 24 des Statuts.

Le transfert, gage ou cession sont limités aux seuls investisseurs avertis et le Gérant n'autorisera pas le transfert, gage ou cession d'Actions de Participation à des personnes qui ne peuvent être considérées comme des investisseurs avertis au sens de la loi du 15 juin 2004 sur les Sociétés d'Investissement en Capital à Risque.

L'action de Commandité, les Actions Ordinaires et les Actions de Participation sont émises sous forme nominative uniquement. Le Gérant peut décider d'émettre des certificats d'Actions sous forme nominative. Ces certificats d'Actions seront signés par le Gérant. Cette signature peut être soit manuscrite soit imprimée soit apposée au moyen d'une griffe. Si des certificats d'Actions sont émis et si un actionnaire désire que plus d'un seul certificat d'Actions soit émis pour ses Actions, le coût de ces certificats supplémentaires pourra être mis à la charge de cet actionnaire.

Toutes les Actions émises de la Société seront inscrites au registre des actionnaires (le «Registre») qui sera tenu par le Gérant ou par une ou plusieurs entités désignées à cet effet par la Société. Ce Registre devra contenir le nom de chaque actionnaire, sa résidence ou son domicile élu, le nombre et la classe d'Actions qu'il détient, le montant libéré de chaque Action et les références bancaires. Jusqu'à ce que l'avis contraire soit reçu par la Société, celle-ci pourra considérer les informations contenues dans le Registre comme exactes et à jour et pourra, en particulier, utiliser les adresses y inscrites pour l'envoi des avis et des annonces et les références bancaires y inscrites pour effectuer les paiements.

Le transfert des Actions se fera par inscription du transfert au Registre après délivrance à la Société d'un formulaire de transfert établi à cet effet par le Gérant ensemble avec d'autres documents de transfert qui satisfont la Société, ainsi qu'en cas de transfert d'Actions Ordinaires, s'il y a lieu, l'accord écrit du Gérant et/ou l'acceptation écrite de l'acquéreur, du créancier-gagiste ou du cessionnaire telle que prévue ci-devant et, en cas de transfert d'Actions de Participation, l'accord écrit de l'acquéreur, du créancier-gagiste ou du cessionnaire tel que décrit ci-devant et, si des certificats d'Actions ont été émis, les certificats d'Actions concernés.

Art. 9. Droit de vote.

Chaque Action de Participation et chaque Action Ordinaire donnent droit à un vote à chaque assemblée des actionnaires.

Toutes les Actions voteront en tant qu'une seule classe, à moins que la loi ne le prévoie autrement.

Art. 10. Assemblée des actionnaires.

L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société. Les décisions des assemblées de la Société modifiant les Statuts ou créant des droits ou des obligations vis-à-vis de tierces parties doivent être approuvées par le Gérant.

Art. 11. Date et lieu des assemblées des actionnaires.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg, tel qu'il sera fixé dans l'avis de convocation, le dernier mercredi du mois d'avril à 13.30 heures et pour la première fois en 2006. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable bancaire suivant. Les autres assemblées générales des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation correspondants.

Art. 12. Organisation des assemblées générales.

Toutes les assemblées générales seront présidées par le Gérant.

Les quorums et délais requis par la loi régleront les assemblées générales des actionnaires de la Société dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents Statuts.

Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit, par câble, par télégramme, par télécopie ou par télex une autre personne comme mandataire.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou dans les présents Statuts, les décisions de l'assemblée des actionnaires dûment convoquée sont prises à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votants.

Le Gérant peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part aux assemblées des actionnaires.

Art. 13. Avis aux actionnaires.

Les actionnaires seront convoqués par le Gérant à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour et envoyé au moins 8 jours avant l'assemblée, à tout actionnaire à son adresse portée au Registre.

Art. 14. Gérant.

Le Gérant a les pouvoirs les plus étendus pour faire tous actes d'administration et de disposition de la Société. Tous les pouvoirs qui ne sont pas réservés par la loi et par les présents Statuts à l'assemblée générale des actionnaires sont de la compétence du Gérant.

Le Gérant déterminera la politique d'investissement et d'emprunt de la Société, sans préjudice des restrictions établies par la loi ou les règlements et que le Gérant établira.

Le Gérant pourra former des comités et pourra leur accorder des fonctions de conseil.

Le Gérant pourra nommer un conseiller en investissements ainsi que tous autres mandataires pour la gestion, le conseil en investissements ou l'administration. Le Gérant pourra conclure toutes conventions avec ces personnes ou sociétés pour la prestation de leurs services, leur déléguer des pouvoirs, la représentation et la prestation de mandats dans l'intérêt au nom de la Société au niveau des sociétés de portefeuille (y compris le conseil d'administration) ainsi que la détermination de leur rémunération qui sera à charge de la Société. Le Gérant nommera MANGROVE CAPITAL PARTNERS S.A. en tant que conseiller en investissements.

Art. 15. Commission de gestion.

Un rendement sur l'Action de Commandité (désigné comme la «Commission de Gestion») sera payable trimestriellement en avance par la Société au Gérant. Cette Commission de Gestion sera égale à 2,5% par an des Engagements cumulés pendant la Période d'Engagement. Depuis le fin de la Période d'Engagement et jusqu'à la dissolution de la Société, cette Commission de Gestion correspondra à 2,5% par an calculée en fonction du montant sous gestion, définie comme le coût total des investissements restants, net du coût total des investissements dans une société de portefeuille (a) désinvestis de ou (b) passés entièrement aux profits et pertes par le fait que cette société de portefeuille a entamé une procédure de dissolution ou de liquidation, tel que déterminé au début de chaque trimestre.

La Commission de Gestion sera payable d'abord à partir des revenus non distribués de la Société, ensuite à partir des gains en capital non distribués de la Société, et enfin, si ni des revenus ni des gains en capital ne sont disponibles ou suffisants, à partir du capital de la Société et des comptes de primes d'actions.

La Commission de Gestion courra à partir de la Première Clôture et sera calculé par référence à la totalité des Engagements réunis lors de la dernière clôture de la Société. Par conséquent, des ajustements aux Commissions de Gestion déjà payées seront effectués lors des clôtures subséquentes et le Gérant recevra des montants supplémentaires dus ensemble avec les intérêts de la Première Clôture jusqu'à la date de paiement calculée dans chaque cas d'espèces en utilisant le même taux d'intérêt et la même méthode de calcul que ceux utilisés pour le calcul de l'Intérêt d'Actualisation.

La Commission de Gestion sera calculée sur base du nombre de jours écoulés.

Art. 16. Signature.

La Société sera engagée par la signature conjointe de deux représentants du Gérant ou par les signatures individuelles ou conjointes, ainsi que le Gérant l'aura déterminé, de personnes auxquelles des pouvoirs auront été délégués par le Gérant.

Art. 17. Indemnisation.

La Société indemnifiera le Gérant, le Conseiller en Investissements et leurs actionnaires, administrateurs, fondateurs de pouvoir, employés, agents, conseillers, partenaires, membres, affiliés et personnel respectifs contre les actions, responsabilités, dommages, coûts et frais, y inclus les frais légaux, de jugement et montants payés, supportés par eux en raison de leurs activités pour le compte de la Société ou des investisseurs, pour leur fonction passée ou présente comme administrateur ou fondateur de pouvoir de la Société ou, à sa demande, de toute autre société dans laquelle la Société est actionnaire ou créancier et pour laquelle il n'est pas prévu d'indemnisation pour autant que cette indemnité ne s'appliquera pas en cas de fraude, négligence grave, faute grave, mauvaise foi, dol et rupture des obligations par la personne concernée; en cas d'accord, l'indemnisation ne devra être donnée que dans le cadre des matières couvertes par cet accord pour lequel la Société est informée par un conseiller que la personne à indemniser n'a pas commis de telle rupture de ses devoirs. Les droits à indemnisation mentionnés ci-dessus n'excluent pas d'autres droits auxquels elle peut prétendre.

Art. 18. Auditeur indépendant.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires désignera un auditeur indépendant qui devra remplir les obligations prescrites par la loi du 15 juin 2004 sur les Sociétés d'Investissement en Capital à Risque. L'auditeur sera élu par l'assemblée générale annuelle des actionnaires et restera en fonction jusqu'à l'élection de son successeur.

Art. 19. Rachat des actions.

La Société ne procède pas au rachat de ses propres actions à la demande des actionnaires.

La Société pourra cependant à chaque moment sur décision du Gérant racheter ses propres actions à un prix basé sur la Valeur Nette d'Inventaire, dans les limites prévues par la loi ou elle pourra rembourser aux actionnaires toute ou partie de la prime d'émission. Le rachat d'actions effectué par la Société ne pourra se faire qu'au moyen des bénéfices non distribués et des réserves libres de la Société. Par «réserves libres» au sens de cette disposition, il faut entendre toutes réserves de la Société y compris la réserve de prime de capital et la Réserve d'Actualisation mais en excluant la réserve légale.

De tels rachats seront considérés comme des distributions aux fins de déterminer les droits des porteurs d'Actions Ordinaires et d'Actions de Participation de participer à ces rachats. Les règles prévues à l'Article 23 seront applicables à ceux-ci.

Toute action rachetée par la Société ne pourra pas être émise à nouveau et sera annulée conformément à la loi applicable.

Art. 20. Propriété des actions.

Le Gérant pourra restreindre ou empêcher la possession des actions de la Société par toute personne, firme ou société, si, de l'avis du Gérant, une telle possession peut être préjudiciable pour la Société ou la majorité de ses actionnaires, si elle peut entraîner des conséquences légales ou réglementaires négatives, soit au Luxembourg, soit à l'étranger, ou s'il en résultait des conséquences négatives d'ordre réglementaire ou fiscal ou de tout autre ordre, en particulier s'il en résultait que la Société serait soumise à une loi autre que luxembourgeoise (ces personnes, firmes ou sociétés à déterminer par le Gérant étant ci-après désignées «Personne Non Autorisée»).

Plus spécifiquement mais sans limitation, le Gérant pourra restreindre la possession des actions de la société aux investisseurs avertis au sens de la loi luxembourgeoise du 15 juin 2004 relative aux sociétés d'investissement en capital à risque. Le Gérant pourra discrétionnairement retarder l'acceptation de toute demande de souscription d'action jusqu'au moment où il aura reçu une preuve suffisante que celui qui a demandé la souscription peut être qualifié d'investisseur averti. S'il apparaît, à tout moment, qu'un porteur d'action de la société n'est pas un investisseur averti, le Gérant procédera au rachat forcé desdites actions en application des provisions décrites ci-avant dans cet article.

A cet effet, le Gérant peut:

(i) refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété ou la détention de ces actions à une Personne Non Autorisée; et

(ii) à tout moment, demander à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à s'y faire inscrire, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si le bénéfice économique des actions de cet actionnaire revient à une Personne Non Autorisée ou si cet enregistrement résultera dans la détention du bénéfice économique de ces actions par une Personne Non Autorisée; et

(iii) refuser d'accepter, lors de toute assemblée générale d'actionnaires de la Société, le vote de toute Personne Non Autorisée; et

(iv) s'il apparaît au Gérant qu'une Personne Non Autorisée, seule ou ensemble avec d'autres personnes, est le bénéficiaire économique d'actions de la Société, il pourra lui enjoindre de vendre ses actions et de prouver cette vente au Gérant dans les (30) jours de cette injonction. Si l'actionnaire en question manque à son obligation, le Gérant pourra procéder ou faire procéder au rachat forcé de l'ensemble des actions détenues par cet actionnaire, en respectant la procédure suivante:

(1) Le Gérant enverra un second préavis (appelé ci-après «avis de rachat») à l'actionnaire possédant les titres ou apparaissant au registre des actions nominatives comme étant le propriétaire des actions à racheter; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, la manière suivant laquelle le prix de liquidation sera déterminé et le nom de l'acheteur.

L'avis de rachat sera envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue par la Société ou à celle inscrite dans les livres de la Société. L'actionnaire en question sera alors obligé de remettre à la Société sans délai le ou les certificats représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat.

Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; s'il s'agit d'actions nominatives, son nom sera rayé du registre des actionnaires; s'il s'agit d'actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés.

(2) Le prix auquel chaque action spécifiée dans l'avis de rachat sera rachetée (appelé ci-après «prix de liquidation») sera basé sur le prix de base déduction faite de toute dépréciation.

(3) Le paiement du prix de liquidation à l'ancien propriétaire sera effectué dès que possible et au plus tard au cours de la procédure de liquidation sans supporter d'intérêts. Dès signification de l'avis de rachat, l'ancien propriétaire des actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra plus faire valoir de droit sur ces actions ni exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de percevoir le prix de liquidation.

(4) L'exercice par le Gérant des pouvoirs conférés au présent Article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou que la propriété réelle des actions était autre que celle admise par le Gérant à la date de l'avis de rachat, sous réserve que le Gérant ait, dans ce cas, exercé ses pouvoirs de bonne foi.

En plus de toute responsabilité prévue par la loi applicable, chaque actionnaire qui n'est pas qualifié comme investisseur averti et qui détient des actions de la société, devra tenir quitte indemne la société, le Gérant, les autres actionnaires et les agents de la société pour tous dommages, pertes et dépenses résultant ou en relation avec cette détention, dans le cas où l'actionnaire concerné a fourni une documentation trompeuse ou incorrecte ou a fait des déclarations trompeuses ou incorrectes pour établir injustement son statut d'investisseur averti ou a manqué de notifier la société de la perte de ce statut.

Art. 21. Evaluation de la valeur nette d'inventaire.

Le montant total de la valeur nette d'inventaire («la Valeur Nette d'Inventaire») de la Société et des Actions Ordinaires et des Actions de Participation sera déterminé chaque fois que le Gérant l'estimera utile, mais en aucun cas moins d'une fois chaque trimestre et pour la première fois le trimestre de la Première Clôture ou après celle-ci (chaque jour auquel sera déterminée la Valeur Nette d'Inventaire étant désigné comme la «Date d'Evaluation»).

La Société pourra suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire durant:

a) toute période pendant laquelle de l'avis raisonnable du Gérant une évaluation juste des actifs de la Société n'est pas possible pour des raisons hors du contrôle de la Société;

b) toute période pendant laquelle une des principales bourses ou un des principaux marchés sur lequel une portion substantielle des investissements de la Société est cotée ou négociée est fermé autrement que pour des vacances ordinaires ou durant laquelle les transactions y sont limitées ou suspendues;

c) l'existence d'un état de fait qui constitue une urgence et qui a comme résultat que la disposition ou l'évaluation précise d'une portion substantielle des avoirs de la Société serait impraticable;

d) tout arrêt des moyens d'information ou de calcul utilisés d'habitude pour déterminer le prix ou la valeur d'un investissement ou le prix actuel sur un marché ou sur une bourse.

e) toute période durant laquelle la Société n'est pas capable de rapatrier des fonds afin d'effectuer les paiements dus suite au rachat d'actions ou durant laquelle tout transfert de fonds impliqué dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou paiements dus au rachat d'actions ne peut pas, de l'avis des administrateurs, être effectué à un taux de change normal.

La valeur des actifs nets de la Société est égale à la différence entre la valeur de ses avoirs bruts et ses engagements. Les actifs nets de la Société et des Actions seront exprimés en euro.

A. Les avoirs de la Société seront censés comprendre:

a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts courus, tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles, (y compris les résultats de la vente de valeurs mobilières dont le prix n'a pas encore été touché);

b) tous les titres, billets, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription, warrants et autres investissements ou valeurs détenues ou pour lesquelles la Société s'est engagée et les prêts accordés par la Société;

c) toutes actions, tous dividendes d'actions, dividendes en espèce et distributions en espèce à recevoir par la Société (sous réserve que la Société peut faire des ajustements compte tenu des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droits ou des pratiques analogues);

d) tous les intérêts courus produits par les valeurs mobilières portant intérêts qui sont la propriété de la Société et les prêts accordés par la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs ou prêts;

e) les dépenses préliminaires de la Société équivalant à moins de 1% du total des engagements ou 750.000,- EUR dans la mesure où elles n'ont pas été amorties entièrement pourvu que ces dépenses préliminaires pourront être amorties directement à partir de la réserve de primes d'actions de la Société; et

f) tous les autres actifs de quelque nature et sorte qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance (à l'exclusion cependant des souscriptions à terme qui n'ont pas encore été appelées ou qui ont été appelées mais qui n'ont pas été payées).

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

(1) la valeur de tous les espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes exigibles, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, à moins qu'il s'avère improbable que cette valeur puisse être atteinte auquel cas cette valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera approprié au Gérant en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

(2) la valeur d'autres actifs sera déterminée selon les principes de prudence et de bonne foi, sous la direction du Gérant, en accord avec les principes et procédures d'évaluation généralement admis qui incluent les règles d'évaluation de l'EVCA («European Venture Capital and Private Equity Association»).

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

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

b) tous les frais d'administration, échus ou dus (y compris mais sans autre limitation les rémunérations des gestionnaires et des conseillers);

c) tous les engagements connus, actuels ou futurs, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements soit en espèces soit en biens, y compris le montant des dividendes déclarés par la Société mais non encore payés lorsque le Jour d'Évaluation coïncide avec la date à laquelle se fera la détermination des personnes qui y ont, ou y auront droit;

d) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu, courus jusqu'au Jour d'Évaluation et déterminée de temps en temps par la Société et le cas échéant d'autres réserves autorisées ou approuvées par le Gérant; et

e) tous autres engagements de la Société de quelque nature et sorte que ce soit à l'exception des engagements représentés par les actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements la Société prendra en considération toutes les dépenses à sa charge (et pour lesquelles le Gérant n'est pas responsable ainsi que le prévoient les présents Statuts), ce qui comprend les frais de constitution, les frais payables au Gérant, y compris des honoraires calculés sur base d'une performance, ses comptables, son dépositaire, son domiciliaire, son déposé au registre et son agent de transfert, son agent payeur et ses représentants permanents aux lieux d'enregistrement et les frais payables à tout autre agent employé par la Société (y compris les honoraires et les dépenses payables à des comités particuliers), les frais pour les services juridiques et de révision, les frais et dépenses d'avocats, de réviseurs, de comptables et d'autres professionnels utilisés par le Gérant en relation avec la Société, les frais de marketing, de promotion, de prise ferme, les dépenses de publicité, d'imprimerie, de rapports (que ce soit aux actionnaires ou aux autorités de contrôle) y compris le coût de publicité et de préparation et impression des prospectus, mémoires explicatifs ou déclarations d'enregistrement, les impôts ou taxes gouvernementales, les frais et dépenses en relation avec la cotation des actions de la Société à la Bourse ou sur un marché réglementé, les coûts des assemblées d'actionnaires, (y compris le remboursement des débours encourus par les représentants du Gérant en relation avec ces réunions) et toutes les autres dépenses de fonc-

tionnement, y compris des dépenses et les débours raisonnables de la Société en relation avec des investissements à l'égard desquels un engagement a été pris, y compris les honoraires et frais pour des services juridiques et de révision, et autres honoraires professionnels, toutes les dépenses encourues en relation avec l'acquisition, la détention, la vente ou l'offre de vente de tout investissement de la Société y compris les droits de mutation, coûts de l'enregistrement ainsi que toutes autres taxes, frais et dépenses relatifs à la structuration des investissements tels que déterminés par le Gérant dans un but de gestion efficace de la Société et de ses investissements, incluant sans limitation les frais de formation et les frais et dépenses d'administration de quelque nature qu'ils soient en relation avec ces véhicules intermédiaires, qu'ils soient détenus en tout ou en partie par la Société ou ses co-investisseurs (dans ce dernier cas, au pro rata des intérêts financiers de la Société), ainsi que tous autres impôts, honoraires et autres taxes gouvernementales y relatifs levés à l'encontre de la Société, toutes les primes d'assurance en relation avec la conduite des affaires de la Société y compris, sans limitation, l'assurance des administrateurs et fondés de pouvoir, l'assurance de responsabilité professionnelle, et toutes les dépenses relatives à des litiges et à des dédommagements ayant trait à la conduite des affaires de la Société ainsi que les coûts engendrés par les intérêts, frais bancaires et de courtage, postaux, de téléphone et de télex. La Société pourra calculer les dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

Le Gérant sera responsable pour toutes les autres dépenses nécessaires à l'exploitation de la Société y compris, mais pas limitativement les honoraires d'un conseiller en investissement, les dépenses personnelles en relation avec des investissements proposés à l'égard desquels aucun engagement n'a été pris, y compris les honoraires pour des services juridiques et de révision et autres honoraires professionnels ainsi que les dépenses journalières du Gérant, y compris les indemnités accordées à des employés.

C. Par actifs nets de la Société, on entendra les actifs de la Société tels que définis ci-avant, diminués des engagements tels que définis ci-avant à la clôture de la Date d'Évaluation à laquelle la Valeur Nette d'Inventaire des actions est déterminée.

Art. 22. Exercice social.

L'exercice social commencera le premier janvier et se terminera le trente et un décembre de la même année, à l'exception du premier exercice qui commencera à la date de la constitution de la Société et prendra fin le trente et un décembre 2005.

Art. 23. Distribution.

Les comptes de la Société seront tenus en euro.

Les dividendes seront payés en euro ou en toute autre devise tel que déterminé par le Gérant, en cas d'acomptes sur dividendes, ou par l'assemblée générale des actionnaires.

Après avoir retranché les Commissions de Gestion et les dépenses de la Société telles qu'exposées à l'Article 21, ainsi que les réserves jugées nécessaires par le Gérant eu égard aux principes d'une gestion prudente et saine, la Société effectuera les distributions aux actionnaires de la manière suivante:

(a) Attribution préférentielle aux détenteurs d'Actions Ordinaires:

(i) d'un montant égal à celui de la totalité des sommes versées au titre de leur valeur nominale et de la prime d'émission des Actions Ordinaires, à l'exclusion toutefois des sommes inscrites au compte «Prime d'émission - Actualisation», et

(ii) d'un rendement actuariel aux taux annuel de 5%, composé annuellement, sur l'ensemble des sommes versées au titre de la valeur nominale des Actions Ordinaires et de la prime d'émission, à l'exclusion toutefois des sommes inscrites au compte «Prime d'émission - Actualisation». Pour le calcul de ce rendement actuariel, tous versements en espèces ou en nature, faits aux détenteurs d'Actions Ordinaires seront pris en compte afin de réduire l'assiette de cette rémunération et ce quelque soit leur nature.

(b) Attribution aux détenteurs d'Actions de Participation d'un montant égal à leur valeur nominale plus 25% des sommes attribuées aux actionnaires ordinaires au titre de la rémunération stipulée au sous-paragraphe (a) (ii),

(c) Tout excédent est réparti à concurrence de 80% aux détenteurs d'Actions Ordinaires et de 20% aux détenteurs d'Actions de Participation.

Les profits réalisés sur les investissements des sociétés de portefeuille détenues par la Société depuis plus d'un an seront, si compatible avec la loi applicable, distribués par la Société aux investisseurs dans les 60 jours du jour de réalisation à moins que ces montants distribuables représentent moins de 2% de l'ensemble des Engagements, auquel cas, ils seront, à la discrétion du Gérant, retenus et distribués comme un dividende annuel une fois l'audit des comptes de la Société accompli pour une année donnée.

Les distributions auxquelles il est fait référence seront effectuées:

- au moyen d'un dividende annuel et de dividendes intérimaires dans la mesure du possible ou d'allocation des recettes de liquidation de la Société, selon le cas, et

- au moyen de distributions à partir du compte de primes d'émission ou au moyen du rachat d'actions.

Les dividendes peuvent être versés en espèces. Lors de la liquidation de la Société, il pourra être distribué aux actionnaires des espèces, des titres cotés ou non cotés ou tous autres actifs de la Société. Les titres non cotés et les actifs non liquides seront évalués par le Commandité au vu d'un rapport d'évaluation établi par un expert indépendant. Les paiements en nature seront effectués avec l'accord de l'actionnaire recevant cette contrepartie et seront établis équitablement entre les actionnaires.

Les attributions faites aux Actions de Participations sont effectuées sous condition résolutoire de la mise en jeu de l'article 24 des présents statuts.

Art. 24. Liquidation et dissolution.

Sauf liquidation prématurée, le terme de la Société est fixé au 10ème anniversaire de la constitution, une extension d'une année supplémentaire étant possible dans le but d'achever méthodiquement la stratégie de désinvestissement de la Société relative à ses actifs.

A la liquidation, la Société sera dissoute et fermée.

En cas de dissolution de la Société, la liquidation sera effectuée par le Gérant conformément aux dispositions de la Loi.

Le Gérant devra procéder à la vente méthodique ou à la liquidation des actifs de la société et devra appliquer et distribuer les revenus de cette vente ou liquidation dans l'ordre de priorité suivant, à moins qu'il n'en soit autrement requis par la Loi: premièrement, payer tous les frais de liquidation; deuxièmement, payer tous les créanciers de la Société dans l'ordre de priorité établi par la Loi ou autrement; troisièmement, à l'établissement de toute réserve que le Gérant estimera nécessaire (cette réserve peut être payée au dépositaire); et quatrièmement, au porteur de parts ou leurs représentants légaux conformément aux dispositions prévues dans le prospectus et à l'article 23 des présents Statuts relatif à l'allocation de revenus.

Le Gérant à sa seule et entière discrétion (a) liquidera tous les actifs de la Société et appliquera les revenus de toute liquidation de la manière décrite ci-dessus et /ou (b) engagera des experts indépendants pour évaluer la valeur des actifs de la Société non vendus ou autrement liquidés ou déterminer la juste valeur de marché de ces actifs, et allouera tout gain ou perte non réalisé déterminé par cette évaluation aux porteurs d'actions comme si les propriétés en question avaient été vendues à la date de distribution et, après avoir effectué un tel ajustement, distribuera les actifs de la manière prévue ci-dessus, pour autant que le Gérant devra de bonne foi essayer de liquider suffisamment d'actifs de la Société pour satisfaire en liquidités les dettes et engagements décrits ci-dessus.

Un laps de temps raisonnable devra être alloué pour la liquidation méthodique des actifs de la Société et la décharge des engagements vis-à-vis des créanciers afin de permettre au Gérant de minimiser les pertes liées à cette liquidation.

A la fin de la liquidation et à l'émission du rapport de liquidation du gérant, les auditeurs feront un rapport sur la liquidation.

Le produit net de liquidation sera distribué par les liquidateurs aux porteurs d'Actions Ordinaires et d'Actions de Participation conformément aux règles établies par la loi du 15 juin 2004 sur les Sociétés d'Investissement en Capital à Risque et par l'Article 23 des Statuts.

Le produit net pourra faire l'objet d'une distribution en nature.

Si, au jour de la liquidation de la Société, les porteurs d'Actions Ordinaires n'ont pas reçu la totalité des attributions préférentielles prévues à l'article 23. (a) (i) et 23. (a) (ii); les porteurs des Actions de Participation feront les reversements nécessaires à la Société pour couvrir cette insuffisance et ce, dans la limite des sommes et de la valeur des distributions en nature au cours de la vie de la Société, diminuées du montant de tous impôts en relation avec celles-ci qui auront été supportés par les porteurs des Actions de Participation ou qui auront été établis ou pourront être établis sur ces sommes et distributions après avoir tenu compte de tout avantage fiscal reçu ou à recevoir par ces titulaires en conséquence d'un reversement effectué à ces titulaires conformément à cet article et certifié par un conseil fiscal qualifié ou un expert-comptable.

Les porteurs des Actions de Participation ne seront pas tenus d'effectuer un quelconque reversement conformément à cet article en cas de dissolution anticipée de la Société sauf au cas où cette dissolution anticipée interviendrait parce que le Gérant estimerait que la maintien de la Société ne serait plus approprié ou serait déconseillé.

Art. 25. Amendements des statuts.

Les présents Statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra, avec l'approbation du Gérant, par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

Art. 26. Lois applicables.

Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts seront déterminées au regard de la loi du 15 juin 2004 sur les Sociétés d'Investissement en Capital à Risque.

Frais

Les frais qui incombent à la Société en raison de sa constitution s'élèvent à environ six mille cinq cents euros (6.500,- EUR).

Souscription et libération

Le capital a été souscrit et libéré comme suit:

Actionnaires	Capital souscrit	Nombre d'actions
1) NEW TECH VENTURE CAPITAL MANAGEMENT II S.A., prénommée	20.000 EUR	1 Action de Commandité
2) MANGROVE INVESTMENT PARTNERS, prénommée	20.000 EUR	10.000 Actions de Participation
Total:	40.000 EUR	

Toutes les actions ont été entièrement libérées, ce dont il a été justifié au notaire soussigné.

Assemblée générale des actionnaires

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués, se sont ensuite constitués en assemblée générale. Après avoir constaté qu'elle est régulièrement constituée, l'assemblée a pris à l'unanimité les décisions suivantes:

I. L'assemblée a élu comme auditeur indépendant:

DELOITTE S.A., ayant son siège social au 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, R. C. Luxembourg B 67.895.

II. Le siège social est fixé à L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête de la personne comparante, les présents statuts sont rédigés en anglais suivis d'une traduction française; à la requête des mêmes personnes et en cas de divergence entre le texte anglais et français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite à la comparante, elle a signé avec nous notaire la présente minute.

Signé: F. Lefèvre, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 1^{er} décembre 2004, vol. 429, fol. 49, case 10. – Reçu 1.250 euros.

Le Releveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 7 décembre 2004.

H. Hellinckx.

(102881.3/242/1025) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 décembre 2004.

ELISA EUROPEENNE ET LUXEMBOURGEOISE D'INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 16.422.

L'an deux mille quatre, le quinze décembre.

Par-devant Maître Blanche Moutrier, notaire de résidence à Esch-sur-Alzette.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire de la société anonyme dénommée ELISA EUROPEENNE ET LUXEMBOURGEOISE D'INVESTISSEMENTS S.A. ayant son siège social à L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri, constituée aux termes d'un acte reçu par Maître Frank Baden, notaire de résidence à Mersch en date du 19 décembre 1978, publié au Mémorial C numéro 87 du 23 avril 1979, inscrite au registre de commerce près le Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg sous le numéro B 16.422.

Les statuts ont été modifiés à plusieurs reprises et pour la dernière fois aux termes d'un acte reçu par le notaire instrumentaire en date du 8 décembre 2004, en voie de publication.

La séance est ouverte à 8.30 heures sous la présidence de Madame Evelyne Jastrow, administrateur de sociétés, demeurant à L-8041 Bertrange, 208, rue des Romains.

Madame la présidente désigne comme secrétaire Madame Michèle Sensi-Bergami, employée privée, demeurant professionnellement à Esch-sur-Alzette.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Fatima Zahra Rami, employée privée, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Les actionnaires présents ou représentés à la présente assemblée et le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence, signée par les actionnaires présents et par les mandataires de ceux représentés, et à laquelle liste de présence, dressée par les membres du bureau, les membres de l'assemblée déclarent se référer.

Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les membres du bureau et le notaire instrumentant, demeurera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Restera pareillement annexée au présent acte, avec lequel elle sera enregistrée, la procuration émanant de l'actionnaire représenté à la présente assemblée, paraphée ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant.

Madame la présidente expose et l'assemblée constate:

A) Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

- Réduction du capital social d'un montant de EUR 580.000,- par remboursement aux actionnaires de la somme de EUR 580.000,- de façon à réduire le capital à la somme de EUR 300.000.

- Echange des 25.000 actions contre 3.000 actions nouvelles.

- Fixation de la valeur nominale à EUR 100,- par action.

- Modification subséquente de l'article 5 des statuts.

- Transformation de la société anonyme holding en SOPARFI.

- Modification de l'objet social de la société pour lui donner la teneur suivante

«La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

Elle peut notamment acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option d'achat et de toute autre manière des valeurs mobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement.

La société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter.

La société peut emprunter et accorder aux sociétés dans lesquelles elle possède un intérêt direct ou indirect tous concours, prêt, avances ou garanties.

La société a également pour objet la mise en valeur et la gestion de tous immeubles ou parts d'immeubles qu'elle pourra acquérir.

La société pourra faire en outre toutes opérations commerciales, industrielles et financières, tant mobilières qu'imobilières qui peuvent lui paraître utiles dans l'accomplissement de son objet.»

- Modification subséquente de l'article 4 des statuts.

- Modification de la date de tenue de l'assemblée générale ordinaire pour la tenir le 4^{ème} jeudi de juin à 16h et modification subséquente de l'article 16 des statuts.

- Annulation de l'article 14 des statuts et renumérotation des articles 15 à 22 qui deviendront 14 à 21.

B) Que la présente assemblée, réunissant l'intégralité du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les objet portés à l'ordre du jour.

C) Que l'intégralité du capital social étant représentée, 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.

Ensuite l'assemblée aborde l'ordre du jour et, après en avoir délibéré, elle a pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de réduire le capital social à concurrence d'un montant de cinq cent quatre-vingt mille euros (EUR 580.000,-) pour le ramener de son montant actuel de huit cent quatre-vingt mille euros (EUR 880.000,-) à trois cent mille euros (EUR 300.000,-) par l'échange des vingt-cinq mille (25.000) actions existantes contre trois mille (3.000) actions nouvelles et en fixant une valeur nominale pour chacune des actions à cent euros (EUR 100,-).

Cette réduction de capital sera réalisée par un remboursement aux actionnaires de la société du montant total de cinq cent quatre-vingt mille euros (EUR 580.000,-).

Le Conseil d'Administration est mandaté d'effectuer ce remboursement en respectant les prescriptions légales. Aucun remboursement ne sera fait aux actionnaires avant les trente jours qui suivent la publication des présentes au Mémorial C.

Deuxième résolution

Suite à la résolution prise ci-dessus, l'assemblée décide de modifier l'article 5 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital social est fixé à trois cent mille euros (EUR 300.000,-), représenté par trois mille (3.000) actions, d'une valeur nominale de cent euros (EUR 100,-) par action.»

Troisième résolution

L'assemblée décide de transformer la forme de la société anonyme holding en Soparfi et modifie en conséquence l'article 4 des statuts pour lui donner la teneur suivante

«**Art. 4.** La société a pour objet la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations.

Elle peut notamment acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option d'achat et de toute autre manière des valeurs mobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement.

La société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter.

La société peut emprunter et accorder aux sociétés dans lesquelles elle possède un intérêt direct ou indirect tous concours, prêt, avances ou garanties.

La société a également pour objet la mise en valeur et la gestion de tous immeubles ou parts d'immeubles qu'elle pourra acquérir.

La société pourra faire en outre toutes opérations commerciales, industrielles et financières, tant mobilières qu'immobilières qui peuvent lui paraître utiles dans l'accomplissement de son objet.»

Quatrième résolution

L'assemblée décide de changer la date de tenue de l'assemblée générale ordinaire et modifie en conséquence le premier alinéa de l'article 16 des statuts pour lui donner la teneur suivante

«L'assemblée générale annuelle se réunit dans la Ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans la convocation, le 4^{ème} jeudi du mois de juin à 16.00 heures.»

Le 2^{ème} alinéa reste inchangé.

Cinquième résolution

L'assemblée décide d'annuler l'article 14 des statuts et en conséquence modifie la numérotation des articles 15 à 22 qui deviendront 14 à 21.

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes sont estimés approximativement à mille soixante euros.

Plus rien d'autre ne se trouvant à l'ordre du jour, les comparants ont déclaré close la présente assemblée.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire instrumentant par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ceux-ci ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: E. Jastrow, M. Sensi-Bergami, F.Z. Rami, B. Moutrier.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 16 décembre 2004, vol. 904, fol. 8, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Esch-sur-Alzette, le 20 décembre 2004.

B. Moutrier.

(103471.3/272/111) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 décembre 2004.

ELISA EUROPEENNE ET LUXEMBOURGEOISE D'INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 16.422.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 décembre 2004.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Esch-sur-Alzette, le 20 décembre 2004.

B. Moutrier.

(103473.3/272/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 décembre 2004.

MK INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.
R. C. Luxembourg B 78.877.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale des actionnaires de la Société en date du 9 juillet 2004

Il résulte du procès-verbal que les actionnaires:

- acceptent la démission et accordent pleine décharge à Monsieur John Joseph Walters, demeurant à 22001 Loudoun County Parkway, Ashburn, Virginia, Etats-Unis d'Amérique, pour l'exécution de son mandat en sa qualité de membre du conseil d'administration avec effet immédiat;

- décident de nommer Monsieur Rory Owen Cole, né le 5 février 1960 au Minnesota, Etats-Unis d'Amérique, demeurant à B806 Peninsula Apartments, 4, Praed Street, Londres W2 1JJ, Royaume-Uni, en tant que nouveau membre du conseil d'administration avec effet au 9 juillet 2004 pour une période prenant fin lors de l'assemblée générale annuelle appelée à statuer sur les comptes annuels pour l'exercice de la Société clôturé au 31 décembre 2004 ou lors de l'assemblée générale extraordinaire appelée à accepter la dissolution de la Société si une telle assemblée a lieu d'être à une date antérieure;

Depuis cette date, le conseil d'administration de la Société est désormais composé des personnes suivantes:

- Monsieur Robert Dennis Chambers, Company Director, demeurant à Pixies Hill Crescent, Hemel Hempstead HERTS HP1 2BU, Royaume-Uni;

- Monsieur Paul Douglas Bates, Senior Vice-President, demeurant à 2400 North Glenville, Richardson, Texas, Etats-Unis d'Amérique, et

- Monsieur Rory Owen Cole, demeurant à B806 Peninsula Apartments, 4, Praed Street, Londres W2 1JJ, Royaume-Uni.

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

Luxembourg, le 10 janvier 2005.

MK INTERNATIONAL S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 janvier 2005, réf. LSO-BA02502. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(004136.3/250/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 janvier 2005.

AXXION S.A., Aktiengesellschaft.

H. R. Luxemburg B 82.112.

Allgemeines Verwaltungsreglement

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und des Anteilhabers hinsichtlich des Sondervermögens bestimmen sich nach dem folgenden Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie dem, im Anschluß an dieses Allgemeine Verwaltungsreglement abgedruckten, Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds. Das Allgemeine Verwaltungsreglement ist als Verwaltungsreglement am 23. Juli 2002 in Kraft getreten und wurde erstmals am 14. August 2002 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im folgenden «Mémorial» genannt) veröffentlicht. Eine Änderung hiervon tritt am 11. Februar 2005 in Kraft und wird am 21. Januar 2005 im Mémorial veröffentlicht.

Art. 1. Die Fonds

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

2. Die gegenseitigen vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilhaber und der Verwaltungsgesellschaft sowie der Depotbank sind in diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement in Verbindung mit dem Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds geregelt, dessen gültige Fassung sowie Änderungen derselben im Mémorial veröffentlicht und beim Handels-

register des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt sind. Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilhaber das Allgemeine Verwaltungsreglement und das jeweilige Sonderreglement sowie alle genehmigten und veröffentlichten Änderungen derselben an.

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

4. Das Netto-Fondsvermögen (Fondsvermögen abzüglich der dem Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten) muß innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des Fonds den Gegenwert von EUR 1.250.000,- erreichen. Hierfür ist auf das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt abzustellen, das sich aus der Addition der Netto-Fondsvermögen der Teilfonds ergibt.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit neue Teilfonds auflegen. Teilfonds können auf bestimmte Zeit errichtet werden.

6. Die im Allgemeinen Verwaltungsreglement aufgeführten Anlagebeschränkungen sind auf jeden Teilfonds separat anwendbar. Anlagebeschränkungen welche zudem auch für den Fonds insgesamt anwendbar sind, sind ebenfalls im Allgemeinen Verwaltungsreglement aufgeführt.

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

8. Die Anteilwertberechnung erfolgt separat für jeden Teilfonds nach den in Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements festgesetzten Regeln.

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft

1. Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die AXXION S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in Luxemburg.

2. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet den Fonds im eigenen Namen, aber ausschließlich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich auf die Ausübung aller Rechte, die unmittelbar oder mittelbar mit den Vermögenswerten des Fonds bzw. seiner Teilfonds zusammenhängen.

3. Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des Fonds unter Berücksichtigung der gesetzlichen und vertraglichen Anlagebeschränkungen fest.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und auf eigene Kosten Anlageberater hinzuziehen.

Art. 3. Die Depotbank

1. Depotbank des Fonds ist die BANQUE DE LUXEMBOURG. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz vom 20. Dezember 2002, dem Depotbankvertrag, diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement, den einzelnen Sonderreglements sowie dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen).

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

a) Sämtliche Investmentanteile, Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, flüssigen Mittel und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte der Teilfonds werden von der Depotbank in gesperrten Konten («Sperrkonten») und Depots («Sperrdepots») verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, der jeweiligen Sonderreglements, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem jeweils geltenden Depotbankvertrag sowie den gesetzlichen Bestimmungen verfügt werden darf.

b) Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung (nach Maßgabe des Gesetzes vom 20. Dezember 2002) und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft andere Banken im Ausland und/oder Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Investmentanteilen und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten der Teilfonds beauftragen, sofern diese an einer ausländischen Börse zugelassen oder in ausländische organisierte Märkte einbezogen sind oder es sich um sonstige ausländische Vermögensgegenstände handelt die nur im Ausland lieferbar sind.

c) Die Anlage von Vermögenswerten der Teilfonds in Form von Einlagen bei anderen Kreditinstituten sowie Verfügungen über diese Einlagen bedürfen der Zustimmung der Depotbank. Die Depotbank darf einer solchen Anlage oder Verfügung nur zustimmen, wenn diese mit den gesetzlichen Vorschriften, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement und dem jeweiligen Sonderreglement sowie dem Depotbankvertrag vereinbar ist. Die Depotbank ist verpflichtet, den Bestand der bei anderen Kreditinstituten verwahrten Einlagen zu überwachen.

3. Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handelt die Depotbank unabhängig von der Verwaltungsgesellschaft und ausschließlich im Interesse der Anteilhaber. Sie wird jedoch den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft Folge leisten, vorausgesetzt, diese stehen in Übereinstimmung mit dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglement, dem jeweils geltenden Depotbankvertrag, dem jeweils gültigen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und dem Gesetz. Sie wird entsprechend den Weisungen insbesondere:

a) Anteile eines Teilfonds gemäß Artikel 5 des Allgemeinen Verwaltungsreglements auf die Zeichner übertragen,

b) aus den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds den Kaufpreis für Investmentanteile, Optionen und sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den betreffenden Teilfonds erworben worden sind,

c) aus den Sperrkonten die notwendigen Einschüsse beim Abschluß von Terminkontrakten zahlen,

d) Investmentanteile, Wertpapiere, Geldmarktinstrumente sowie sonstige zulässige Vermögenswerte und Optionen, die für einen Teilfonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern bzw. übertragen,

e) den Umtausch von Investmentanteilen, Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten gemäß den Bestimmungen des Gesetzes, des Allgemeinen Verwaltungsreglements und der jeweiligen Sonderreglements sowie des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und des Depotbankvertrages vornehmen bzw. vornehmen lassen,

f) Dividenden und andere Ausschüttungen (falls vorgesehen) an die Anteilhaber auszahlen,

g) den Rücknahmepreis gemäß Artikel 9 des Allgemeinen Verwaltungsreglements gegen Rückgabe und Ausbuchung der entsprechenden Anteile auszahlen,

h) das Inkasso eingehender Zahlungen des Ausgabepreises und des Kaufpreises aus dem Verkauf von Investmentanteilen und sonstigen zulässigen Vermögenswerten sowie aller Erträge, Ausschüttungen, Zinsen, Entgelte für den Optionspreis den ein Dritter für das ihm für Rechnung des Teilfondsvermögens eingeräumte Optionsrecht zahlt, Steuergutschriften ((i) falls vorgesehen, (ii) falls vom jeweiligen Teilfonds im Rahmen von Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Luxemburg und anderen Ländern rückforderbar und (iii) falls ausdrücklich hierzu von der Verwaltungsgesellschaft angewiesen) vornehmen und diese Zahlungen den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds unverzüglich gutschreiben,

i) im Zusammenhang mit der Zahlung von Ausschüttungen auf Investmentanteile, Wertpapiere und Geldmarktinstrumente und andere gesetzlich zulässige Vermögenswerte Eigentums- und andere Bescheinigungen und Bestätigungen ausstellen, aus denen der Name des jeweiligen Teilfonds als Eigentümer hervorgeht und alle weiteren erforderlichen Handlungen für das Inkasso, den Empfang und die Verwahrung aller Erträge, Ausschüttungen, Zinsen oder anderer Zahlungen an den jeweiligen Teilfonds vornehmen sowie die Ausstellung von Inkassoindossamenten im Namen des jeweiligen Teilfonds für alle Schecks, Wechsel oder anderen verkehrsfähigen Investmentanteile und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte.

4. Ferner wird die Depotbank dafür sorgen, daß

a) alle Vermögenswerte eines Teilfonds unverzüglich auf den Sperrkonten bzw. Sperrdepots des betreffenden Teilfonds eingehen, insbesondere der Rücknahmepreis aus dem Verkauf von Investmentanteilen,

b) anfallende Erträge und von Dritten zu zahlende Optionsprämien sowie eingehende Zahlungen des Ausgabepreises abzüglich des Ausgabeaufschlages und etwaiger Steuern und Abgaben unverzüglich auf den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds verbucht werden,

c) der Verkauf, die Ausgabe, der Umtausch, die Rücknahme, die Auszahlung und die Entwertung der Anteile, die für Rechnung des jeweiligen Teilfonds vorgenommen werden, dem Gesetz, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie den Sonderreglements gemäß erfolgen,

d) die Berechnung des Netto-Inventarwertes und des Wertes der Anteile dem Gesetz und dem Allgemeinen Verwaltungsreglement gemäß erfolgt,

e) bei allen Geschäften, die sich auf das Vermögen eines Teilfonds beziehen, die Bestimmungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements, der Sonderreglements, des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie die gesetzlichen Bestimmungen beachtet werden und der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen zugunsten des jeweiligen Teilfonds bei ihr eingeht,

f) die Erträge des jeweiligen Teilfondsvermögens dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglements sowie den gesetzlichen Bestimmungen gemäß verwendet werden,

g) Investmentanteile höchstens zum Ausgabepreis gekauft und mindestens zum Rücknahmepreis verkauft werden,

h) sonstige Vermögenswerte und Optionen höchstens zu einem Preis erworben werden, der unter Berücksichtigung der Bewertungsregeln nach Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements angemessen ist und die Gegenleistung im Falle der Veräußerung dieser Vermögenswerte den zuletzt ermittelten Wert nicht oder nur unwesentlich über bzw. unterschreitet, und

i) die gesetzlichen und vertraglichen Beschränkungen bezüglich des Kaufs und Verkaufs von Optionen und Devisenterminkontrakten sowie bezüglich anderer Devisenkurssicherungsgeschäften eingehalten werden.

5. Darüber hinaus wird die Depotbank

a) nach Maßgabe des zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank vereinbarten Verfahrens, der Verwaltungsgesellschaft und/oder von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Repräsentanten schriftlich über jede Auszahlung, über den Eingang von Investmentanteilen, Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, von unbaren Ausschüttungen und Barausschüttungen, Zinsen und anderen Erträgen sowie über Erträge aus Schuldverschreibungen Bericht erstatten sowie periodisch über alle von der Depotbank gemäß den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft getroffenen Maßnahmen unterrichten,

b) nach Maßgabe des zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank vereinbarten Verfahrens unverzüglich alle sachdienlichen Informationen, die sie von Emittenten erhalten hat, deren Investmentanteile, Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und andere gesetzlich zulässigen Vermögenswerte sie von Zeit zu Zeit verwahrt, oder Informationen, die sie auf andere Weise über von ihr verwahrte Vermögenswerte erhält, unverzüglich an die Verwaltungsgesellschaft weiterleiten,

c) ausschließlich auf Weisung der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihr ernannten Repräsentanten Stimmrechte aus den Investmentanteilen und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, die sie verwahrt, ausüben, sowie

d) alle zusätzlichen Aufgaben erledigen, die von Zeit zu Zeit zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank schriftlich vereinbart werden.

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

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

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

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

a) Ansprüche der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder eine frühere Depotbank geltend zu machen

b) gegen Vollstreckungsmaßnahmen Dritter Widerspruch zu erheben und vorzugehen, wenn wegen eines Anspruchs in das Vermögen eines Teilfonds vollstreckt wird, für den das jeweilige Teilfondsvermögen nicht haftet.

Die vorstehend unter a) getroffene Regelung schließt die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Verwaltungsgesellschaft direkt bzw. die frühere Depotbank durch die Anteilinhaber nicht aus.

8. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen Ansprüche der Anteilinhaber gegen die Depotbank geltend zu machen. Dies schließt die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Depotbank durch die Anteilinhaber nicht aus.

9. Die Depotbank sowie die Verwaltungsgesellschaft sind jeweils berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit schriftlich mit einer Frist von drei Monaten zu kündigen. Eine solche Kündigung durch die Verwaltungsgesellschaft wird wirksam, wenn die Verwaltungsgesellschaft mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank bestellt und diese die Pflichten und Funktionen als Depotbank übernimmt; falls eine Kündigung durch die Depotbank erfolgt, wird die Verwaltungsgesellschaft innerhalb der gesetzlichen Fristen eine neue Depotbank ernennen, welche die Pflichten und Funktionen als Depotbank gemäß dem Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie, gegebenenfalls, dem jeweiligen Sonderreglement übernimmt. Bis zur Bestellung dieser neuen Depotbank wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber ihren Pflichten und Funktionen als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik

Die Anlageziele und die spezifische Anlagepolitik eines Teilfonds werden auf der Grundlage der nachfolgenden allgemeinen Richtlinien im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegt. Die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds umfaßt dementsprechend die Anlage in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten internationaler Emittenten und sonstigen zulässigen Vermögenswerten einschließlich flüssiger Mittel. Die Anlagebeschränkungen sind auf jeden Teilfonds separat anwendbar.

Für die Berechnung der Mindestgrenze für das Netto-Fondsvermögen gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements sowie für die in Artikel 4 Absatz 8 i) des Verwaltungsreglements aufgeführten Anlagegrenzen ist auf das Fondsvermögen des Fonds insgesamt abzustellen, das sich aus der Addition der Netto-Vermögen der Teilfonds ergibt.

1. Notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Ein Fondsvermögen wird grundsätzlich in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten angelegt, die an einer Wertpapierbörse oder an einem anderen anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden geregelten Markt («geregelter Markt») innerhalb der Kontinente von Europa, Nord- und Südamerika, Australien (mit Ozeanien), Afrika oder Asien amtlich notiert bzw. gehandelt werden.

2. Neuemissionen und Geldmarktinstrumente

Ein Fondsvermögen kann Neuemissionen enthalten, sofern diese

- a. in den Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthaften, die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Börse oder zum Handel an einem anderen geregelten Markt zu beantragen, und
- b. spätestens ein Jahr nach Emission an einer Börse amtlich notiert oder zum Handel an einem anderen geregelten Markt zugelassen werden.

Sofern die Zulassung an einem der unter Nummer 1 dieses Artikels genannten Märkte nicht binnen Jahresfrist erfolgt, sind Neuemissionen als nicht notierte Wertpapiere gemäß Nummer 3 dieses Artikels anzusehen und in die dort erwähnte Anlagegrenze einzubeziehen.

3. Nicht notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Bis zu 10% eines Netto-Teilfondsvermögens können in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten angelegt werden, die weder an einer Börse amtlich notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.

4. Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren

Das Netto-Teilfondsvermögen kann in Anteilen von nach der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften vom 20. Dezember 1985 Nr. 85/611 /EWG zugelassenen Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren des offenen Typs («OGAW») und/oder anderer Organismen für gemeinsame Anlagen («OGA») im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 erster und zweiter Gedankenstrich der genannten Richtlinie mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Drittstaat angelegt werden, sofern

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

- das Schutzniveau der Anteilseigner der anderen OGA dem Schutzniveau der Anteilseigner eines OGAW gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung des Vermögens, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind,

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

- der OGAW oder der anderen OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Gründungsdokumenten insgesamt höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen anderer OGAW oder OGA anlegen darf.

5. Sichteinlagen

Es können Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten gehalten werden, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat

oder - falls der satzungsmässige Sitz des Kreditinstituts sich in einem Drittstaat befindet - es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der Aufsichtsbehörde denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind.

6. Abgeleitete Finanzinstrumente

Es können abgeleitete Finanzinstrumente, einschliesslich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, die an einem der in Nummer 1 bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und/oder abgeleitete Finanzierungsinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivate») erworben werden, sofern

- es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne der Nummern 1. bis 7. oder um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt, in die der OGAW gemäß den in seinen Gründungsdokumenten genannten Anlagezielen investieren darf,
- die Gegenparteien bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer Aufsicht unterliegende Institute der Kategorien sind, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen wurden, und
- die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative des OGAW zum angemessenen Zeitwert veräussert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können.

7. Geldmarktinstrumente

Es können Geldmarktinstrumente erworben werden, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden, aber liquide sind und deren Wert jederzeit bestimmt werden kann, sofern die Emission oder Emittent dieser Instrumente bereits Vorschriften über die Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt und vorausgesetzt, diese Instrumente werden:

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedsstaats der EU, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder Europäischen Investitionsbank, von einem Drittstaat oder, sofern dieser ein Bundesstaat ist, einem Mitgliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, denen wenigstens ein Mitgliedstaat der EU angehört, begeben oder garantiert, oder
- von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter Nummer 1 dieses Artikels bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder
- von einem Institut begeben oder garantiert, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer Aufsicht unterstellt ist, oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen unterliegt und diese einhält, die nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde mindestens so streng sind wie die des Gemeinschaftsrechts, oder
- von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der -Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, zweiten und dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens zehn Millionen Euro, das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der 4. Richtlinie 78/660/EWG aufstellt, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch die Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

8. Anlagegrenzen

a. i) Bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens können in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein- und desselben Emittenten angelegt werden. Bis zu 20% des Netto-Teilfondsvermögens dürfen in Einlagen ein und desselben Emittenten angelegt werden. Das Ausfallrisiko bei Geschäften mit OTC-Derivaten darf 10% des Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne der Nummer 5 ist, oder höchstens 5% des Netto-Teilfondsvermögens in allen übrigen Fällen.

ii) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, bei denen mehr als 5% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens angelegt sind, ist auf höchstens 40% dieses Netto-Teilfondsvermögens begrenzt. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, welche einer Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der in i) aufgeführten Einzelobergrenzen darf das Netto-Teilfondsvermögen bei einem Emittenten höchstens zu 20% in einer Kombination aus

- von diesem Emittenten begebenen Wertpapieren und/oder Geldmarktinstrumenten
- Einlagen und/oder
- von diesem Emittenten erworbenen OTC-Derivaten investiert werden.

b. Der unter a. i) Satz 1 genannte Prozentsatz von 10% erhöht sich auf 35%, und der unter a. ii) Satz 1 genannte Prozentsatz von 40% entfällt für Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von den folgenden Emittenten begeben oder garantiert werden:

- Mitgliedstaaten der Europäischen Union («EU») und deren Gebietskörperschaften;
- Mitgliedsstaaten der OECD;
- Staaten, die nicht Mitgliedstaaten der EU sind;
- internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein Mitgliedstaat der EU angehört.

c. Die unter a. i) und ii) Satz 1 genannten Prozentsätze erhöhen sich von 10% auf 25% bzw. von 40% auf 80% für Schuldverschreibungen, welche von Kreditinstituten, die in einem Mitgliedstaat der EU ansässig sind, begeben werden, sofern

- diese Kreditinstitute auf Grund eines Gesetzes einer besonderen öffentlichen Aufsicht zum Schutz der Inhaber solcher Schuldverschreibungen unterliegen,
- der Gegenwert solcher Schuldverschreibungen dem Gesetz entsprechend in Vermögenswerten angelegt wird, die während der gesamten Laufzeit dieser Schuldverschreibungen die sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten ausreichend decken und

- die erwähnten Vermögenswerte beim Ausfall des Emittenten vorrangig zur Rückzahlung von Kapital und Zinsen bestimmt sind.

Die hier erwähnten Schuldverschreibungen werden bei der Anwendung der in a. ii) genannten Anlagegrenze von 40% nicht berücksichtigt.

d. Die Anlagegrenzen unter a. bis c. dürfen nicht kumuliert werden. Hieraus ergibt sich, dass Anlagen in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein- und desselben Emittenten oder Einlagen bei dieser Institution oder Derivate derselben in keinem Fall 35% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens überschreiten dürfen.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349 EWG oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in diesem Paragraph vorgesehenen Anlagegrenzen als eine einzige Unternehmensgruppe anzusehen.

Kumulativ dürfen bis zu 20% des Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Unternehmensgruppe angelegt werden.

e. Unbeschadet der unter i. festgelegten Anlagegrenzen werden die unter a. genannten Obergrenzen für Anlagen in Aktien und/oder Schuldtiteln ein und desselben Emittenten auf höchstens 20% angehoben, wenn es gemäß den Gründungsdokumenten des Teilfonds Ziel seiner Anlagepolitik 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.

Die im Satz 1 festgelegte Grenze wird auf höchstens 35% angehoben, sofern dies aufgrund aussergewöhnlicher Marktbedingungen gerechtfertigt ist, und zwar insbesondere bei geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Eine Anlage bis zu dieser Obergrenze ist nur bei einem einzigen Emittenten zulässig.

f. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Teilfonds abweichend von a. bis d. ermächtigt werden, unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung bis zu 100% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten verschiedener Emissionen anzulegen, die von einem Mitgliedstaat der EU, dessen Gebietskörperschaften, von einem Staat, der Mitgliedstaat der OECD ist oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen wenigstens ein Mitgliedstaat der EU angehört, begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei Wertpapiere aus einer und derselben Emission 30% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

g. i) Für den Teilfonds dürfen Anteile von anderen OGAW und/oder OGA im Sinne der Nummer 4 erworben werden, sofern er höchstens 20 seines Vermögens in Anteilen ein und desselben OGAW bzw. sonstigen OGA anlegt. Zum Zwecke der Anwendung dieser Anlagegrenze wird jeder Teilfonds eines OGA mit mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 als eigenständiger Emittent unter der Voraussetzung betrachtet, dass die Trennung der Haftung der Teilfonds in Bezug auf Dritte sichergestellt ist

ii) Anlagen in Anteilen von anderen OGA als OGAW dürfen insgesamt 30% des Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigen. In den Fällen, in denen der Teilfonds Anteile eines anderen OGAW und/oder sonstigen OGA erworben hat, müssen die Anlagewerte des betreffenden OGAW oder anderen OGA hinsichtlich der Obergrenzen der Nummer 8 a. bis d. nicht berücksichtigt werden.

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

h. Die Verwaltungsgesellschaft wird für die Gesamtheit der von ihr verwalteten Fonds, die unter den Anwendungsbereich des Teils I des Gesetzes vom 30. März 1988 für Organismen für gemeinsame Anlagen sowie des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 fallen, stimmberechtigte Aktien insoweit nicht erwerben, als ein solcher Erwerb ihr einen wesentlichen Einfluß auf die Geschäftspolitik des Emittenten gestattet.

i. Die Verwaltungsgesellschaft darf für jeden Fonds höchstens

- 10% der von einem einzigen Emittenten ausgegebenen stimmrechtslosen Aktien,
- 10% der von einem einzigen Emittenten ausgegebenen Schuldverschreibungen,
- 25% der Anteile ein und desselben OGAW und/oder anderen OGA,
- 10% der von einem einzigen Emittenten ausgegebenen Geldmarktinstrumente,

erwerben. Die Anlagegrenzen des zweiten, dritten und vierten Gedankenstriches bleiben insoweit außer Betracht, als das Gesamtemissionsvolumen der erwähnten Schuldverschreibungen oder Geldmarktinstrumente bzw. die Zahl der im Umlauf befindlichen Anteile oder Aktien eines OGA zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht ermittelt werden können.

Die hier unter h. und i. aufgeführten Anlagegrenzen sind auf solche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente nicht anzuwenden, die von Mitgliedstaaten der EU und deren Gebietskörperschaften oder von Staaten, die nicht Mitgliedstaat der EU sind, begeben oder garantiert oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen mindestens ein Mitgliedstaat der EU angehört.

Die hier unter h. und i. aufgeführten Anlagegrenzen sind ferner nicht anwendbar auf den Erwerb von Aktien an Gesellschaften mit Sitz in einem Staat, der nicht Mitgliedstaat der EU ist, sofern

- solche Gesellschaften hauptsächlich Wertpapiere von Emittenten mit Sitz in diesem Staat erwerben,

- der Erwerb von Aktien einer solchen Gesellschaft aufgrund gesetzlicher Bestimmungen dieses Staates den einzigen Weg darstellt, um in Wertpapieren von Emittenten mit Sitz in diesem Staat zu investieren,

- die erwähnten Gesellschaften im Rahmen ihrer Anlagepolitik Anlagegrenzen respektieren, die denjenigen der Nummer 8 a. bis e. und g. sowie h. und i. 1. bis 4. Gedankenstrich des Verwaltungsreglements entsprechen. Bei Überschreitung der Anlagegrenzen der Nummer 8 a. bis e. und g. sind die Bestimmungen der Nummer 18 sinngemäß anzuwenden.

j. Für einen Teilfonds dürfen abgeleitete Finanzinstrumente eingesetzt werden, sofern das hiermit verbundene Gesamtrisiko das Netto-Teilfondsvermögen nicht überschreitet. Bei der Berechnung der Risiken werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko, künftige vorhersehbare Marktentwicklungen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt. Ein Teilfonds darf als Teil seiner Anlagestrategie innerhalb der in Artikel 43 (5) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festgelegten Grenzen Anlagen in abgeleiteten Finanzinstrumenten tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen des Artikels 43 nicht überschreitet. Anlagen in indexbasierten Derivaten müssen bei den Anlagegrenzen des genannten Artikels nicht berücksichtigt werden. Wenn ein Derivat in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss es hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften dieses Absatzes mit berücksichtigt werden.

9. Optionen

a. Eine Option ist das Recht, einen bestimmten Vermögenswert während eines bestimmten Zeitraums zu einem im voraus bestimmten Preis («Ausübungspreis») zu kaufen (Kauf- oder «Call»-Option) oder zu verkaufen (Verkaufs- oder «Put»-Option). Der Preis einer Call- oder Put-Option ist die Options-«Prämie».

Kauf und Verkauf von Optionen sind mit besonderen Risiken verbunden:

Die entrichtete Prämie einer erworbenen Call- oder Put-Option kann verlorengehen, sofern der Kurs des der Option zugrundeliegenden Wertpapiers sich nicht erwartungsgemäß entwickelt und es deshalb nicht im Interesse des Teilfonds liegt, die Option auszuüben.

Wenn eine Call-Option verkauft wird, besteht das Risiko, daß der Teilfonds nicht mehr an einer möglicherweise erheblichen Wertsteigerung des Wertpapiers teilnimmt beziehungsweise sich bei Ausübung der Option durch den Vertragspartner zu ungünstigen Marktpreisen eindecken muß.

Beim Verkauf von Put-Optionen besteht das Risiko, daß der Teilfonds zur Abnahme von Wertpapieren zum Ausübungspreis verpflichtet ist, obwohl der Marktwert dieser Wertpapiere bei Ausübung der Option deutlich niedriger ist.

Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Teilfondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb von Wertpapieren der Fall ist.

b. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter Beachtung der in diesem Absatz erwähnten Anlagebeschränkungen für einen Teilfonds Call-Optionen und Put-Optionen auf Wertpapiere, Börsenindizes, Finanzterminkontrakte und sonstige Finanzinstrumente kaufen und verkaufen, sofern diese Optionen an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.

Darüber hinaus können für einen Teilfonds Optionen der beschriebenen Art ge- und verkauft werden, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden («over-the-counter» oder «OTC»-Optionen), sofern die Vertragspartner des Teilfonds erstklassige, auf solche Geschäfte spezialisierte Finanzinstitute und Teilnehmer an den OTC-Märkten sind und einer bonitätsmäßig einwandfreien Einstufung durch eine international anerkannte Ratingagentur unterliegen.

c. Die Summe der Prämien für den Erwerb der unter b. genannten Optionen darf 15% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigen.

d. Für einen Teilfonds können Call-Optionen auf Wertpapiere verkauft werden, sofern die Summe der Ausübungspreise solcher Optionen zum Zeitpunkt des Verkaufs 25% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigt. Diese Anlagegrenze gilt nicht, soweit verkaufte Call-Optionen durch Wertpapiere unterlegt und durch andere Instrumente abgesichert sind. Im übrigen muß der Teilfonds jederzeit in der Lage sein die Deckung von Positionen aus dem Verkauf ungedeckter Call-Optionen sicherzustellen.

Verkauft die Verwaltungsgesellschaft für einen Teilfonds Put-Optionen, so muß der entsprechende Teilfonds während der gesamten Laufzeit der Optionen über ausreichende flüssige Mittel verfügen, um den Verpflichtungen aus den Optionsgeschäften nachkommen zu können.

10. Finanzterminkontrakte

a. Finanzterminkontrakte sind gegenseitige Verträge, welche die Vertragsparteien verpflichten, einen bestimmten Vermögenswert an einem im voraus bestimmten Zeitpunkt zu einem im voraus bestimmten Preis abzunehmen beziehungsweise zu liefern. Dies ist mit erheblichen Chancen, aber auch Risiken verbunden, weil jeweils nur ein Bruchteil der jeweiligen Kontraktgröße («Einschuß») sofort geleistet werden muß. Kursausschläge in die eine oder andere Richtung können, bezogen auf den Einschub, zu erheblichen Gewinnen oder Verlusten führen.

b. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Teilfonds Finanzterminkontrakte als Zinsterminkontrakte sowie als Kontrakte auf Börsenindizes kaufen und verkaufen, soweit diese Finanzterminkontrakte an hierfür vorgesehenen Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden.

c. Durch den Handel mit Finanzterminkontrakten kann die Verwaltungsgesellschaft bestehende Aktien- und Rentenpositionen gegen Kursverluste oder Zinsänderungsrisiken absichern. Mit dem gleichen Ziel kann die Verwaltungsgesellschaft Call-Optionen auf Finanzinstrumente verkaufen oder Put-Optionen auf Finanzinstrumente kaufen.

d. Ein Teilfonds kann Finanzterminkontrakte zu anderen als zu Absicherungszwecken kaufen und verkaufen.

Die Gesamtheit der Verpflichtungen aus Finanzterminkontrakten und Optionsgeschäften, die nicht der Absicherung von Vermögenswerten dienen, darf das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen zu keiner Zeit übersteigen. Hierbei bleiben Verpflichtungen aus Verkäufen von Call-Optionen außer Betracht, die durch angemessene Werte im jeweiligen Teilfondsvermögen unterlegt sind.

11. Wertpapierpensionsgeschäfte

Ein Teilfonds kann von Zeit zu Zeit Wertpapiere in Form von Pensionsgeschäften (repurchase agreements) kaufen, sofern der jeweilige Vertragspartner sich zur Rücknahme der Wertpapiere verpflichtet sowie Wertpapiere in Form von Pensionsgeschäften verkaufen. Dabei muß der Vertragspartner solcher Geschäfte ein erstklassiges Finanzinstitut und auf solche Geschäfte spezialisiert sein. Im Rahmen eines Wertpapierpensionsgeschäftes erworbene Wertpapiere kann der Teilfonds während der Laufzeit des entsprechenden Wertpapierpensionsgeschäftes nicht veräußern. Im Rahmen des Verkaufs von Wertpapieren in Form von Wertpapierpensionsgeschäften ist der Umfang der Wertpapierpensionsgeschäfte stets auf einem Niveau zu halten, das es dem Teilfonds ermöglicht, jederzeit seiner Verpflichtung zur Rücknahme von Anteilen nachzukommen.

12. Wertpapierleihe

Im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems können Wertpapiere insgesamt bis zu 50% des Wertes des jeweiligen Wertpapierbestandes auf höchstens 30 Tage ge- oder verliehen werden. Voraussetzung ist, daß dieses Wertpapierleihsystem durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein auf solche Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut hervorragender Bonität organisiert ist.

Im Rahmen der Wertpapierleihe von Wertpapieren an dem Teilfondsvermögen kann die Wertpapierleihe mehr als 50% des Wertes des Wertpapierbestandes in einem Teilfondsvermögen erfassen, sofern dem jeweiligen Teilfonds das Recht eingeräumt ist, den Wertpapierleihvertrag jederzeit zu kündigen und die verliehenen Wertpapiere zurückzuverlangen.

Der Teilfonds als Leihgeber muß im Rahmen der Wertpapierleihe grundsätzlich eine Garantie erhalten, deren Gegenwert zur Zeit des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Garantie kann in flüssigen Mitteln bestehen oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD, deren Gebietskörperschaften oder Organismen gemeinschaftsrechtlichen, regionalen oder weltweiten Charakters begeben oder garantiert und zugunsten des jeweiligen Teilfonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden.

Einer Garantie bedarf es nicht, sofern die Wertpapierleihe im Rahmen von CLEARSTREAM INTERNATIONAL, EUROCLEAR oder einem sonstigen anerkannten Abrechnungsorganismus stattfindet, der selbst zu Gunsten des Verleihers der verliehenen Wertpapiere mittels einer Garantie oder auf andere Weise Sicherheit leistet.

Der Teilfonds kann im Rahmen der Wertpapierleihe als Leihnehmer im Zusammenhang mit der Erfüllung eines Wertpapierverkaufs in folgenden Fällen auftreten:

- während einer Zeit, in welcher die Wertpapiere zu Registrierungszwecken versandt wurden;
- wenn Wertpapiere verliehen und nicht rechtzeitig zurückerstattet wurden;
- zur Vermeidung der Nichterfüllung eines Wertpapierverkaufs, wenn die Depotbank ihrer Lieferverpflichtung nicht nachkommt

Sofern Wertpapiere in das Teilfondsvermögen geliehen werden, darf während der Laufzeit der entsprechenden Wertpapierleihe über die geliehenen Wertpapiere nicht verfügt werden, es sei denn, es besteht im Teilfondsvermögen eine ausreichende Absicherung, die es dem Teilfonds ermöglicht, nach Ende der Laufzeit eines Wertpapiervertrages seiner Verpflichtung zur Rückgabe der geliehenen Wertpapiere nachzukommen.

13. Sonstige Techniken und Instrumente

a. Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für einen Teilfonds sonstiger Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere oder Indizes zum Gegenstand haben, sofern die Verwendung solcher Techniken und Instrumente im Hinblick auf die ordentliche Verwaltung des jeweiligen Teilfondsvermögens erfolgt.

b. Dies gilt insbesondere für Tauschgeschäfte mit Zinssätzen, welche im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften zu Sicherungszwecken vorgenommen werden können. Diese Geschäfte sind ausschließlich mit auf solche Geschäfte spezialisierten Finanzinstituten bester Bonität zulässig und dürfen zusammen mit den in Absatz 8 dieses Artikels beschriebenen Verpflichtungen grundsätzlich den Gesamtwert der von dem jeweiligen Teilfonds in den entsprechenden Währungen gehaltenen Vermögenswerte nicht übersteigen.

c. Dies gilt ferner für Index-Zertifikate, sofern diese als Wertpapiere gemäß Art. 41, Abs. 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 gelten. Index-Zertifikate sind am Kapitalmarkt begebene Inhaberschuldverschreibungen, die eine Rückzahlung unter Berücksichtigung der relativen Indexveränderung, gegebenenfalls bis zu einem vereinbarten Höchstkurs, am jeweiligen Berechnungstag verbrieft. Der Kurs dieser Index-Zertifikate richtet sich insbesondere nach dem jeweiligen aktuellen Index-Stand, ihre Rückzahlung nach den jeweiligen Emissionsbedingungen. Dabei unterscheiden sich Index-Zertifikate von verbrieften Index-Optionen und Optionsscheinen dadurch, daß es sich nicht um Termingeschäfte handelt und die für Optionen signifikante Hebelwirkung, die Optionsprämie und der Ausübungspreis fehlen.

14. Flüssige Mittel

Bis zu 100% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens dürfen in flüssigen Mitteln bei der Depotbank oder bei sonstigen Banken gehalten werden.

15. Devisensicherung

a. Zur Absicherung von Devisenrisiken kann ein Teilfonds Devisenterminkontrakte verkaufen sowie Call-Optionen auf Devisen verkaufen und Put-Optionen auf Devisen kaufen, sofern solche Devisenkontrakte oder Optionen an einer Börse oder an einem geregelten Markt oder sofern die erwähnten Optionen als OTC-Optionen im Sinne von Absatz 9 b. gehandelt werden, unter der Voraussetzung, daß es sich bei den Vertragspartnern um erstklassige Finanzinrichtungen handelt, die auf derartige Geschäfte spezialisiert sind und die einer bonitätsmäßig einwandfreien Einstufung durch eine international anerkannte Ratingagentur unterliegen.

b. Ein Teilfonds kann zu Absicherungszwecken außerdem auch Devisen auf Termin verkaufen beziehungsweise umtauschen im Rahmen freihändiger Geschäfte, die mit erstklassigen, auf solche Geschäfte spezialisierten Finanzinstituten abgeschlossen werden.

c. Devisensicherungsgeschäfte setzen in der Regel eine unmittelbare Verbindung zu den abgesicherten Werten voraus. Sie dürfen daher grundsätzlich die in der gesicherten Währung vom Teilfonds gehaltenen Werte weder im Hinblick auf das Volumen noch bezüglich der Restlaufzeit überschreiten.

16. Weitere Anlagerichtlinien

a. Leerverkäufe von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen in den Nummern 4., 6. und 7 genannten Finanzinstrumenten sind nicht zulässig.

b. Ein Teilfondsvermögen darf nicht zur festen Übernahme von Wertpapieren benutzt werden.

c. Ein Teilfondsvermögen darf nicht in Immobilien, Edelmetallen, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten angelegt werden.

17. Kredite und Belastungsverbote

a. Ein Teilfondsvermögen darf nur insoweit zur Sicherung verpfändet, übereignet bzw. abgetreten oder sonst belastet werden, als dies an einer Börse oder einem anderen Markt aufgrund verbindlicher Auflagen gefordert wird.

b. Kredite dürfen bis zu einer Obergrenze von 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens aufgenommen werden, sofern diese Kreditaufnahme nur für kurze Zeit erfolgt. Daneben kann ein Teilfonds Fremdwährungen im Rahmen eines «back-to-back»-Darlehens erwerben.

c. Im Zusammenhang mit dem Erwerb oder der Zeichnung nicht voll einbezahlter Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder anderer in den Nummern 4., 6. und 1 genannter Finanzinstrumente können Verbindlichkeiten zu Lasten eines Teilfondsvermögens übernommen werden, die jedoch zusammen mit den Kreditverbindlichkeiten gemäß Buchstabe b. 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

d. Zu Lasten eines Teilfondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden.

18. Überschreitung von Anlagegrenzen

a. Anlagebeschränkungen dieses Artikels müssen nicht eingehalten werden, sofern sie im Rahmen der Ausübung von Bezugsrechten, die den im jeweiligen Teilfondsvermögen befindlichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten beigefügt sind, überschritten werden.

b. Neu aufgelegte Teilfonds können für eine Frist von sechs Monaten ab Genehmigung des Teilfonds von den Anlagegrenzen nach Nummer 8 a. bis g. dieses Artikels abweichen.

c. Werden die in diesem Artikel genannten Anlagebeschränkungen unbeabsichtigt oder durch Ausübung von Bezugsrechten überschritten, so wird die Verwaltungsgesellschaft vorrangig anstreben, die Normalisierung der Lage unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber zu erreichen.

d. Ist der Emittent eine juristische Person mit mehreren Teilfonds, bei dem das Vermögen eines Teilfonds ausschließlich für die Ansprüche der Anleger dieses Teilfonds sowie für diejenigen der Gläubiger, deren Forderung aufgrund der Gründung, der Funktionsweise oder der Liquidation dieses Teilfonds entstanden sind, haften, wird zum Zwecke der Anwendung der Risikostreuungsregelungen nach Nummer 8 Buchstaben a. bis e. sowie g. dieses Artikels jeder Teilfonds als gesonderter Emittent angesehen.

Art. 5. Fondsanteile - Ausgabe von Anteilen

1. Fondsanteile sind Anteile an dem jeweiligen Teilfonds. Die Anteile können in der Form von Inhaber- oder Namensanteilen ausgegeben werden. Die Anteile können als Teilstücke bis zu einem Tausendstel eines Anteils, in ganzen Stücken oder in der Form von Sammelzertifikaten ausgegeben werden, in Stückelungen von 10 oder 100 Anteilen. Teilstücke welche in der Form von Inhaberanteilen ausgegeben werden können nicht materiell geliefert werden und werden bei der Depotbank auf einem Wertpapierkonto verwahrt, das zu diesem Zweck zu eröffnen ist. Namensanteile können durch schriftliche Anweisung an den Transferagent auf Dritte übertragen werden.

2. Alle Fondsanteile an einem Teilfonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Teilfonds zwei Anteilklassen A und B vorsehen. Anteile der Klasse A berechtigen zu Ausschüttungen, während auf Anteile der Klasse B keine Ausschüttung erfolgt. Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteilklasse beteiligt. Sofern Anteilklassen gebildet werden, findet dies Erwähnung in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt.

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

5. Anteile werden an jedem Tag, der zugleich Bankarbeitstag in Luxemburg ist («Bewertungstag»), ausgegeben. Ausgabepreis ist der Anteilwert gemäß Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements zuzüglich eines Ausgabeaufschlages zugunsten der Vertriebsstellen, dessen maximale Höhe für den jeweiligen Teilfonds im betreffenden Anhang zu dem Verkaufsprospekt aufgeführt wird.

Der Ausgabepreis ist innerhalb von drei Bankarbeitstagen in Luxemburg nach dem betreffenden Bewertungstag (unter Ausschluß des Bewertungstags) bei einer der nachgenannten Stellen (unter Ausschluß der deutschen Vertriebsstellen) zahlbar. Die Verwaltungsgesellschaft ist jedoch ermächtigt, Anteile erst auszugeben, wenn der Ausgabepreis bereits bei einer der nachgenannten Stellen eingegangen ist. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

6. Für alle Zeichnungsanträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, den Zahlstellen oder Vertriebsstellen zwischen 9 und 16.30 Uhr an einem Bewertungstag eintreffen, gilt der am darauffolgenden Bewertungstag ermittelte Ausgabepreis. Für Zeichnungsanträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank nach 16.30 Uhr an einem Bewertungstag eintreffen, kommt der am übernächsten Bewertungstag ermittelte Ausgabepreis zur Anwendung.

7. Fondsanteile können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, den Vertriebsstellen oder jeder Zahlstelle gezeichnet werden. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und in entsprechender Höhe auf einem vom Zeichner anzugebenden Depot gutgeschrieben.

Art. 6. Beschränkungen der Ausgabe von Anteilen

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

2. In diesem Fall wird die Depotbank auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsaufträge eingehende Zahlungen unverzüglich zurückerstatten.

Art. 7. Anteilwertberechnung

Der Wert eines Anteils (der «Anteilwert») lautet auf die im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds festgelegte Währung (die «Teilfondswährung»). Unbeschadet einer anderweitigen Regelung im Sonderreglement eines entsprechenden Teilfonds wird der Anteilwert von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag, berechnet. Die Berechnung für jede Anteilsklasse erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens des jeweiligen Teilfonds durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile jeder Klasse an diesem Teilfonds. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muß, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Vermögen jedes Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

1. Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
2. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen berechnet.
3. Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
4. Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber auf einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere verkauft werden können.
5. Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet.
6. Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.
7. Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlußabrechnungspreis («settlement price»).
8. Die auf Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.
9. Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festgelegt hat.
10. Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Art. 8. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes

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

- a) während der Zeit, in der die Anteilwertberechnung von Zielfonds, in welchen ein wesentlicher Teil des Fondsvermögens des betreffenden Teilfonds angelegt ist, ausgesetzt ist, oder wenn eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, an/auf welcher(m) ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte notiert oder gehandelt werden, aus anderen Gründen als gesetzlichen oder Bankfeiertagen, geschlossen ist
- b) in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Fondsanlagen nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Anteilwertes ordnungsgemäß durchzuführen.

2. Anleger, welche einen Rücknahme- oder Umtauschvertrag gestellt haben, werden von einer Einstellung der Anteilwertberechnung unverzüglich benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt.

3. Jeder Antrag für die Zeichnung, die Rücknahme oder den Umtausch kann im Fall einer Aussetzung der Berechnung des Anteilwertes vom Anteilinhaber bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung widerrufen werden.

Art. 9. Rücknahme und Umtausch von Anteilen

1. Die Anteilinhaber sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile zum Anteilwert zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt zum Anteilwert gemäß Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements (Rücknahmepreis) und nur an einem Bewertungstag im Sinne von Artikel 5 Nr. 5 des Allgemeinen Verwaltungsreglements. Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag, spätestens aber innerhalb von drei Bankarbeitstagen in Luxemburg nach dem entsprechenden Bewertungstag bzw. spätestens innerhalb von sieben Kalendertagen nach Eingang des vollständigen Rücknahmeantrages bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank.

2. Für alle Rücknahmeanträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank zwischen 9 und 16.30 Uhr an einem Bewertungstag eintreffen, gilt der am darauffolgenden Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis je Anteil. Für alle Rücknahmeanträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank nach 16.30 Uhr eintreffen, gilt der am übernächsten Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis.

3. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds ohne Verzögerung verkauft wurden. Entsprechendes gilt für Anträge auf Umtausch von Anteilen. Die Verwaltungsgesellschaft achtet aber darauf, daß dem jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen ausreichende flüssige Mittel zur Verfügung stehen, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilinhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

4. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Rücknahme von Anteilen wegen einer Einstellung der Anteilwertberechnung gemäß Art. 8 des Allgemeinen Verwaltungsreglements zeitweilig einzustellen; entsprechendes gilt für den Umtausch von Anteilen.

5. Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisa-rechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

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

7. Der Anteilinhaber kann seine Anteile ganz oder teilweise in Anteile eines anderen Teilfonds umtauschen. Der Umtausch sämtlicher Anteile oder eines Teils derselben erfolgt auf der Grundlage des jeweils gültigen Anteilwertes des betreffenden Teilfonds unter Berücksichtigung einer Umtauschprovision. Die maximale Umtauschprovision, die zugunsten der Vertriebsstelle erhoben werden kann, entspricht der Differenz zwischen dem Höchstbetrag des Ausgabeaufschlages, der im Zusammenhang mit der Ausgabe von Anteilen des Teilfonds erhoben werden kann, abzüglich des Ausgabeaufschlages, der vom Anteilinhaber im Zusammenhang mit der Zeichnung der umzutauschenden Anteile gezahlt wurde, mindestens jedoch 0,5% vom Anteilwert der zu zeichnenden Anteile. Sofern unterschiedliche Anteilklassen innerhalb eines Teilfonds angeboten werden, ist auch ein Umtausch von Anteilen einer Anteilklasse in Anteile einer anderen Anteilklasse innerhalb des Teilfonds möglich. In diesem Falle wird keine Umtauschprovision erhoben. Falls für einen Teilfonds keine Umtauschprovision erhoben wird, wird dies im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt.

8. Für alle Umtauschanträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank zwischen 9 und 16.30 Uhr an einem Bewertungstag eintreffen, gilt der am darauffolgenden Bewertungstag ermittelte Anteilwert. Für alle Umtauschanträge, die bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der nach 16.30 Uhr eintreffen, gilt der am übernächsten Bewertungstag ermittelte Anteilwert.

9. Fondsanteile können bei der Verwaltungsgesellschaft, den Zahlstellen, den Vertriebsstellen oder der Depotbank zurückgegeben bzw. umgetauscht werden.

Art. 10. Rechnungsjahr - Abschlussprüfung

1. Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des darauffolgenden Jahres. Das erste Rechnungsjahr beginnt mit Gründung des Fonds und endet am 30. Juni 2003. Zu diesem Datum wird ein erster geprüfter Bericht erstellt werden.

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

Art. 11. Verwendung der Erträge

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilinhaber dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet Erwähnung im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds sowie im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Teilfondsvermögen des Fonds insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Nr. 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements sinkt.

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

4. Ausschüttungsberechtigt sind im Falle der Bildung von Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Allgemeinen Verwaltungsreglements ausschließlich die Anteile der Anteilklasse A des jeweiligen Teilfonds.

Art. 12. Kosten

Neben den im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds festgelegten Kosten trägt jeder Teilfonds folgende Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

1. Für die Verwaltung des jeweiligen Teilfonds erhebt die Verwaltungsgesellschaft ein Entgelt, dessen maximale Höhe im jeweiligen Sonderreglement festgelegt ist und das 2,5% p.a. nicht übersteigt. Daneben erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsabhängige Gebühr entsprechend den Bedingungen des jeweiligen Sonderreglements. Neben der Vergütung der Verwaltungsgesellschaft für die Verwaltung der Teilfonds wird dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Verwaltungsvergütung für die in ihm enthaltenen Zielfonds berechnet, die 2,5% p.a. nicht übersteigt. Erwirbt der jeweilige Teilfonds Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger anderer OGA, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von der derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, die mit der Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so darf die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder die Rücknahme von Anteilen dieser anderen OGAW und/oder OGA durch den jeweiligen Teilfonds keine Gebühren berechnen. Soweit ein Teilfonds jedoch in Zielfonds anlegt, die von anderen Gesellschaften aufgelegt und/oder verwaltet werden, sind gegebenenfalls der jeweilige Ausgabeaufschlag bzw. eventuelle Rücknahmegebühren zu berücksichtigen. Im übrigen ist zu berücksichtigen, daß zusätzlich zu den Kosten, die dem Teilfondsvermögen gemäß den Bestimmungen dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, des Sonderreglements und des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) belastet werden, Kosten für das Management und die Verwaltung der Zielfonds, in welchen der Teilfonds anlegt sowie die Depotbankvergütung, die Kosten der Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten und Gebühren, auf das Fondsvermögen dieser Zielfonds anfallen werden und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten entstehen kann.

2. Das Entgelt der Depotbank, dessen maximale Höhe im jeweiligen Sonderreglement für den betreffenden Teilfonds aufgeführt wird, sowie denen Bearbeitungsgebühren und banküblichen Spesen.

3. Das Entgelt der Zentralverwaltungsstelle, dessen maximale Höhe im jeweiligen Sonderreglement für den betreffenden Teilfonds aufgeführt wird.

4. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem jeweiligen Teilfondsvermögen angerechnet.

5. Die Verwaltungsgesellschaft kann dem jeweiligen Teilfonds außerdem folgende Kosten belasten:

a) die im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen anfallenden Kosten mit Ausnahme von Ausgabeaufschlägen und Rücknahmeabschlägen bei Anteilen von Zielfonds, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von der derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, die mit der Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist. Diese Beschränkung ist ebenfalls in den Fällen anwendbar, in denen ein Teilfonds Anteile einer Investmentgesellschaft erwirbt, mit der er im Sinne des vorhergehenden Satzes verbunden ist.

b) Steuern, die auf das Teilfondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des jeweiligen Teilfonds erhoben werden

c) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilinhaber des jeweiligen Teilfonds handeln

d) Kosten des Wirtschaftsprüfers

e) Kosten der Vorbereitung und Erstellung sowie der Hinterlegung und Veröffentlichung dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, des jeweiligen Sonderreglements sowie anderer Dokumente, die den jeweiligen Teilfonds betreffen, einschließlich Anmeldungen zur Registrierung, Verkaufsprospekte (nebst Anhängen) oder schriftliche Erläuterungen bei sämtlichen Aufsichtsbehörden und Börsen (einschließlich örtlichen Wertpapierhändlervereinigungen), die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfonds oder dem Anbieten der Anteile vorgenommen/erstellt werden müssen, die Druck- und Vertriebskosten der Jahres- und Halbjahresberichte für die Anteilinhaber in allen notwendigen Sprachen sowie Druck- und Vertriebskosten sämtlicher weiterer Berichte und Dokumente, die gemäß den anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen der genannten Behörden notwendig sind, die Gebühren an die jeweiligen Repräsentanten im Ausland sowie sämtliche Verwaltungsgebühren

f) die banküblichen Gebühren gegebenenfalls einschließlich der banküblichen Kosten für die Verwahrung ausländischer Investmentanteile im Ausland

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

h) Kosten der für die Anteilinhaber bestimmten Veröffentlichungen

i) Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstaussgabe von Anteilen.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstaussgabe von Anteilen werden auf maximal 100.000 Euro geschätzt und werden dem Fondsvermögen der bei der Gründung bestehenden Teilfonds belastet. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit dem Vermögen eines bestimmten Teilfonds stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft. Kosten im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds werden dem jeweiligen Teilfondsvermögen belastet, dem sie zuzurechnen sind.

Art. 13. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements und der Sonderreglements

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung der Depotbank das Allgemeine Verwaltungsreglement sowie jedes Sonderreglements jederzeit vollständig oder teilweise ändern.

2. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements sowie der jeweiligen Sonderreglements werden beim Handelsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt und im Mémorial veröffentlicht und treten, sofern nichts anderes bestimmt ist, am Tag der Unterzeichnung in Kraft.

Art. 14. Veröffentlichungen

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

2. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für den Fonds einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg.

3. Verkaufsprospekt (einschließlich Anhängen), Allgemeines Verwaltungsreglement, die Sonderreglements sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind für die Anteilhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei jeder Zahlstelle und jeder Vertriebsstelle erhältlich. Der jeweils gültige Depotbankvertrag, der Zentralverwaltungs-, Register und Transferstellenvertrag sowie die Satzung der Verwaltungsgesellschaft können bei der Verwaltungsgesellschaft, bei den Zahlstellen und bei den Vertriebsstellen an deren jeweiligen Hauptsitz eingesehen werden.

Art. 15. Auflösung des Fonds

1. Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet. Unbeschadet dieser Regelung können der Fonds bzw. ein oder mehrere Teilfonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden.

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

a) wenn die Depotbankbestellung gekündigt wird, ohne daß eine neue Depotbankbestellung innerhalb der gesetzlichen oder vertraglichen Fristen erfolgt

b) wenn über die Verwaltungsgesellschaft das Konkursverfahren eröffnet wird oder die Verwaltungsgesellschaft liquidiert wird

c) wenn das Fondsvermögen während mehr als sechs Monaten unter einem Viertel der Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Nr. 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements bleibt

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

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

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

5. Die Auflösung des Fonds oder eines Teilfonds gemäß Artikel 15 wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens drei überregionalen Tageszeitungen, von denen eine eine Luxemburger Zeitung ist, veröffentlicht

Art. 16. Verschmelzung von Fonds und von Teilfonds

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

- Sofern das Netto-Teilfondsvermögen an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, der als Mindestbetrag erscheint, um den Fonds bzw. den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise verwalten zu können. Die Verwaltungsgesellschaft hat diesen Mindestbetrag auf EUR 3 Millionen festgesetzt

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

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

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

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

Die Anteilhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds haben während 1 Monats das Recht, ohne Kosten die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Anteile zum einschlägigen Anteilwert nach dem Verfahren, wie es in Artikel 9 des Allgemeinen Verwaltungsreglements beschrieben ist, zu verlangen. Die Anteile der Anteilhaber, welche die Rücknahme ihrer Anteile nicht verlangt haben, werden auf der Grundlage der Anteilwerte an dem Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Anteile des aufnehmenden Fonds ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Anteilhaber einen Spitzenausgleich.

Der Beschluß, einen Fonds oder einen Teilfonds mit einem ausländischen Fonds zu verschmelzen, obliegt der Versammlung der Anteilhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds. Die Einladung zu der Versammlung der Anteilhaber des einzubringenden Fonds oder Teilfonds wird von der Verwaltungsgesellschaft zweimal in einem Abstand von mindestens acht Tagen und acht Tage vor der Versammlung in einer von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht. Der Beschluß zur Verschmelzung des Fonds mit einem ausländischen Fonds unterliegt einem Anwesenheitsquorum von 50% der sich im Umlauf befindlichen Anteilen und wird mit einer 2/3 Mehrheit der anwesenden oder der mittels einer Vollmacht vertretenen Anteile getroffen, wobei nur die Anteilhaber an den Beschluß gebunden sind, die für die Ver-

schmelzung gestimmt haben. Bei den Anteilhabern, die nicht an der Versammlung teilgenommen haben sowie bei allen Anteilhabern, die nicht für die Verschmelzung gestimmt haben, wird davon ausgegangen, daß sie ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben.

Die Verwaltungsgesellschaft kann gemäß vorstehender Bedingungen ebenfalls jederzeit beschließen, die Vermögenswerte eines Teilfonds einem anderen bestehenden Teilfonds des Fonds oder einem anderen Organismus für gemeinsame Anlagen oder einem anderen Teilfonds innerhalb eines solchen Organismus für gemeinsame Anlagen zuzuteilen und die Anteile als Anteile eines anderen Teilfonds (nach einer Aufteilung oder Konsolidierung, so erforderlich, und der Auszahlung der Anteilsbruchteile an die Anteilhaber) neu zu bestimmen.

Art. 17. Verjährung

Forderungen der Anteilhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von 5 Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 15 Nr. 3 enthaltene Regelung.

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

Art. 18. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

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

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

Art. 19. Inkrafttreten

Das Allgemeine Verwaltungsreglement tritt am Tag der Unterzeichnung in Kraft, sofern nichts anderes bestimmt ist.

Luxemburg, den 11. Januar 2005.

AXXION S.A. / BANQUE DE LUXEMBOURG

Unterschriften / Unterschriften

Sonderreglement smart-invest HELIOS AR

Für den Teilfonds smart-invest HELIOS AR (der «Teilfonds» oder «HELIOS AR») gelten ergänzend bzw. abweichend zu dem Allgemeinen Verwaltungsreglement die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements.

Art. 1. Anlagepolitik

Der HELIOS AR strebt als Anlageziel ein möglichst hohes Kapitalwachstum in Euro an. Für den HELIOS AR sollen vorwiegend Anteile an offenen Aktienfonds sowie von Geldmarkt-, Wertpapier-, Beteiligungs- und Altersvorsorge-Sondervermögen erworben werden. Bei den Aktienfonds handelt es sich sowohl um Länder- und Regionenfonds, Branchenfonds als auch um breit diversifizierte Fonds, die in Standardaktien als auch in Wachstumswerte (sog. «Mid- und Small-Caps») investieren. Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen Fonds betragen maximal 2,5% p.a. Je nach Einschätzung der Marktlage kann das Teilfondsvermögen auch vollständig (maximal 100%) in einem der vorgenannten Anlagensegmente bzw. einer Fondskategorie angelegt werden.

Branchenfonds enthalten neben den Chancen auf Kurssteigerungen auch besondere branchenspezifische Risiken; sie unterliegen dem nicht vorhersehbaren Einfluß der Entwicklung der Kapitalmärkte und den besonderen Entwicklungen der jeweiligen Emittenten. Die Wertentwicklung branchenbezogener Aktien können auch abweichend vom allgemeinen Börsentrend sein, wie sie z.B. durch breite Marktindices dargestellt werden.

Länder- und Regionenfonds enthalten neben den Chancen auf Kurssteigerungen auch besondere länder- und regionspezifische Risiken; sie unterliegen dem nicht vorhersehbaren Einfluß der Entwicklung der Kapitalmärkte und den besonderen Entwicklungen in den jeweiligen Ländern bzw. Regionen. Die Wertentwicklung der entsprechenden Aktien kann auch abweichend vom allgemeinen Börsentrend sein, wie er z.B. durch breite Marktindices dargestellt wird; durch die partielle Anlage des Teilfondsvermögens in Länder- und Regionenfonds bzw. Branchen- oder Themenfonds kann der Anteilwert im Vergleich zu breit diversifizierten Fonds überproportional schwanken.

Art. 2. Teilfondswährung

1. Die Teilfondswährung, in welcher für den Teilfonds der Inventarwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist der Euro.

2. Gemäß Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist der Ausgabepreis der Anteilwert des entsprechenden Bewertungstages zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von bis zu 5,26% davon.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert gemäß Artikel 9 in Verbindung mit Artikel 7 des Allgemeinen Verwaltungsreglements.

Art. 3. Kosten

- Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von bis zu 1,9% p.a. zu erhalten, das anteilig monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto Teilfondsvermögen während des betreffenden Mo-

nats zu berechnen und auszuzahlen ist. Ferner erhält die Verwaltungsgesellschaft ein erfolgsabhängiges Entgelt von bis zu 20% des 4% übersteigenden Wertzuwachses des Anteilwertes pro Geschäftsjahr, das anteilig auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Geschäftsjahres zu berechnen und am Geschäftsjahresende auszuzahlen ist. Eine negative Wertentwicklung muss im nachfolgenden Geschäftsjahr nicht aufgeholt werden.

- Die Depotbank und Zentralverwaltung erhält aus dem Vermögen des Teilfonds:

a. Ein Entgelt für die Tätigkeit als Depotbank und Zentralverwaltungsstelle von bis zu 0,19% p.a. des Netto-Teilfondsvermögens mit einer Grundgebühr von EUR 30.000 p.a. Die Vergütung der Depotbank- und Zentralverwaltung ist quartalsweise auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen.

b. Eine Bearbeitungsgebühr für die Tätigkeit als Depotbank von bis zu EUR 100 pro Wertpapiertransaktion.

Art. 4. Ausschüttungspolitik

Es werden Anteile der Klasse B ausgegeben, die keine Ausschüttung vornehmen, sondern die Erträge thesaurieren.

Art. 5. Dauer des Teilfonds

Der Teilfonds ist auf unbestimmte Zeit aufgelegt.

Art. 6. Inkrafttreten

Das Sonderreglement des Teilfonds ist am 23. Juli 2002 in Kraft getreten und wurde erstmals am 14. August 2002 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial»), dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht. Änderungen des Sonderreglements werden letztmals am 11. Februar 2005 in Kraft treten und werden am 21. Januar 2005 im Mémorial veröffentlicht.

Luxemburg, den 11. Januar 2005.

AXXION S.A. / BANQUE DE LUXEMBOURG

Unterschriften / Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 11 janvier 2005, réf. LSO-BA02230. – Reçu 50 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(003723.2//892) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 janvier 2005.

HSBC TRINKAUS ABS, Fonds Commun de Placement.

Änderung des Sonderreglements

Die nachfolgend genannten Änderungen treten mit Wirkung zum 14. Februar 2005 in Kraft.

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank den Artikel 25 des ursprünglichen Sonderreglements, welches am 6. März 2004 im Mémorial veröffentlicht wurde, geändert.

Bei der Änderung handelt es sich darum, dass mit der Verwaltungsgesellschaft eine «All-in-fee» zugunsten der Depotbank in Höhe von 0,15% p.a. vereinbart wurde, die alle Kosten für die Tätigkeit der Depotbank beinhaltet. Diese Gebühr ersetzt die bisherige Depotbankvergütung in Höhe von 0,10% p.a. sowie zusätzliche Transaktionskosten in Höhe von 0,25% des Betrages jeder Wertpapiertransaktion.

Der genannte Abschnitt sowie der Artikel 25 haben nunmehr den nachfolgend aufgeführten Wortlaut:

Art. 25. Kosten

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, vom Fonds eine Vergütung von max. 1,00% p.a. zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist. Mit Ausnahme einer erfolgsbezogenen Vergütung des Portfolio-Managers, welche zu Lasten des Fonds geht, gehen übliche Honorare für den Portfolio-Manager zu Lasten der Verwaltungsgesellschaft.

2. Die Depotbank hat gegen das Fondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarte «All-in-fee» in Höhe von 0,15% p.a. In dieser Gebühr sind die Provisionen für Käufe und Verkäufe von Wertpapieren enthalten sowie die Vergütung für die Depotbank, welche monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

Darüber hinaus hat die Depotbank Anspruch auf Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen.

3. Daneben können dem Fondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

4. Provisionsvereinbarungen in Form von sogenannten «Soft Commissions» und «Hard Commissions» werden normalerweise nicht eingegangen. Sofern solche Vereinbarungen jedoch eingegangen werden sollten, werden sie ausschließlich zugunsten des Fonds erfolgen.

5. Ergänzend zu den in Artikel 14 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten wurden dem Fondsvermögen des weiteren eine einmalige Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft für die Gründung des Fonds in Höhe von EUR 15.000 angelastet.

Abweichend zu in Artikel 14 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten sind Kosten für Werbung und andere Kosten, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten bzw. dem Verkauf der Anteile anfallen ausgenommen.

6. Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Fonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Erstellt in Luxemburg, 13. Januar 2005.

HSBC TRINKAUS INVESTMENT MANAGERS S.A.

Unterschriften

HSBC TRINKAUS & BURKHARDT (INTERNATIONAL) S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 13 janvier 2005, réf. LSO-BA03433. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(004437.3//45) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 janvier 2005.

MK INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.

R. C. Luxembourg B 78.877.

Rectificatif de l'extrait de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Société du 3 mai 2004, publié au Mémorial C, N° 711 du 9 juillet 2004

Au cinquième point, il y a lieu de lire:

L'assemblée décide de nommer Monsieur Robert Hernandez, demeurant au 46, Winterdown Road, Esher, Surrey KT10 8 LP, Royaume-Uni en tant que commissaire aux comptes de la Société pour une période prenant fin lors de l'assemblée générale annuelle appelée à statuer sur les comptes annuels pour l'exercice de la Société clôturé au 31 décembre 2003.

au lieu de:

L'assemblée décide de nommer Monsieur Robert Hernandez, demeurant au 46, Winterdown Road, Esher, Surrey KT10 8 LP, Royaume-Uni en tant que réviseur d'entreprises de la Société pour une période prenant fin lors de l'assemblée générale annuelle appelée à statuer sur les comptes annuels pour l'exercice de la Société clôturé au 31 décembre 2003.

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

Luxembourg, le 12 janvier 2005.

MK INTERNATIONAL S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 13 janvier 2005, réf. LSO-BA03208. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(004984.3/250/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 janvier 2005.

SEB INVEST GARANT, Fonds Commun de Placement.

Änderungsbeschluss des Sonderreglements des Sondervermögens

Die Verwaltungsgesellschaft des Sondervermögens SEB INVEST GARANT das gemäß den Bestimmungen des Teils I des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen am 29. August 1997 aufgelegt wurde, hat mit Zustimmung der Depotbank beschlossen, folgende Artikel des Sonderreglements wie folgt abzuändern:

Art. 2. «Anlagepolitik», Punkt B «Anlagepolitik der Unterfonds»

Streichung der folgenden Abschnitte.

SEB INVEST GARANT TopTech

Hauptziel der Anlagepolitik des SEB INVEST GARANT TopTech ist es, an den Kurssteigerungen internationaler Unternehmen aus dem Technologiesektor zu partizipieren.

Gleichzeitig soll durch die Anlage des vorwiegenden Teils des Vermögens des Unterfonds in Anleihen, Wandel- und Optionsanleihen sowie sonstigen fest- oder variabel verzinslichen Wertpapieren sichergestellt werden, dass zu dem im Verkaufsprospekt ausgewiesenen Laufzeitende des SEB INVEST GARANT TopTech der Liquidationserlös pro Anteil nicht unter dem ebendort festgelegten Garantie-Betrag liegt.

Um an den Kurssteigerungen internationaler Unternehmen aus dem Technologiesektor zu partizipieren, werden für den restlichen Teil des Fondsvermögens Optionsscheine, Optionen auf Aktienindizes oder Aktien sowie Partizipations-scheine auf Aktienindizes gekauft. Bei den den Optionsscheinen, Partizipations-scheinen und Optionen zugrunde liegenden Aktienindizes und Aktien können auch Aktien von Emittenten aus Schwellenländern berücksichtigt werden.

Optionsscheine auf Aktien und Partizipationsscheine auf Aktienindizes unterliegen dabei den Bedingungen, welche allgemein auf Wertpapiere anwendbar sind.

Die Verwaltungsgesellschaft garantiert den Anteilhabern, dass zum Laufzeitende des Unterfonds der Liquidationserlös pro Anteil nicht unter dem Garantie-Betrag liegt. Liegt der Liquidationserlös pro Anteil am Laufzeitende des SEB INVEST GARANT TopTech unter diesem Betrag, wird die Verwaltungsgesellschaft den fehlenden Betrag aus eigenen Mitteln in das Vermögen des SEB INVEST GARANT TopTech einzahlen. Diese Garantie ermäßigt sich in Höhe der Verringerungen der Erträge des Unterfonds einschließlich entgangener Zinsen aus der Wiederanlage für den Fall, dass aufgrund gesetzlicher Änderungen steuerlicher oder anderer Natur während der Laufzeit des Unterfonds dem

Unterfondsvermögen Zinsen oder Kapital nicht in voller Höhe zufließen. Die Garantie der Verwaltungsgesellschaft gilt nur zum Ende der Laufzeit des SEB INVEST GARANT TopTech.

SEB INVEST GARANT BioTech (EURO)

Hauptziel der Anlagepolitik des SEB INVEST GARANT BioTech (EURO) ist es, an den Kurssteigerungen internationaler Unternehmen aus dem Biotechnologiesektor zu partizipieren.

Gleichzeitig soll durch die Anlage des vorwiegenden Teils des Vermögens des Unterfonds in Anleihen, Wandel- und Optionsanleihen sowie sonstigen fest- oder variabel verzinslichen Wertpapieren sichergestellt werden, dass zu dem im Verkaufsprospekt ausgewiesenen Laufzeitende des SEB INVEST GARANT BioTech (EURO) der Liquidationserlös pro Anteil nicht unter dem ebendort festgelegten Garantie-Betrag liegt.

Um an den Kurssteigerungen internationaler Unternehmen aus dem Biotechnologiesektor zu partizipieren, werden für den restlichen Teil des Fondsvermögens Optionsscheine, Optionen auf Aktienindizes oder Aktien sowie Partizipationsscheine auf Aktienindizes gekauft. Bei den den Optionsscheinen, Partizipationsscheinen und Optionen zugrunde liegenden Aktienindizes und Aktien werden keine Aktien von Emittenten aus Schwellenländern berücksichtigt.

Optionsscheine auf Aktien und Partizipationsscheine auf Aktienindizes unterliegen dabei den Bedingungen, welche allgemein auf Wertpapiere anwendbar sind.

Die Verwaltungsgesellschaft garantiert den Anteilhabern, dass zum Laufzeitende des Unterfonds der Liquidationserlös pro Anteil nicht unter dem Garantie-Betrag liegt. Liegt der Liquidationserlös pro Anteil am Laufzeitende des SEB INVEST GARANT BioTech (EURO) unter diesem Betrag, wird die Verwaltungsgesellschaft den fehlenden Betrag aus eigenen Mitteln in das Vermögen des SEB INVEST GARANT BioTech (EURO) einzahlen. Diese Garantie ermäßigt sich in Höhe der Verringerungen der Erträge des Unterfonds einschließlich entgangener Zinsen aus der Wiederanlage für den Fall, dass aufgrund gesetzlicher Änderungen steuerlicher oder anderer Natur während der Laufzeit des Unterfonds dem Unterfondsvermögen Zinsen oder Kapital nicht in voller Höhe zufließen. Die Garantie der Verwaltungsgesellschaft gilt nur zum Ende der Laufzeit des SEB INVEST GARANT BioTech (EURO).

Die vorstehenden Änderungen treten am Tag ihrer Unterzeichnung in Kraft.

Luxemburg, den 11. Januar 2005.

SEB INVEST LUXEMBOURG S.A. / SEB PRIVATE BANK S.A

Verwaltungsgesellschaft / Depotbank

Unterschriften / Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 13 janvier 2005, réf. LSO-BA03434. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(004877.2//59) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 janvier 2005.

LAIKA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.

R. C. Luxembourg B 65.748.

Par décision du Conseil d'administration du 30 septembre 2002, le siège social a été transféré du 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg, au 180, rue des Aubépines, L-1145 Luxembourg.

Monsieur Christoph Kossmann, 180, rue des Aubépines, L-1145 Luxembourg, a été coopté au Conseil d'Administration, en remplacement du Monsieur Albert Pennacchio, démissionnaire.

Luxemburg, le 10 novembre 2004.

Pour LAIKA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding

EXPERTA LUXEMBOURG, Société Anonyme

A. Garcia-Hengel / S. Wallers

Enregistré à Luxembourg, le 11 novembre 2004, réf. LSO-AW02499. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(092526.3/1017/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 novembre 2004.

LAIKA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.

R. C. Luxembourg B 65.748.

Monsieur Giancarlo Frölich s'est démis de ses fonctions d'Administrateur, d'Administrateur-Délégué et de Président avec effet au 23 avril 2004.

Luxemburg, le 10 novembre 2004.

Pour LAIKA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding

EXPERTA LUXEMBOURG, Société Anonyme

A. Garcia-Hengel / S. Wallers

Enregistré à Luxembourg, le 11 novembre 2004, réf. LSO-AW02497. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(092523.3/1017/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 novembre 2004.

LNR EURO CMBS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 89.169.

Le bilan au 30 novembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 12 novembre 2004, réf. LSO-AW02932, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 15 novembre 2004.

M. van Krimpen.

(092490.3/710/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 novembre 2004.

FINDIM GROUP S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1468 Luxembourg, 16, rue Erasme.
R. C. Luxembourg B 76.659.

FINDIM FINANZIARIA INDUSTRIALE IMMOBILIARE MOBILIARE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1468 Luxembourg, 16, rue Erasme.
R. C. Luxembourg B 105.058.

RECTIFICATIF

Dans l'intitulé de l'acte C001378.2/2005, publié le 10 janvier 2005 dans le Mémorial C n° 20 à la page 914, il y a lieu de lire FINDIM FINANZIARIA INDUSTRIALE IMMOBILIARE MOBILIARE, Société Anonyme, au lieu de FIDIM FINANZIARIA INDUSTRIALE IMMOBILIARE MOBILIARE, Société Anonyme.

(00177/xxx/13).

EBERNO, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1340 Luxembourg, 3-5, place Winston Churchill.
R. C. Luxembourg B 43.283.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 3-5, place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg, le 10 février 2005 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2004,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2004 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales,
6. Divers.

I (00082/833/18)

Le Conseil d'Administration.

S.L. INVESTMENTS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 53.009.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le jeudi 17 février 2005 à 16.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 30 novembre 2004 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (00179/755/17)

Le Conseil d'Administration.

EFFICACE S.A., Société Anonyme Holding.
Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.
R. C. Luxembourg B 18.914.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 10 février 2005 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. rapports du Conseil d'administration et du Commissaire aux comptes;
2. approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 2004;
3. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. divers.

I (04788/1017/14)

Le Conseil d'Administration.

TWEEDY, BROWNE VALUE FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1855 Luxembourg, 49, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 56.751.

Notice is hereby given to the shareholders that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of the shareholders of TWEEDY, BROWNE VALUE FUNDS (the «Company») will be held at the registered office of the Company at 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg on 8 February 2005 at 10.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Consideration of the Reports of the Board of Directors and of the Auditors;
2. Consideration of the Financial Statements for the fiscal year ended 30 September 2004;
3. Discharge to the Directors and the Auditors in relation to their activities during the year ended 30 September 2004;
4. Appointment of ERNST & YOUNG, as Auditors;
5. Appointment of the Directors and approval, in accordance with the requirements of the Articles of Incorporation, of Directors' fees for 2005;
6. Any other business which may be properly brought before the meeting.

I (00103/755/20)

By order of the Board of Directors.

FORTIS L FIX, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 50.443.

Une ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des actionnaires se tiendra le 9 février 2005 à 15.00 heures, dans les locaux de FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., sis 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg.

Ordre du jour:

1. Refonte complète des statuts de la Société afin de soumettre cette dernière aux dispositions de la loi du 20 décembre 2002 entrée en vigueur le 13 février 2004;
2. Possibilité de payer le prix de rachat d'actions par cession d'actifs (article 13 §5);
3. Ouverture de la possibilité pour la Société d'exiger une conversion ou un rachat total des actions lorsque le nombre d'actions subsistantes est jugé insuffisant (articles 12 §3 et 13 §4);
4. Ajout de la méthode d'évaluation des parts d'OPC, des swaps et des CDS (article 14 §7 (b), (g) et (h));
5. Délégation au conseil d'administration de la composition des actifs et passifs et renvoi au prospectus (article 14 dernier §);
6. Suspension de VNI en cas de fusion, liquidation, scission ou toute opération de restructuration de compartiment (article 15 §1 (f));
7. Ouverture de la possibilité pour le conseil d'administration de réduire et/ou de différer les demandes de rachat/conversion présentées au prorata de manière à réduire le nombre d'actions remboursées/converties à ce jour jusqu'à 10% des actifs nets du compartiment concerné (article 15 §10);
8. Remplacement d'un seuil fixe par un seuil jugé suffisant pour assurer une gestion efficiente du compartiment pour une liquidation ou fusion de compartiment sous forme simplifiée (article 32 §4 1));
9. Ajout d'un délai de 2 mois endéans lequel le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant à partir de la date où la démission de la banque dépositaire devient effective (article 33 §3);
10. Divers.

L'Assemblée ne pourra valablement délibérer que si la moitié au moins du capital de la Société est présent ou représenté. Les décisions devront être prises par les deux tiers au moins des actionnaires présents ou représentés.

Les propriétaires d'actions au porteur désirant assister ou être représentés à l'Assemblée sont priés de déposer leurs actions, cinq jours francs au moins avant la réunion, aux guichets des agents chargés du service financier, tel que mentionnés dans le prospectus.

Les propriétaires d'actions nominatives désirant assister ou être représentés à l'Assemblée sont admis sur justification de leur identité, à condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître leur intention de prendre part à l'Assemblée.

I (00183/755/36)

Le Conseil d'Administration.

LUXICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

R. C. Luxembourg B 30.337.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 31 janvier 2005 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice clôturé au 30 septembre 2004;
2. Rapport du Réviseur d'entreprises sur les comptes clôturés au 30 septembre 2004;
3. Approbation des états financiers arrêtés au 30 septembre 2004 et affectation des résultats;
4. Décharge aux Administrateurs et au Réviseur d'entreprises;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

Les Actionnaires désirant assister à cette assemblée doivent déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée générale au guichet de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

II (00028/755/18)

Le Conseil d'Administration.

FOYER SELECTION, Société d'Investissement à Capital Variable.

R. C. Luxembourg B 63.505.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 31 janvier 2005 à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice clôturé au 30 septembre 2004;
2. Rapport du Réviseur d'entreprises sur les comptes clôturés au 30 septembre 2004;
3. Approbation des états financiers arrêtés au 30 septembre 2004 et affectation des résultats;
4. Décharge aux Administrateurs et au Réviseur d'entreprises;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

Les Actionnaires désirant assister à cette assemblée doivent déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée générale au guichet de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

II (00029/755/18)

Le Conseil d'Administration.

IGNI, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 60.894.

Les Actionnaires sont convoqués par la présente à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le lundi 31 janvier 2005 à 11.00 heures au siège social de la Société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises
3. Examen et approbation des comptes annuels au 30 septembre 2004
4. Décharge à donner aux Administrateurs
5. Affectation du résultat
6. Nominations statutaires
7. Divers

Les Actionnaires sont informés que l'Assemblée Générale Ordinaire n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, devront réunir la majorité simple des voix des Actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions au siège social de la Société cinq jours francs avant la date fixée pour l'Assemblée.

Les Actionnaires nominatifs qui souhaitent prendre part à cette Assemblée, doivent, dans les mêmes délais, faire connaître à la Société leur intention d'y participer.

II (04905/584/24)

Le Conseil d'Administration.

LUXIPRIVILEGE, Société d'Investissement à Capital Variable.

R. C. Luxembourg B 46.388.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 31 janvier 2005 à 12.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice clôturé au 30 septembre 2004;
2. Rapport du Réviseur d'entreprises sur les comptes clôturés au 30 septembre 2004;
3. Approbation des états financiers arrêtés au 30 septembre 2004 et affectation des résultats;
4. Décharge aux Administrateurs et au Réviseur d'entreprises;
5. Nominations statutaires;
6. Divers.

Les Actionnaires désirant assister à cette assemblée doivent déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée générale au guichet de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

II (00030/755/18)

Le Conseil d'Administration.

ATA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1660 Luxembourg, 74, Grand-rue.

R. C. Luxembourg B 35.163.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de notre société qui se tiendra au siège social de la société le lundi 31 janvier 2005 à 11.00 heures, et de voter sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels 2002 et 2003 et affectation des résultats.
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
3. Reconduction des mandats des administrateurs.
4. Reconduction du mandat du commissaire aux comptes.
5. Divers.

II (00041/549/16)

Pour le Conseil d'Administration.