

# 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° 150

18 février 2005

### SOMMAIRE

"K" Line Holding Luxembourg S.A., Luxembourg . . . . .	7198	Mercan Holding S.A., Luxembourg . . . . .	7193
Access Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	7191	New Europe East Investment Fund, Sicaf, Luxembourg . . . . .	7186
Amas Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	7197	New Europe East Investment Fund, Sicaf, Luxembourg . . . . .	7188
Aroc S.A.H., Luxembourg . . . . .	7195	Obegi Chemicals Group S.A.H., Luxembourg . . . . .	7197
Burbank Holdings S.A., Luxembourg . . . . .	7191	Obegi Group S.A.H., Luxembourg . . . . .	7196
Business Management Group Holding S.A., Luxembourg . . . . .	7192	Odalisque Holding S.A., Luxembourg . . . . .	7194
Carmar Holding S.A., Luxembourg . . . . .	7195	Opaline Holding S.A., Luxembourg . . . . .	7192
Chamarel S.A., Luxembourg . . . . .	7200	Oppenheim ACA Concept Sicav, Luxembourg . . . . .	7195
Eurolizenz S.A.H., Luxembourg . . . . .	7196	Oppenheim Portfolio B Sicav, Luxembourg . . . . .	7194
Europe Bijoux Finanz S.A., Luxembourg . . . . .	7197	Osdia S.A.H., Luxembourg . . . . .	7196
F.I.B.M. S.A.H., Luxembourg . . . . .	7197	Sage S.A.H., Luxembourg . . . . .	7198
Flin S.A., Luxembourg . . . . .	7193	Select Index Series . . . . .	7154
G&P Sicav, Luxembourg-Strassen . . . . .	7189	SG Prinvest Harmony Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	7199
G&P Sicav, Luxembourg-Strassen . . . . .	7190	Sofinaca S.A.H., Luxembourg . . . . .	7191
G.E.S. Gestion Événement & Spectacle, Event & Show Management S.A., Schiffflange . . . . .	7154	Solupro S.A.H., Luxembourg . . . . .	7191
Galli S.A., Luxembourg . . . . .	7194	Sparinvest Fund-of-Funds, Sicav, Luxembourg . . . . .	7190
H & G Lux, S.à r.l., Munsbach . . . . .	7153	Sparinvest, Sicav, Luxembourg . . . . .	7193
HSBC Partners Group Global Private Equity, Sicav, Luxembourg . . . . .	7167	Star Group Holding S.A., Luxembourg . . . . .	7192
Macquarie Infrastructure (Luxembourg) S.A., Luxembourg . . . . .	7164	Stratus Technologies Group S.A., Luxembourg . . . . .	7189
		Zèbre S.A., Luxembourg . . . . .	7198

#### H & G LUX, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

Gesellschaftssitz: L-5365 Munsbach, 2, Parc d'Activités Syrdall.  
H. R. Luxemburg B 102.955.

#### Ausserordentliche Generalversammlung vom 21. Oktober 2004

Am 21. Oktober 2004 hat Herr Franz-Peter Humpert, Geschäftsmann, wohnhaft in D-29229 Celle/Gross Hehlen, Alt Gross Hehlen 45, alleiniger Gesellschafter der H & G LUX, S.à r.l., folgenden Entschluss genommen:

Der Gesellschaftssitz wird von L-5365 Munsbach, 2, Parc d'Activités Syrdall, nach L-5365 Munsbach, 9, Parc d'Activités Syrdall verlegt.

Munsbach, den 21. Oktober 2004.

F.-P. Humpert.

Enregistré à Luxembourg, le 17 novembre 2004, réf. LSO-AW03891. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(098894.3/820/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 décembre 2004.

**G.E.S. GESTION EVENEMENT & SPECTACLE, EVENT & SHOW MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-3850 Schifflange, 17-19, avenue de la Libération.  
R. C. Luxembourg B 67.237.

*Procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue extraordinairement en date du 20 août 2004 à Schifflange*

L'assemblée est ouverte à 10 heures sous la présidence de Monsieur Frédéric Lamand qui désigne comme secrétaire Monsieur David Fraselle et l'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Benoît Piedboeuf.

Le Président constate que l'intégralité du capital social est présente ou représentée à la présente assemblée. Par conséquent, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage. Les actionnaires présents ou représentés se reconnaissent dûment convoqués et déclarent par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

Les actionnaires, présents ou représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent, sont indiqués sur une liste qui restera annexée à ce document.

L'assemblée générale ordinaire, étant régulièrement constituée, peut valablement délibérer sur l'ordre du jour ci-après:

*Ordre du jour:*

L'ordre du jour est le suivant:

1. Constatation de la libération intégrale du capital social.

*Exposé:*

Après en avoir délibéré, l'assemblée générale ordinaire prend, chacune à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

1. Les actionnaires constatent que le capital social, fixé à trente et un mille (31.000,-) euros, représenté par mille (1.000) actions de trente et un (31,-) euros, libéré à 25% lors de la constitution de la société, a été libéré intégralement par des versements en espèces effectués en date du 5 avril 2002, du 22 octobre 2002, du 10 décembre 2002, du 31 décembre 2002 et du 11 décembre 2003 de sorte que la somme de trente et un mille (31.000,-) euros se trouve dès à présent à la libre disposition de la société.

Plus rien n'étant à l'ordre du jour et plus personne ne demandant la parole, le Président lève la séance à 11 heures.

F. Lamand / D. Fraselle / B. Piedboeuf

*Président / Secrétaire / Scrutateur*

Enregistré à Luxembourg, le 23 novembre 2004, réf. LSO-AW05449. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(095509.3/000/34) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 novembre 2004.

**SELECT INDEX SERIES, Fonds Commun de Placement.**

**MANAGEMENT REGULATIONS**

**1) The Fund**

SELECT INDEX SERIES (hereafter referred to as the «Fund») organized in and under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a mutual investment fund (fonds commun de placement), is an unincorporated coproprietorship of its transferable securities (hereinafter referred to as «securities») of the Fund, managed in the interest of its co-owners (hereafter referred to as the «unitholders») by STATE STREET MANAGEMENT S.A. (hereafter referred to as the «Management Company»), a company incorporated under the laws of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg. The Fund is organized under the law of 19th July, 1991 concerning undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public. The assets of the Fund, which are held in custody by STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A. (hereafter referred to as the «Custodian») are segregated from those of the Management Company and those of other funds managed by the Management Company. By the acquisition of Units of the Fund, any unitholder fully accepts these management regulations which determine the contractual relationship between the unitholders, the Management Company and the Custodian.

The Custodian and the Management Company shall be entitled to modify, alter or add to the provisions of the prospectus and of those Management Regulations in such manner and to such extent as they may consider in the interest of the unitholders, provided that the Management Company shall notify unitholders of such proposed modification, if so required by the Luxembourg laws or by the CSSF.

**2) The Management Company**

The Fund is managed on behalf of the unitholders by the Management Company which shall have its registered office in Luxembourg.

The Management Company is invested with the broadest powers to administer and manage the Fund, subject to the restrictions set forth in Article 6 hereafter, on behalf of the unitholders, including but not limited to, the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and the exercise of all the rights attached directly or indirectly to the assets of the Fund.

The Board of Directors of the Management Company (hereinafter the «Board of Directors») shall determine the investment policy of each Sub-fund (as defined hereafter) within the restrictions set forth in Article 6 hereafter.

The Board of Directors of the Management Company may appoint a general manager or managers or investment managers, sub-advisers and/or administrative agents to implement the investment policy and administer and manage the assets of the Fund.

The Management Company, any investment managers and investment sub-advisers are entitled to fees, payable monthly, quarterly or annually, in advance or in arrears, based on the net assets of the Sub-fund during the relevant period. The total of such fees to be paid out of the assets of the Sub-fund in respect of each Sub-fund (as defined in 4 below) may not exceed an annual rate of 3% of the net assets attributable to such Sub-fund not inclusive of any performance fee (if any) payable in respect of a Sub-fund as disclosed in the relevant Appendix of the Fund's Prospectus and marketing documents of such Sub-fund.

### 3) The Custodian

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian. STATE STREET BANK LUXEMBOURG S.A., a corporation organized under the laws of Luxembourg with its head office in Luxembourg, has been appointed Custodian.

The Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian at any time upon 90 days' written notice delivered by the one to the other. In the event of termination of the appointment of the Custodian, the Management Company will use its best endeavours to appoint within 2 months of such termination, a new custodian who assumes the responsibilities and functions of the Custodian under the Management Regulations. Pending the appointment of a new Custodian, the Custodian shall take all necessary steps to ensure good preservation of the interests of the unitholders. After termination as aforesaid, the appointment of the Custodian shall continue thereafter for such period as may be necessary to the transfer of all assets of the Fund to the new Custodian. In case of termination of the Custodian's appointment, every unitholder of the Fund will be informed by mail.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with Articles 16, 17 (1) and 17 (2) a), c), d) and e) of the law of March 30, 1988 on collective investment undertakings.

The Custodian may hold assets as a fiduciary in accordance with the provisions of the Law of July 27, 2003 on trusts and fiduciary contracts. The Custodian may entrust banks and financial institutions with the custody of such securities.

The Custodian may hold securities in fungible or non-fungible accounts with such clearing houses as the Custodian may determine. It will have the normal duties of a bank with respect to the Sub-Fund's deposits of cash and securities held by it. However, the Custodian shall continue to be responsible to the Fund for the supervision of the securities and assets so entrusted to third parties, as provided in the Luxembourg regulation. The Custodian may only dispose of the assets of a Sub-fund and make payments to third parties on behalf of a Subfund on receipt of instructions from the Management Company or its appointed agents, provided such instructions conform with these Management Regulations and the provisions of law.

Upon receipt of instructions from the Management Company, the Custodian will perform all acts of disposal with respect to the assets of the Fund.

For the avoidance of doubt, in the event the Custodian has temporarily advanced cash or securities to the Fund or any Sub-fund, the Custodian has a first lien over a portion of the relevant Sub-fund's assets, equivalent to the amount of cash or securities advanced. For the avoidance of doubt, the custodian may exercise such lien only to the extent necessary to make itself whole.

The Custodian is entitled to a fee based on the net assets of the Sub-fund as determined from time to time by agreement between the Management Company and the Custodian. Such fee is payable monthly.

### 4) The Sub-Funds

Units may be issued in different sub-funds (hereafter the «Sub-fund» or the «Sub-funds»). If different Sub-funds are in issue, a separate portfolio of investments of assets is maintained for each Sub-fund. The assets of the different Sub-funds are separately invested in accordance with their respective investment policies and objectives which are described in one or more Appendices to the Prospectus.

The Management Company may from time to time decide to issue Units in further Sub-funds upon approving further Appendices to the Prospectus.

The Appendix relating to each Sub-fund will also provide for the duration and the reference currency of the concerned Sub-fund. If no duration is provided by the Appendix relating to each Sub-fund, it is deemed to be established for an undetermined period. Notwithstanding its duration, any Sub-fund may be dissolved by mutual agreement between the Management Company and the Custodian.

All units within the same Sub-fund have equal rights with all other units of their Sub-fund as to dividends and proceeds in a liquidation. The Management Regulations do not provide for meetings of unitholders.

By agreement between the Management Company and the Custodian a Sub-fund may be closed down by merger into another Sub-fund (the «new Sub-fund»). In addition, such merger may be decided if the interests of the unitholders of any of the Sub-funds concerned so warrant. The decision of the merger will be published or notified to the unitholders concerned at least five weeks prior to the effective date of the merger and the publication or notification will indicate the reasons for, and the procedures of, the merger operations and information in relation to the new Sub-fund unless all the unitholders of the Sub-fund have specifically agreed to such merger or unless all the unitholders of the Sub-fund have received adequate prior notice with the option to request for repurchase of their units, without charge, prior to the date the merger becomes effective.

Upon decision of the Management Company any Sub-fund may be split into several Subfunds with the same or different characteristics by a corresponding split of the portfolio of the Sub-fund to be split. The Management Company may not decide a split of Sub-funds if the rights of any unitholder(s) of any of the resulting Sub-funds are changed in any way unless the unitholder(s) concerned has (have) specifically agreed to such changes or unless the unitholder(s) concerned

has (have) received adequate prior notice with the option to request repurchase of its (their) units, without charge, prior to the date the split becomes effective.

In accordance with the following paragraph, the Management Company may, upon the Investment Manager's advice, stop the management of any Sub-fund and consider its liquidation when it believes that it is impossible or difficult to achieve the investment objective of such Sub-fund due to the occurrence of any unforeseeable events in the markets and securities in which a Sub-fund invests.

By agreement between the Management Company and the Custodian, (i) a Sub-fund may be liquidated at any time and unitholders of such Sub-fund will be entitled to the net liquidation proceeds of the assets of the Sub-fund or (ii) a Sub-fund may be liquidated at any time and units of another Sub-fund may be allocated to the unitholders of the Sub-fund to be liquidated against contribution in kind of the assets of such Sub-fund (to be valued by an auditor's report) to the other Sub-fund. A liquidation as contemplated in (ii) can only be made if such liquidation is justified by the size of the liquidated Sub-fund, by a change of the economical or political situation affecting the Sub-fund or is made for any other reason to assure the best interest of the unitholders concerned.

In case of liquidation of a Sub-fund as described above, all unitholders of the concerned Subfund will receive five weeks prior notice of such liquidation in writing unless all the unitholders of the Sub-fund have specifically agreed to such liquidation or unless all the unitholders of the Sub-fund have received adequate prior notice with the option to request for repurchase of their units, without charge, prior to the date the liquidation becomes effective. Until the effective date for the cancellation, unitholders may continue to request repurchase of their Units at the applicable Net Asset Value on any Valuation Date reflecting provisions made to cover expenses resulting from the liquidation of the Sub-fund.

### 5) Investment Policy

The name and the investment policy and objectives of each Sub-fund in issue are set out in the Appendix to the Prospectus relating to the concerned Sub-fund.

### 6) Investment Restrictions

By acquiring Units in the Sub-fund, every unitholder approves and fully accepts that the Management Regulations shall govern the relationship between the unitholders, the Management Company and the Custodian.

Subject to the approval of the Custodian, the Management Regulations may be amended by the Management Company in whole or in part, in which case unitholders will be informed by mail.

Amendments will become effective upon their publication in the Mémorial.

The Management Regulations determine the restrictions with which the Management Company shall comply in managing the assets of the Fund.

While managing the assets of the Fund or the relevant Sub-fund as the case may be, the Management Company, or its appointed agents, shall comply with the following restrictions. Except if otherwise stipulated in the relevant Appendix:

1) The Management Company may not invest in securities of any one issuer, if the value of the holdings of a Sub-fund in the securities of such issuer exceeds 10% of the Sub-fund's total net assets,

(i) The above limit of 10% shall be 35% in respect of the securities issued or guaranteed by a Member State of the OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope. The Management Company is authorised to invest up to 100% of the total assets of a Sub-fund in different transferable securities issued or guaranteed by any member country of the OECD and if the Management Company makes use of the provision under (i) of this sub-paragraph, the Sub-fund must hold securities from at least six different issues and none of these issues may exceed 30% of the NAV.

2) The Management Company may not invest in securities of any single issuer if, as a result of such investment, the Fund owns more than 10% of the outstanding securities, or more than 10% of the outstanding voting securities, of such issuer. The Management Company may not purchase shares of any company or other body if, upon such purchase, the Fund, together with other funds which are managed by the Management Company, would own more than 15% of any class of the shares of such company or body, provided that this limit shall not apply to (i) securities issued or guaranteed by a Member State of the OECD or their local authorities or public international bodies with EU, regional or world-wide scope, nor to (ii) shares held on behalf of the Fund in the capital of a company incorporated in a State which is not a Member State of the EU investing its assets mainly in the securities of issuing bodies having their registered offices in that State, where under the legislation of that State such a holding represents the only way in which the Fund can invest in the securities of issuing bodies of that State, subject that, however, that company, in its investment policy, complies with the limits laid down in Articles 42 and 44 and in paragraph (1) and (2) of Article 45 of the law on collective investment undertakings.

3) The Management Company may not invest in voting shares of companies allowing it to exercise a significant influence in the management of the issuer.

4) The Management Company may not invest the assets of each Sub-fund in securities of other investment funds if such investment causes the value of the holdings of such Sub-fund in the securities of such investment funds to exceed 10% of such Sub-fund's total net assets. Investments will only be made in investment funds which have a similar investment policy and comparable investment restrictions, assuring same risk diversification, than the Fund. No investments will be made in collective investment undertakings whose object is to invest in other collective investment undertakings. Further, the Management Company may not charge any fee or cost on account of transactions relating to units of a collective investment fund where some of the assets of the collective investment fund are invested in the units of another collective investment fund managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control or by a substantial direct or indirect holding.

For the purpose of cash management, the Management Company may invest in Exchange Traded Funds, if the relevant securities of such Exchange Traded Funds whose relevant underlying securities are issued solely by entities whose coun-

tries of formation are the same as those of the entities whose securities comprise the Index, and if the aggregate amount of the such investment from time to time does not exceed 5% of the Sub-fund's total assets.

5) The Management Company may not invest in real estate or have direct interests in real estate, including options or rights, but excluding shares in real estate companies and Real Estate Investment Trusts that might be included in the benchmark index relating to a particular Sub-Fund.

6) The Management Company may not enter into transactions involving commodities, commodity contracts or securities representing merchandise or rights to merchandise and for the purposes hereof commodities includes precious metals and certificates representing them.

7) The Management Company may not purchase any securities on margin or make short sales of securities.

8) Except if otherwise stipulated in the relevant Appendix, the Management Company may not borrow other than borrowings which in the aggregate do not exceed 10% of the total net assets of a Sub-fund, which borrowings may, however, only be made on a temporary basis, for extraordinary purposes or for the purpose of accelerating investments by the Fund on receipt of subscription requests, and for emergency purposes including for the purpose of meeting repurchase requests from unitholders.

9) The Management Company may not mortgage, pledge, hypothecate or in any manner transfer as security for indebtedness, any securities owned or held on behalf of the Fund, except in relation to derivative trades and/or other permitted investments entered into on behalf of the Fund, and otherwise as agreed between the Management Company and the Custodian (including, without limitation, in relation to the Custodian's first lien on all assets of the Fund).

10) Except if otherwise stipulated in the relevant Appendix, the Management Company may not invest any assets of a Sub-fund in securities which are not traded on an official stock exchange or other regulated market, operating regularly and being recognized and open to the public.

11) The Management Company may not use the assets of the Fund to underwrite or subunderwrite any securities.

12) The Management Company may employ techniques and instruments relating to transferable securities under the conditions and within the limits laid down by law, regulation or administrative practice provided that such techniques or instruments are used for the purpose of efficient portfolio management. With respect to options:

a) the Management Company may not invest in put or call options on securities unless:

i) such options are quoted on a stock exchange or dealt in on a regulated market; and

ii) the acquisition price of such options does not exceed, in terms of premiums, 5% of the total net assets of each Sub-fund;

b) the Management Company may not sell call options on securities unless:

i) such securities are already held; or

ii) the aggregate of the exercise prices of call options on securities which the Fund does not hold may not exceed 25% of such Sub-fund's net assets and the Fund must at any time be in the position to ensure the coverage of the position taken as a result of the sale of such options.

c) the Management Company may not write put options on securities unless the relevant Sub-fund holds sufficient liquid assets to cover the aggregate of the exercise prices of such options written;

13) The Management Company may, on behalf of each Sub-fund, for the purpose of hedging currency risks, have commitments in outstanding forward currency contracts or currency futures or write call options and purchase put options for amounts not exceeding the aggregate value of securities and other assets held by the Sub-fund denominated in the currency to be hedged and such transactions may not exceed the period during which such assets are held. The Management Company may also purchase the currency concerned through a cross transaction (entered into through the same counterpart) should the cost thereof be more advantageous to the Sub-fund. Contracts or currencies must either be quoted on a stock exchange or dealt in on a regulated market, except that the Management Company may enter into currency forward contracts or swap arrangements with highly rated financial institutions (not less than A1 (Standard & Poor's) or A minus or P1 (Moody's)) specialised in this type of transaction.

14) The Management Company may not deal, on behalf of each Sub-fund, in financial futures, except that:

a) for the purpose of hedging the risk of the fluctuation of the value of the portfolio securities each Sub-fund may have outstanding commitments in respect of financial futures sales contracts not exceeding the corresponding risk of fluctuation of the value of the corresponding portion of each Sub-fund's portfolio;

b) for the purpose of efficient portfolio management the Management Company, on behalf of each Sub-fund, may enter into financial futures purchase contracts in order to facilitate changes in the allocation of each Sub-fund's assets between markets or in anticipation of or in a significant market sector advance, provided that sufficient cash, short dated debt securities or instruments (other than the liquid assets which might have to be held by each Sub-fund pursuant to restriction 12 c) above), or securities to be disposed of at a predetermined value exist to match the underlying exposure of any such futures positions in the relevant Sub-fund.

15) The Management Company may not deal, on behalf of each Sub-fund, in index options except that:

a) for the purpose of hedging the risk of the fluctuation of its portfolio securities the Management Company, on behalf of each Sub-fund, may sell call options on stock indexes or acquire put options on stock indexes. In such event the value of the underlying securities included in the relevant stock index option shall not exceed, together with outstanding commitments in financial futures contracts entered into for the same purpose, the aggregate value of the portion of the securities portfolio to be hedged; and

b) for the purpose of the efficient management of its securities portfolio the Management Company, on behalf of each Sub-fund, may purchase and sell futures contracts and options on any kind of financial instruments provided that the aggregate commitments of a Sub-fund in connection with such purchase and sale transactions together with the amount of the commitments relating to the writing of call and put options on securities does not exceed at any time the net assets of such Sub-fund.

provided however that the aggregate acquisition cost (in terms of premiums paid) of options on securities and index options purchased by the Management Company, on behalf of each Sub-fund, shall not exceed 5% of the net assets of the Sub-fund.

16) The Management Company may, with the prior written consent of all unitholders, lend each Sub-fund's portfolio securities to specialised banks, credit institutions and other financial institutions of high standing, or through recognized clearing institutions such as Clearstream or Euroclear. The lending of securities will be made for periods not exceeding 30 days. Loans will be secured continuously by collateral consisting of cash, and/or of securities issued or guaranteed by member states of the OECD or by their local authorities which at the conclusion of the lending agreement, must be at least equal to the value of the global valuation of the securities lent. The collateral must be blocked in favour of the Sub-fund until termination of the lending contract. Lending transactions may not be carried out on more than 50% of the aggregate market value of the securities of the portfolio of the relevant Sub-fund, provided however that this limit is not applicable where the Management Company has the right to terminate the lending contract at any time and obtain restitution of the securities lent. Any transaction expenses in connection with such loans may be charged to the Sub-fund.

17) The Management Company may not, on behalf of each Sub-fund, enter, either as purchaser or seller, into repurchase agreements.

18) Each Sub-fund intends to invest as much as possible in equities, and the value of a Sub-fund's holding of cash may not exceed 5% of its Net Asset Value. However, a Sub-Fund may hold any amount of cash, on a temporary basis, for the purpose of repurchase requests of unitholders or subscriptions of assets or for meeting other payment obligations.

A maximum of 5% of the Net Asset Value of each Sub-Fund or a maximum of USD 1,000,000, whichever is the greater, may be kept on deposit. Nevertheless, monies can be deposited without limitation with STATE STREET BANK LUXEMBOURG SA, on a temporary basis for the purpose of meeting repurchase requests of unitholders.

19) When a Sub-Fund invests in short term securities for the purpose of cash management, this Sub-Funds may not invest in such securities with a credit rating less than A1 (Standard & Poor's) or P1 (Moody's).

20) The Fund will not make investments in convertible bonds and or warrants; provided, however, that the Fund may acquire convertible bonds or warrants that are allotted to the Fund as a consequence of the fund's ownership of securities in the issuing company.

21) The Fund may not acquire any asset which involves the assumption of any liability which is unlimited, other than forwards and futures contracts for hedging purposes.

22) The Fund may not invest in the equity part of any structured securities.

23) The Fund may not use soft-dollar brokers for the purchase or sale of the securities held by the Fund.

24) The Fund may sell interest rate futures contracts for the purpose of achieving a global hedge against interest rate fluctuations. It may also for the same purpose write call options or purchase put options on interest rates or enter into interest rate swaps by private agreement with highly rated financial institutions specialised in this type of operations.

In principle, the aggregate of the commitments relating to futures contracts, options and swap transactions on interest rates may not exceed the aggregate estimated market value of the assets to be hedged and held by the Sub-fund in the currency corresponding to those contracts.

The Management Company may, on behalf of each Sub-fund, enter into the transactions referred to under 14) and 15) above only if these transactions concern contracts which are traded on a regulated market operating regularly, being recognized and open to the public. With respect to options referred to under 12), 13) and 15) above, the Management Company, on behalf of each Sub-fund, may enter into OTC option transactions with first class financial institutions specialised in this type of transactions if such transactions are more advantageous to the Sub-fund or if quoted options having the required features are not available.

The Management Company need not comply with the investment limit percentages above when exercising subscription rights attaching to securities which form part of the Fund's assets.

If the above percentages are exceeded for reasons beyond the control of the Management Company or as a result of the exercise of subscription rights, the Management Company must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of the Fund's unitholders.

The Management Company shall, on behalf of each Sub-fund, not sell, purchase or loan securities except the Units of the Sub-fund, or receive loans, to or from (a) the Management Company, (b) its affiliated companies, (c) any director of the Management Company or its affiliated companies or (d) any major shareholder thereof (meaning a shareholder who holds, on his own account whether in his own or other name (as well as a nominee's name), 10% or more of the total issued outstanding shares of such a company) acting as principal or for their own account unless the transaction is made within the restrictions set forth in the Management Regulations, and, either (1) at a price determined by current publicly available quotations, or (ii) at competitive prices or interest rates prevailing from time to time, on internationally recognized securities markets or internationally recognized money markets.

The Management Company may not, on behalf of each Sub-fund, grant loans or act as guarantor on behalf of third parties.

The Management Company may from time to time impose further investment restrictions as shall be compatible with or in the interests of the unitholders, in order to comply with the laws and regulations of the countries where the Units of the Fund are placed.

For the avoidance of doubt, the Management Company may at any time, in the exercise of its reasonable judgment for the benefit of the Fund and the unitholders, instruct the Investment Managers to sell any assets of the Fund, whether to reduce the leverage effect of the exposure to overdrafts, or for any other reason. Further, the failure by the Management Company to take any such action shall in no way prejudice the Custodian's lien and related rights of sale and set-off under the Custodian Agreement with respect to the assets of the Fund.

## 7) Restrictions on Issue of Units and Transfer of Units

The Fund has been organised under the Luxembourg law of 19th July, 1991 concerning undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public.

The sale of Units in the Fund is restricted to institutional investors and the Management Company will not accept to issue Units to investors who may not be considered as institutional investors. Further, the Management Company will not give effect to any transfer of Units which would result in a non-institutional investor becoming a unitholder in the Fund.

The Management Company will refuse the issue of Units or the transfer of Units, if there is not sufficient evidence that the investor to which the Units are sold or transferred is an institutional investor.

In considering the qualification of a subscriber or a transferee as an institutional investor, the Management Company will have due regard to the guidelines or recommendations (if any) of the competent supervisory authorities.

Institutional investors subscribing in their own name, but on behalf of a third party, must certify to the Management Company that such subscription is made on behalf of an institutional investor as aforesaid and the Management Company will require evidence that the beneficial owner of the Units is an institutional investor.

Units of any Sub-fund may not be transferred to any person or any entity without prior consent of the Management Company and the Custodian, which consent can only be withheld, in the circumstances described above, in the circumstances described in the following paragraph or in any other circumstances where any such transfer would be detrimental to such Sub-fund or its unitholders.

Furthermore, the Management Company may:

- (a) reject at its discretion any application for purchase of Units;
- (b) repurchase at any time the units held by unitholders who are excluded from purchasing or holding units.

The Units have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the «Securities Act»), and the Fund has not been registered under the U.S. Investment Company Act of 1940. The Units may not be offered, sold, transferred or delivered, directly or indirectly, in the United States, its territories or possessions or to U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act) except to certain qualified U.S. institutions in reliance on certain exemptions from the registration requirements of the Securities Act and with the consent of the Management Company. Neither the Units nor any interest therein may be beneficially owned by any other U.S. Person. The Fund's Management Regulations restrict the sale and transfer of Units to U.S. Persons and the Management Company may repurchase Units held by a U.S. Person or refuse to register any transfer to a U.S. Person as it deems appropriate to assure compliance with such Act.

The acceptance of an investor's initial investment in any Sub-fund is subject to such investor entering into a Master Subscription Agreement with the Management Company and the Custodian, in the form attached to the Prospectus as an Appendix. For the avoidance of doubt, and notwithstanding anything to the contrary in these Management Regulations or the Prospectus, no application for the purchase of Units will be accepted by the Management Company, unless such agreement has been signed by all parties.

## 8) Issue of Units

Units of each Sub-fund shall be issued by the Management Company, provided payment is made to the Custodian within such period as the Management Company may from time to time determine.

In order to facilitate the efficient settlement of transactions for the benefit of the Fund and its unitholders, the Management Company may authorise the Investment Managers to trade anticipatively on the basis of expected cash receipts from unitholders' subscriptions. However, the Investment Manager is only authorised to trade anticipatively in a manner such that the settlement date of the resulting market purchases co-incides with, or is later than, the expected settlement of the subscription, and on the provision that the Custodian accept it. The Management Company will ensure that adequate credit arrangements are in place with the Custodian to enable the timely settlement of trades executed anticipatively by the Investment Manager and due to settle on the expected subscription settlement date. There is no special cost to the Fund or fee by the Custodian or Management Company resulting from this structure. In any overdraft situation, normal overdraft charges will apply. Should these be due to the non-settlement of the subscription proceeds, the Master Subscription Agreement foresees recovery of these by the Fund from the defaulting subscriber. For the avoidance of doubt, in the event the Custodian has temporarily advanced cash or securities to the Fund or any Sub-fund, the Custodian has a first lien over a portion of the relevant Sub-fund's assets, equivalent to the amount of cash or securities advanced. For the avoidance of doubt, the custodian may exercise such lien only to the extent necessary to make itself whole.

Each Unit in each Sub-fund is, upon issue, entitled to participate equally with all other Units of such Sub-fund in any distribution upon declaration of dividends in respect of such Subfund or upon liquidation.

Units in each Sub-fund may be issued on any day which is a Valuation Date, which is defined for each Sub-fund in the relevant Appendix to the Prospectus, subject to the right of the Management Company at its discretion as stated hereafter, temporarily to discontinue such issue.

The Management Company shall issue Units in registered form, on the Valuation Date following the Valuation Date on which the application is accepted by the Management Company. Certificates of Units are not issued.

Fractional units may be issued, rounded to the nearest one-thousandth.

The issue price per unit of each Sub-fund will be the Net Asset Value per Unit of the relevant Sub-fund determined on the Valuation Date following the date on which the application for issue of Units is accepted.

Applications for the issue of units of each Sub-fund will be accepted at the office of the Management Company, provided the application is received prior to 8.00 a.m., Luxembourg time, on a Valuation Date. Any application received after 8.00 a.m., Luxembourg time, is deemed to be accepted on the following Valuation Date.

The Management Company may, however, in its sole discretion and at any time, deem an application for the issue of Units to be accepted only upon confirmation of receipt of cleared funds by the Custodian for the payment of such Units, regardless of the date on which the application is actually received.

The currency of payment will be the currency in which the Units of the relevant Sub-fund are denominated.

Payment shall be made in the form of a cash transfer to the order of the Custodian within four Business Days counting from and including the relevant Valuation Date on which the application is accepted.

Confirmation statements shall be delivered by the Management Company provided payment has been received by the Custodian. For the avoidance of doubt, Units are delivered via book entry transfer by the Management Company upon receipt of the issue price by the Custodian.

If the Management Company so decides, payment for Units may also be made by a contribution in kind, in which case such contribution will be valued by the auditor of the Fund at the expense of the contributing unitholder. Assets so contributed must be suitable in respect of the relevant Sub-fund's investment objective and restriction.

Pursuant to the law of February 19, 1973, as amended, to combat drug addiction, the law of April 5, 1993, as amended, the law dated November 12, 2004 on the protection against money laundering and the financing of terrorism and to the circulars of the supervisory authority IML 94/112 and LCB 98/153, professional obligations have been outlined to prevent the use of funds for money laundering purposes. As a result, the identity of subscribers (a certified copy of the passport or the identification card) and/or the statutes of financial intermediaries (a recent original extract of the relevant trade register and, where applicable or if requested, a certified copy of the business authorisation delivered by the competent local authorities, the Articles and Memorandum of Association for corporate identification and an authorized signature list) shall be disclosed to the Management Company. Such information shall be collected for compliance reasons only and shall be covered by confidentiality rules incumbent upon the Management Company and its appointed agents in Luxembourg.

### **9) Determination of Net Asset Value**

The Net Asset Value of Units of a Sub-fund is the value of the net assets attributable to this particular Sub-Fund, calculated in accordance with the provisions of these Management Regulations and the Prospectus of the Fund.

The Net Asset Value of Units of each Sub-fund in the Fund shall be expressed in the reference currency of the relevant Sub-fund as a per unit figure.

The Net Asset Value of the Units of each Sub-fund in the Fund, will be determined by the Management Company, or its appointed agents, on each Valuation Date defined for each Sub-fund in the relevant Appendix. The Net Asset Value per unit is calculated by dividing the value of the assets less the liabilities (including any provisions considered by the Management Company to be necessary or prudent) of each Sub-fund by the total number of Units outstanding as of the close of business in Luxembourg on the preceding Valuation Date. To the extent possible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) will be accrued daily.

Where the Fund incurs a liability which relates to any asset of a particular Sub-fund or to any action taken in connection with an asset of a particular Sub-fund, such liability is allocated to the relevant Sub-Fund. The Fund constitute a single entity. However, the assets attributable to one specified Sub-fund are only liable to debt, engagement and duties relating to this Sub-fund. In the relation between Unitholders, each Sub-fund is considered as a distinct entity.

The assets of the Fund shall be deemed to include:

- (a) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- (b) all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- (c) all bonds, time notes, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options, future contracts and other investments and securities owned or contracted for the Fund;
- (d) all stock dividends, cash dividend and cash distributions receivable by the Fund (provided that the Management Company may make, on behalf of the Fund, adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- (e) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Fund except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such security;
- (f) all forward currency contracts or other hedging instruments;
- (g) the preliminary expenses of the Fund insofar as the same have not been written off; and
- (h) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The liabilities of the Fund shall be deemed to include:

- (a) all loans, bills and accounts payable;
- (b) all accrued or payable administrative expenses (including management company fees, Investment Manager fees, custodian fees, agent securities company fees and fees for the paying agent, registrar and transfer agent and administrative agent, withholding and other taxes);
- (c) all known liabilities, whether billed or unbilled, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividend declared by the Management Company on behalf of the Fund 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 the total assets and income to the Valuation Date, as determined from time to time by the Management Company, and other reserves if any authorised and approved by the Management Company; and
- (e) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature except liabilities represented by units in the Fund.

In determining the amount of such liabilities the Management Company 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.



Unless otherwise provided in the Appendix of the concerned Sub-fund, the assets of the Fund, will be valued as follows:

(a) securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market will be valued at the last available closing price on such Stock Exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available closing price at the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such securities, will be determining;

(b) securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market will be valued at their last available market price;

(c) securities for which no price quotation is available or for which the price referred to in (a) and/or (b) is not representative of the fair market value, will be valued at the reasonable fair price calculated prudently, and in good faith on the basis of their reasonable foreseeable sales prices reasonably estimated;

(d) The value of any cash on hand, on loan or on deposit, bills, demand notes, promissory notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends, interest and such other payments shall be deemed to be the full amount thereof (less any applicable withholding tax) unless the Management Company shall have determined that any such asset is not worth the full amount thereof, in which event the value thereof shall be deemed to be such value as the Management Company shall deem to be the reasonable value thereof;

(e) If the Sub-fund has sold or granted a call option over a security that it owns the final date for the exercise of which has not passed, there shall be taken into account the market value of such security regardless of the option position;

(f) Any interest-bearing instruments with a remaining maturity of less than one year at the time of purchase shall be valued at cost plus accrued interest from its date of acquisition, adjusted by an amount equal to the algebraic sum of (i) any accrued interest paid on its acquisition and (ii) any premium or discount from its face amount paid or credited at the time of its acquisition, multiplied by a fraction the numerator of which is the number of days elapsed from its date of acquisition to the relevant valuation day and the denominator of which is the number of days between such acquisition date and the maturity date of such instruments;

Any interest-bearing instruments with a remaining maturity of more than one year at the time of purchase shall be valued at their market price. When their remaining maturity fall under one year, the Management Company, upon decision of the Investment Manager, may decide through a circular resolution to value them as stipulated above.

(g) Notwithstanding sub-clause (a) above, futures and options shall be valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded, provided that if a future or option could not be liquidated on the days as of which the Net Asset Value is determined due to the operation of daily limits or other rules of such exchange or other-wise, the settlement price on the first subsequent day on which such future or option could be liquidated shall be the basis for determining the liquidating value of such future or option for such day;

(h) In the case of any security, derivative instrument or other property which in the opinion of the Management Company would not be appropriately valued as above provided, the value thereof shall be determined from time to time in such manner as the Management Company shall from time to time determine;

(i) In the case of any asset realized or contracted to be realized at a known value, the net proceeds of such realization shall be taken into account in lieu of any other method of determining the value of such asset;

(j) The value of any interests in any investment fund purchased by the Sub-fund shall be the net asset value of such interest as most recently reported by such investment fund;

(k) The value of any assets shall be determined having regard to the full amount of any currency premium or discount which may be relevant;

(l) In relation to any other asset the value of such asset shall be based on a determination by the Management Company with advice from the Investment Manager as to the broadest and most representative market for such asset; and

(m) in relation to any asset (or liability) the value of such asset or liability shall be the amount which the Management Company determines represents the fair value thereof as determined in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles or otherwise determined in good faith.

In the event that extraordinary circumstances render such a valuation impracticable or inadequate, the Management Company is authorized, prudently and in good faith, to follow other rules in order to achieve a fair valuation of the assets of the Fund.

The Management Company may temporarily suspend the determination of the Net Asset Value of Units of each Sub-fund and in consequence the issue and repurchase of units in any of the following events

- when one or more Stock Exchanges or markets, which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Fund, or when one or more foreign exchange markets in the currency in which a substantial portion of the assets of the Fund are denominated, are closed otherwise than for ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended;

- when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the responsibility and the control of the Management Company, disposal of the assets of the Fund is not reasonably or normally practicable without being seriously detrimental to the interests of the unitholders;

- in the case of a breakdown in the normal means of communication used for the valuation of any investment of the Fund or if, for any reason, the value of any asset of the Fund may not be determined as rapidly and accurately as required;

- if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Fund are rendered impracticable or if purchases and sales of the applicable Sub-Fund's assets cannot be effected at normal rates of exchange.

If the creation of further Sub-funds might give rise to additional events which might require a suspension of the Net Asset Value calculation for such Sub-fund, the relevant case(s) of suspension will be specifically disclosed in the appendix of the relevant Sub-fund.

Any such suspension will be notified to those unitholders who have applied for repurchase or conversion if in the opinion of the Management Company such suspension is likely to exceed one week.

### 10) Allocation of Assets and Liabilities

There shall be established a pool of assets for each Sub-fund in the following manner

(a) The proceeds from the issue of each Sub-fund shall be applied in the books of the Fund to the pool of assets established for that Sub-fund, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool subject to the provisions of this section;

(b) Where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Fund to the same pool as the asset from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant pool;

(c) Where the Fund incurs a liability which relates to any asset of a particular pool, such liability shall be allocated to the relevant pool;

(d) In the case where any asset or liability of the Fund cannot be considered as being attributable to a particular pool, such asset or liability shall be allocated to all the pools pro rata to the Net Asset Values of the relevant Sub-fund;

(e) Upon the record date for determination of the person entitled to any dividend declared on any Sub-fund, the Net Asset Value of such Sub-fund shall be reduced by the amount of such dividends.

### 11) Repurchase

Unitholders may, on any Valuation Date, request repurchase of their Units of any Sub-fund.

Application for repurchase must be made in writing to the Management Company.

Unless otherwise described in an Appendix of a specific Sub-fund, repurchase will be made at the Net Asset Value determined for the relevant Sub-fund on the Valuation Date following the date on which the application for repurchase was accepted, as determined in accordance with the terms of Article 9) above. This is provided that the application for repurchase of units is received by the Management Company prior to 8.00 a.m., Luxembourg time. Any repurchase request received after 8.00 a.m., Luxembourg time, is deemed to be accepted on the following Valuation Date. No repurchase fee will be charged.

The Management Company shall ensure that an appropriate level of liquidity is maintained in the Sub-fund so that, under normal circumstances, repurchase of Units of any Sub-fund may be made promptly upon request by unitholders.

Payment of the repurchase price will be made by the Custodian or its agents in the currency in which the relevant Units are denominated, not later than four Business Days counting from and including the Valuation Date on which the request is accepted and subject to sufficient cash (and/or other assets, if applicable) being available in the relevant Sub-fund.

Where the timely settlement of repurchase instructions from unitholders depend on the cash proceeds of pending sale transactions of the Fund's assets, or where insufficient cash is available for the settlement of a repurchase instruction, the Custodian may, in either case, but is in no way obliged to, temporarily advance cash or securities to settle such repurchase instructions from unitholders. For the avoidance of doubt, in the event the Custodian has temporarily advanced cash or securities to the Fund or any Sub-fund, the Custodian has a first lien over a portion of the relevant Sub-fund's assets, equivalent to the amount of cash or securities advanced. For the avoidance of doubt, the custodian may exercise such lien only to the extent necessary to make itself whole.

If repurchase applications are received in respect of any one Valuation Date that, in the aggregate, exceeds 10% of the outstanding Units (outstanding on such Valuation Date) of a Sub-fund, the Custodian Bank and the Management Company may decide to repurchase such Units on a pro-rata basis. Any part of the repurchase so deferred will be treated as if the repurchase were received on the next Valuation Date and all following Valuation Dates (in relation to which the Custodian Bank and the Management Company have the same power) until the original request has been satisfied in full. The Custodian Bank will notify those unitholders who have applied for repurchase whenever this power is exercised. In such cases, payment may also be made, with the approval of the unitholders concerned, and without being detrimental to the remaining unitholders, in specie in the form of the Company's assets which will be valued in an auditor's report at the expense of the redeeming unitholder and in such manner as the Directors may determine.

The repurchase price of the Units of the concerned Sub-fund may, depending on the applicable Net Asset Value of Units of the concerned Sub-fund applicable on the date of repurchase, be higher or lower than the price paid at the time of subscription.

### 12) Conversion of Units

Unitholders wishing to convert units from one Sub-fund to another Sub-fund will be entitled to do so on any Valuation Date by tendering to the Management Company an irrevocable written request to convert to units of another Sub-Fund. Such request should specify the number of units to be converted. The number of Units issued upon conversion will be based upon the respective Net Asset Value of the two Sub-Funds, on the Valuation Date following the date on which the conversion request is received, provided such request is received in Luxembourg prior to 8.00 a.m., Luxembourg time, and shall be calculated as follows:

$$N1 = \frac{NAV2 \times N2}{NAV1}$$

N1: The number of units to be issued upon conversion.

N2: The number of unit requested for conversion

NAV 1: Applicable Net Asset Value of units to be issued upon conversion

NAV2: Applicable Net Asset Value of units requested for conversion which is converted into the reference currency of units to be issued upon conversion at the applicable exchange rate on the applicable repurchase date

### 13) Charges of the Fund

The Management Company, the Custodian and the Investment Managers, Investment SubAdvisers (if any) are entitled, for each Sub-fund, to fees disclosed in the Appendix of the concerned Sub-fund.

The other costs charged to the Fund include

- all taxes which may be due on the assets and the income of the Fund;
- the reasonable disbursements and out-of-pocket expenses including without limitation telephone, telex, cable and postage expenses incurred by the Custodian and any custody charges of banks and financial institutions to whom the custody of assets of the Fund is entrusted;
- usual banking fees due on transactions involving securities held in the portfolio of the Fund (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- the remuneration and reasonable out-of-pocket expenses of the Registrar and Transfer Agent, Domiciliary Agent, Administrative Agent and Paying Agent;
- legal and auditing expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interests of the unitholders;
- the cost of preparing, and/or filing and printing of the Management Regulations and all other documents concerning the Fund including registration statements and prospectuses and explanatory memoranda with all authorities including local securities dealers' associations having jurisdiction over the Fund or the offering of Units of the Fund; the cost of preparing, in such languages as are necessary for the benefit of the unitholders, including the beneficial holders of the Units, and distributing annual and semi-annual reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-cited authorities; the cost of accounting, bookkeeping and calculating the Net Asset Value; the cost of preparing and distributing notices to the unitholders; lawyers' and auditor's fees; and all similar administrative charges, including expenses directly incurred in offering or distributing the Units.

The setting up costs of the Fund will be amortised over a period not exceeding 5 years from the setting up of the Fund. These expenses will, in principle, be borne by the Sub-funds created at the launch of the Fund. In circumstances where another collective investment undertaking is amalgamated into a Sub-fund newly created for the purpose of such amalgamation, any unamortized setting up expenses of such other collective investment undertaking may be borne by the Sub-fund concerned and amortized together with any other setting up expenses of the Fund attributable to such Sub-fund. Where further Sub-funds are created in the future, such Sub-funds will bear, in principle, their own formation expenses. The Management Company may however decide for newly created Sub-funds to participate in the payment of the initial formation expenses of the Fund and for existing Sub-funds to participate in the formation expenses of newly created Sub-funds in circumstances where this would appear to be more fair to the Sub-funds concerned and their respective unitholders. Any such decision will be reflected in the appendix of the Prospectus.

### 14) Accounting Year, Audit

The accounts of the Fund are closed each year on 31st December. The reference currency of the Fund is the USD.

The accounts of the Management Company will be audited by auditors appointed by Management Company.

The Management Company shall also appoint an auditor who shall, with respect to the assets of the Fund, carry out the duties prescribed by Luxembourg law.

### 15) Dividends

The Management Company may, in respect of each Sub-fund, declare dividends as determined in the Appendix of the relevant Sub-fund.

No distribution of dividends may be made as a result of which the total net assets of the Fund would fall below the equivalent in USD of EUR 1,239,468.

Dividends not claimed within five years from their due date will lapse and will revert to the Sub-fund.

### 16) Amendment of the Management Regulations

The Management Company may, upon approval of the Custodian, amend these Management Regulations in whole or in part at any time.

Amendments will become effective on the day of their publication in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

### 17) Publications

The latest Net Asset Value, the issue price and the repurchase price per unit of each Sub-fund will be available in Luxembourg at the registered office of the Management Company, or its appointed agents, and the Custodian.

The audited annual report and the unaudited semi-annual report of the Fund are made available to the unitholders at the registered offices of the Management Company, or its appointed agents, and the Custodian.

Any amendments to these Management Regulations will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg.

### 18) Duration of the Fund, Liquidation

The Fund is established for an undetermined period. The Fund and any Sub-fund may be dissolved at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian. The Fund may further be dissolved in any cases provided for by Luxembourg law. Any notice of dissolution of the Fund will be published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg and in newspapers as the Board of Directors may determine, at least one of which must be a Luxembourg newspaper.

Any Sub-fund may be established for an undetermined or for a limited period and such period shall be set forth in the Prospectus.

In the event of dissolution, the Management Company will realise the assets of the Fund or the relevant Sub-fund in the best interests of the unitholders and the Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of liquidation, after deducting all liquidation expenses, attributable to each Sub-fund among the unitholders in proportion of their holdings of Units of each Sub-fund.

Unless the Board of Directors decides otherwise in the interests of, or in order to keep equal treatment between the unitholders, the unitholders of a Sub-fund concerned may continue to request repurchase or conversion of their Units free of repurchase or conversion charge.

The liquidation or the partition of the Fund or any Sub-fund may not be requested by a unitholder, nor by his heirs or beneficiaries.

### 19) Statute of Limitation

The claims of the unitholders against the Management Company or the Custodian will lapse five years after the date of the event which gave rise to such claims.

### 20) Applicable Law, Jurisdiction and Governing Language

Disputes arising between the unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to Luxembourg law and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries, in which the Units of the Fund are offered and sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions and repurchases by unitholders resident in such countries, to the laws of such countries.

### 21) Governing Language

English shall be the governing language of the Management Regulations, provided however that the Management Company and the Custodian may, on behalf of themselves and the Fund, consider as binding the translation of the Management Regulations into languages of the countries in which the Units of the Fund are offered and sold with respect to Units sold to investors in such countries.

### 22) Tax Status

The Fund is subject to Luxembourg law in respect of its tax status. Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg the Fund is subject to a capital tax on its net assets at an annual rate of 0.01% calculated and payable quarterly. Under present law neither the Fund nor the unitholders (except persons or companies who have or, in certain limited circumstances, formerly had their residence, registered office or a permanent establishment in Luxembourg) are subject to any Luxembourg tax on income or capital gains nor to any withholding or estate tax. The Fund collects the income produced by the securities in its portfolio after deduction of any withholding tax in the relevant countries.

Management Regulations as of 31 January 2005

Luxembourg, 31 January 2005

STATE STREET MANAGEMENT S.A. / STATE STREET BANK LUXEMBOURG S. A.

J. J.H. Presber / S. Biraschi / C. Chen

Director/ Vice-President / Vice-President

Enregistré à Luxembourg, le 15 février 2005, réf. LSO-BB03234. – Reçu 64 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014980.3//654) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 février 2005.

## MACQUARIE INFRASTRUCTURE (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme, (anc. MACQUARIE INFRASTRUCTURE (CINTRA) S.A.).

Registered office: L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 85.498.

In the year two thousand and four, on the second of November.

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

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of MACQUARIE INFRASTRUCTURE (LUXEMBOURG) S.A., a public limited liability company («société anonyme»), having its registered office at 398, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, incorporated under the Luxembourg law, pursuant to a deed of the Luxembourg notary Joseph Elvinger dated 19 December 2001, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under n° B 85.498 and whose articles are published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, under number 662 dated 29 April 2002, page 31754.

The articles have been amended several times pursuant to notarial deeds of the Luxembourg Notary Joseph Elvinger: dated 8 January 2002 for amending articles, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations number 788 dated 24 May 2002 (page 37798);

dated 11 January 2002 for increasing the share capital, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations number 787 dated 24 May 2002 (page 37763);

dated 1 February 2002 for changing the name from MACQUARIE INFRASTRUCTURE (CINTRA) S.A. into MACQUARIE INFRASTRUCTURE (LUXEMBOURG) S.A., published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations number 860 dated 6 June 2002 (page 41239); and

dated 23 April 2002 for increasing the share capital, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations number 1094 dated 17 July 2002 (page 52501).

The meeting is presided by Hubert Janssen, jurist, residing in Torgny (Belgium), who appoints as secretary Patrick Van Hees, jurist, residing in Messancy (Belgium).

The meeting elects as scrutineer Patrick Van Hees, jurist, residing in Messancy (Belgium).

The name of the shareholders, present or represented at the meeting, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list. This attendance list, which is signed by the shareholders or, if any, the proxies of the represented shareholders, the bureau of the meeting and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed to be registered with it.

The proxies of the represented shareholders, initialled *ne varietur* by the appearing parties, will also remain annexed to the present deed.

Then the chairman declares and requests the notary to authenticate the following:

1. that it appears from the aforementioned attendance list that all the shares are duly represented at the present meeting, which is thus regularly constituted, the shareholders having renounced their right to a specific notice, and may validly deliberate in accordance with Article 16 and the followings of the articles of incorporation of the Company (the «Articles») on all the items of the agenda of which the shareholders have been informed before the meeting;

2. that all the quorums required by the law and the Articles are fulfilled;

3. that the agenda of the present meeting is as follows:

3.1 Dissolution and liquidation of the Company;

3.2 Appointment of liquidator, as required by Article 22 of the Articles;

3.3 Determination of the powers and compensations of the liquidator;

3.4 Miscellaneous.

After due and careful deliberation, the shareholders unanimously decided to adopt the following resolutions:

*First resolution*

The extraordinary general meeting decides unanimously to dissolve and to put into liquidation the Company as of the second of November 2004, at 5.00 P.M. (Luxembourg time).

*Second resolution*

The extraordinary general meeting decides unanimously pursuant to article 22 of the Articles to appoint as liquidator of the Company, Alter Domus, a private limited liability company, with registered office at 5, rue Guillaume Kroll BP 2501, L-1025 Luxembourg, registered with the Luxembourg register of commerce and companies under N° B 65.509, represented at the meeting and who declares to accept the mandate.

*Third resolution*

The extraordinary general meeting decided unanimously to grant to the liquidator the powers and compensations as determined hereafter.

The meeting decides unanimously the liquidator is exempted from the obligation of drawing up an inventory and shall fully rely on the books and financial documents of the Company.

The liquidator has the authority to perform and execute all operations provided for in article 144 of the Luxembourg company law Act of 10 August 1915 as amended (the «Law»).

The meeting expressly authorises unanimously the liquidator to continue with the activity of the Company, to borrow money to pay debts of the Company, to issue negotiable instruments, mortgage and pledge the assets of the Company, even by private contract, and contribute assets of the Company to other companies.

The meeting decides unanimously that the liquidator may notably, but not only, take the following decisions:

- to proceed to the cancellation of the nine thousand and seventy-eight (9,078) owned Ordinary Shares redeemed from MACQUARIE EUROPEAN INFRASTRUCTURE Plc. («MEI») and to decrease the number of Ordinary Shares (as defined in the Articles);

- subject to the provisions of the Law, to pay, out of the retained earnings of the Company, an advance on liquidation proceeds of an amount of seventy-four million six hundred forty eight thousand nine hundred ninety-four Euro (EUR 74,648,994) to the sole benefit of MACQUARIE INFRASTRUCTURE TRUST (II) («MIT (II)»);

- to contribute to the share capital of MACQUARIE INFRASTRUCTURE CANADA Inc. («MICI») the 9.33% of the shares capital of 407 International Inc. owned by the Company and to subscribe to new shares in MICI up to approximately the amount of three hundred fifty-four millions nine hundred eighty-six thousand six hundred and thirty-one Euro (EUR 354,986,631), which is the current market value of the contributed shares.

The liquidator may under his own responsibility delegate, regarding special or specific operations, such part of his powers as he may deem fit, to one or several representatives.

The liquidator shall be liable, both to third parties and to the Company, for the execution of the mandate given to it.

The liquidator's signature binds validly and without limitation the Company in the process of liquidation.

The liquidator shall draft a report on the results of the liquidation and the employment of the corporate assets with supporting accounts and documents.

The meeting resolves to decide subsequently compensations granted to the liquidator for the performance of its duties as liquidator of the Company.

Nothing else being on the agenda, and nobody rising to speak, the meeting is closed.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that at the request of the appearing persons, the present deed is worded in English, followed by a French version, at the request of the same appearing persons, and in case of divergences between the English and the French texts, the English version will be preponderant.

Whereof the present notarial deed was prepared in Luxembourg, on the day mentioned at the beginning of this document.

The document having been read to the person [s] appearing, known to the notary by [his] name, first name, civil status and residence, said person [s] appearing signed together with the notary the present deed.

#### **Suit la traduction française:**

L'an deux mille quatre, le deux novembre,

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, soussigné

S'est réunie une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de MACQUARIE INFRASTRUCTURE (LUXEMBOURG) S.A., société anonyme de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 398, route d'Esch, L-1724 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, constituée en vertu d'un acte reçu par le notaire luxembourgeois Joseph Elvinger le 19 décembre 2001, inscrite auprès du registre du commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro B 85.498 et dont les statuts ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations sous le numéro 662 du 29 avril 2002, page 31754.

Les statuts de la Société ont été modifiés à plusieurs reprises en vertu d'actes reçus par le notaire luxembourgeois Joseph Elvinger:

- en date du 8 janvier 2002 portant modifications statutaires, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations sous le numéro 788 du 24 mai 2002, page 37798;
- en date du 11 janvier 2002 portant augmentation du capital social, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations sous le numéro 787 du 24 mai 2002, page 37763;
- en date du 1<sup>er</sup> février 2002 portant changement de la dénomination de la société de MACQUARIE INFRASTRUCTURE (CINTRA) S.A. en MACQUARIE INFRASTRUCTURE (LUXEMBOURG) S.A., publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations sous le numéro 860 du 6 juin 2002, page 41239; et
- en date du 23 avril 2002 portant augmentation du capital social, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations sous le numéro 1094 du 17 juillet 2002, page 52501.

L'assemblée est présidée par Hubert Janssen, juriste, demeurant à Torgny (Belgique), lequel désigne comme secrétaire, Patrick Van Hees, juriste, demeurant à Messancy (Belgique).

L'assemblée choisit comme scrutateur, Patrick Van Hees, juriste, demeurant à Messancy (Belgique).

La dénomination des actionnaires, présents ou représentés à cette assemblée, les procurations des actionnaires représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence. Cette liste, une fois signée par les actionnaires ou, le cas échéant, leur représentant, les membres du bureau de l'assemblée et le notaire soussigné, restera ci-annexée pour être enregistrées avec l'acte.

Les procurations des actionnaires représentées, signées ne varietur par les comparants resteront également ci-annexés au présent acte.

Le président déclare et prie le notaire d'acter ce qui suit:

I. qu'il ressort de la liste présence ci-dessus mentionnée que toutes les actions sont dûment représentées à la présente assemblée générale. Tous les actionnaires, préalablement informés de l'agenda, nous ayant dispensé de la convocation requise, l'assemblée est régulièrement constituée et peut délibérer et décider valablement, conformément à l'article 16 et suivants des statuts de la Société (les «Statuts») sur tous les points figurant à l'ordre du jour;

II. que les quorums requis par la loi et les Statuts ont été atteints;

III. que l'ordre du jour de la présente assemblée est le suivant:

3.1 Dissolution et liquidation de la Société;

3.2 Nomination d'un liquidateur, tel que requis par l'article 22 des Statuts;

3.3 Détermination des pouvoirs et rémunérations du liquidateur;

3.4 Divers.

Après délibérations approfondies, les actionnaires décident à l'unanimité d'adopter les résolutions suivantes:

#### *Première résolution*

L'assemblée générale extraordinaire décide à l'unanimité de dissoudre la Société et de la mettre en liquidation à dater du 2 novembre 2004, à 17h00 (heure de Luxembourg).

#### *Deuxième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire décide à l'unanimité conformément à l'article 22 des Statuts de nommer, comme liquidateur de la Société, Alter Domus, une société à responsabilité limitée, ayant son siège social au 5, rue Guillaume Kroll, BP 2501, L-1025 Luxembourg, inscrite auprès du registre du commerce et des Sociétés à Luxembourg sous le numéro N° B 65.509, laquelle société, représentée à la présente assemblée, déclare accepter le mandat.

#### *Troisième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire décide à l'unanimité d'octroyer au liquidateur les pouvoirs et les rémunérations tel que déterminés ci-après.

L'assemblée décide à l'unanimité que le liquidateur est dispensé de l'obligation de dresser inventaire et aura confiance et se fier aux livres et documents financiers de la Société.

Le liquidateur est investi du pouvoir de réaliser et exécuter toutes opérations stipulées à l'article 144 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée (la «Loi»).

L'assemblée autorise expressément le liquidateur à poursuivre l'activité de la Société, à emprunter des fonds pour payer les dettes de la Société, d'émettre des instruments négociables, d'hypothéquer, de mettre en gage le avoirs de la Société, même par contrat privé et d'attribuer des avoirs de la Société à d'autres sociétés.

L'assemblée décide à l'unanimité que le liquidateur pourra notamment, mais pas uniquement, prendre les décisions suivantes:

- de procéder à l'annulation des neuf mille soixante-dix-huit (9.078) Actions Ordinaires rachetées à MACQUARIE EUROPEAN INFRASTRUCTURE Plc. («MEI») et de diminuer le nombre d'Actions Ordinaires (telles que définies dans les Statuts);

- sous réserve des dispositions légales, de payer, en dehors des revenus non distribués de la Société, une avance sur le boni de liquidation d'un montant de soixante-quatorze millions six cent quarante-huit mille neuf cent quatre-vingt-quatorze Euro (74.648.994 EUR) au seul profit de MACQUARIE INFRASTRUCTURE TRUST (II) («MIT (II)»);

- d'attribuer au capital social de MACQUARIE INFRASTRUCTURE CANADA Inc. («MICI») les 9,33% des actions du capital de la société 407 International Inc. détenus par la Société et de souscrire de nouvelles actions dans MICI jusqu'à concurrence d'un montant approximatif de trois cent cinquante-quatre millions neuf cent quatre-vingt-six mille six cent trente et un Euro (354.986.631 EUR), correspondant à la valeur actuelle du marché des actions attribuées.

Le liquidateur pourra sous sa propre responsabilité, déléguer, pour ce qui concerne des opérations spécifiques ou spéciales, une partie de ces pouvoirs, comme cela lui semblera, à un ou plusieurs représentants.

Le liquidateur sera responsable vis-à-vis des tiers et de la Société de l'exécution du mandat qui lui est donné.

La signature du liquidateur liera valablement et sans limitation la Société dans le procédure de liquidation.

Le liquidateur établira un rapport sur les résultats de la liquidation et l'utilisation des avoirs sociaux, justifié par les comptes et des documents.

L'assemblée décide de fixer ultérieurement la rémunération octroyé au liquidateur pour ses devoirs et tâches accomplies comme liquidateur de la Société.

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

Le notaire instrumentant qui connaît la langue anglaise, déclare qu'à la requête des comparants, le présent acte est établi en langue anglaise suivi d'une version française et qu'en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

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

Signé: P. Van Hees, H. Janssen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 9 novembre 2004, vol. 145S, fol. 57, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 22 novembre 2004.

J. Elvinger.

(014352.3/211/181) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 14 février 2005.

## **HSBC PARTNERS GROUP GLOBAL PRIVATE EQUITY, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2163 Luxembourg, 40, avenue Monterey.

R. C. Luxembourg B 105.942.

### STATUTES

In the year two thousand and five, on the thirty-first day of January.

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

There appeared:

1) HSBC PRIVATE BANK (UK) Limited, a corporation incorporated under the laws of the United Kingdom with its registered office at 8 Canada Square, London E14 5HQ, England, represented by Mr Gast Juncker, maître en droit, residing in Luxembourg, pursuant to a proxy dated 11th November 2004.

2) HSBC ASSET MANAGEMENT LIMITED, a corporation incorporated under the laws of the United Kingdom with its registered office at 8 Canada Square, London E14 5HQ, England, represented by Mr Gast Juncker, prenamed, pursuant to a proxy dated 11th November 2004.

The proxies signed ne varietur by the proxy holder of 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 company which they form between themselves:

**Art. 1.** There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of HSBC PARTNERS GROUP GLOBAL PRIVATE EQUITY (the «Company»).

**Art. 2.** The Company is established for an unlimited period. The Company may be dissolved at any moment by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation, as prescribed in Article 29 hereof.

**Art. 3.** The exclusive object of the Company is to place the funds available to it in private equity investments and other permitted investments with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

The Company may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the Luxembourg law of 20th December 2002 regarding collective investment undertakings, as amended (the «Law»).

**Art. 4.** The registered office of the Company is established in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. Wholly-owned subsidiaries, branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors of the Company.

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

**Art. 5.** The capital of the Company shall be represented by shares of no par value and shall be at any time equal to the total net assets of the Company as defined in Article 23 hereof.

The minimum capital of the Company, to be reached within 6 months after its authorisation by the supervisory authorities, shall be the equivalent in United States Dollars of EUR 1,250,000.

The board of directors is authorized without limitation to issue further fully paid shares at any time pursuant to Article 24 hereof without reserving the existing shareholders a preferential right to subscription of the shares to be issued.

The board of directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Company or to any other duly authorized person, the duty of accepting subscriptions and receiving payment for such new shares, remaining always within the limits imposed by the Law.

Shares may be of different classes and such classes may have specific rights or be subject to specific liabilities and be issued under such conditions as the board or directors may decide. Issues of shares shall be made at the net asset value per share of the class concerned determined in accordance with article 24 plus any commissions, if any, as the board of directors shall deem advisable.

The general meeting of shareholders of a class, deciding with simple majority, may consolidate or split the shares of such class.

The board of directors may decide to liquidate a class of shares if the Net Asset Value of the shares of such class falls below the amount of United States Dollars 5,000,000 or such other amount as may be determined by the board of directors from time to time, in the light of the economic or political situation relating to the class concerned, or if any economic or political situation would constitute a compelling reason for such liquidation, or if required by the interests of the shareholders of the relevant class.

A notice of liquidation will be published by the Company prior to the effective date of the liquidation, and such notice will indicate the reasons for, and the procedures of such liquidation.

Unless decided to the contrary by the board of directors in the interests of, or to achieve equal treatment of the shareholders, the shareholders of the class concerned may continue to request redemption or conversion of their shares until the effective date of the liquidation. Assets which could not be distributed to their beneficiaries upon the close of the liquidation of the class will be deposited with the custodian of the Company for a period of 6 months after the close of liquidation. After such time, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of their beneficiaries.

**Art. 6.** The Company may elect to issue shares in both registered or bearer form as the board of directors may from time to time decide.

The Company may issue statements of account to certify holdings of shareholders, which shall constitute extracts of the register of shareholders (the «Register»).

If bearer shares are issued, certificates will be issued in such denomination as the board of directors shall decide. If a bearer shareholder requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations, he will be charged the cost of such exchange. Bearer Share certificates shall be signed by two directors. Both such signatures may be either manual, or printed, or by facsimile. However, one of such signatures may be by a person delegated to this effect by the board of directors. In such latter event, such signature shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may from time to time determine.

Shares may be issued only upon acceptance of the subscription and receipt of the purchase price: The subscriber will, without undue delay, upon issue of the shares, receive title to the shares purchased by him, and obtain delivery of definitive share certificates in bearer form or a confirmation of his shareholding.

Holders of bearer shares may at any time request conversion of their shares into registered shares. Holders of registered shares may not request conversion of their shares into bearer shares.

Payments of dividends to holders of registered shares will be made to such shareholders by bank transfer or by cheque sent to their respective addresses as they appear in the Register or to addresses specifically indicated by the shareholders for such purpose.

Payment of dividends to holders of bearer shares and notice of declaration of such dividends will be made to such shareholders in the manner determined by the board from time to time in accordance with Luxembourg law.

A dividend declared but not claimed on a share, within a period of six years from the payment notice given thereof, cannot thereafter be claimed by the holder of such share and shall be forfeited and revert to the Company. No interest will be paid on dividends declared, pending their collection.

All issued registered shares shall be registered in the Register which shall be kept by the Company or by one or more persons designated for such purpose by the Company. The Register shall contain the name of each holder of registered shares, his residence or elected domicile, the number of shares held by him and the amount paid in on each such share. Every transfer and devolution of a registered share shall be entered in the Register.

Transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates.



Transfer of registered shares shall be effected by a written declaration of transfer inscribed in the Register, dated and signed by the transferor and if so requested by the Company, at its discretion, also signed by the transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefor.

In case of bearer shares the Company may consider the bearer, and in the case of registered shares the Company shall consider the person in whose name the shares are registered in the Register, as full owner of the shares.

Every registered shareholder must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company to shareholders may be sent. Such address will also be entered in the Register.

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

If payment made by any subscriber results in the issue of a share fraction, the person entitled to such fraction shall not be entitled to vote in respect of such fraction but shall, to the extent the Company shall determine as to the calculation of fractions, be entitled to dividends or other distributions on a pro rata basis. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued.

The Company will recognize only one holder in respect of a share in the Company. In the event of joint ownership or bare ownership and usufruct, the Company may suspend the exercise of any right deriving from the relevant share or shares until one person shall have been designated to represent the joint owners or bareowners and usufructuaries vis-à-vis the Company.

In the case of joint shareholders, the Company reserves the right to pay any redemption proceeds, distributions or other payments to the first registered holder only, whom the Company may consider to be the representative of all joint holders, or to all joint Shareholders together, at its absolute discretion.

**Art. 7.** If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his bearer share certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate certificate may be issued subject to such conditions, guarantees and indemnities as the Company may determine. Any such certificate shall be issued to replace the one that has been lost only if the Company is satisfied beyond reasonable doubt that the original has been destroyed and then only in accordance with all applicable laws.

Upon the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate certificate, the original certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

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

The Company may, at its election, charge the shareholder for the costs of a duplicate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the voiding of the former certificate.

**Art. 8.** The Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any person, firm or corporate body.

More specifically, the Company shall have power to impose such restrictions as it may think necessary for the purpose of ensuring that no shares in the Company are acquired or held directly or beneficially by:

a) any person in breach of any law or requirement of any country or governmental authority or by virtue of which such person is not qualified to hold such shares; or

b) any person or persons in circumstances which, (whether directly or indirectly affecting such person or persons and whether taken alone or in conjunction with any other person or persons connected or not, or any other circumstances appearing to the board of directors to be relevant) in the opinion of the board of directors might result in the Company incurring any liability to taxation or suffering any other pecuniary disadvantages which the Company might not otherwise have incurred or suffered or might result in the Company being required to register under the Investment Company Act of 1940, as amended, of the United States of America.

The Company may also restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any «U.S. person», as defined hereafter, and for such purposes the Company may:

a) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registration or transfer would or might result in more than 100 U.S. persons being beneficial owners of shares in the Company at any time,

b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on, the Register to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests or will rest in U.S. persons, and

c) where it appears to the Company that any U.S. person precluded from holding shares in the Company, either alone or in conjunction with any other person, is a beneficial owner of shares or one or more persons are owners of a proportion of the shares in the Company which would make the Company subject to tax or other regulations of jurisdictions other than Luxembourg the Company may compulsorily purchase all or part of the shares held by any such person in the following manner:

1) The Company shall serve a notice (hereinafter called the «purchase notice») upon the shareholder appearing in the Register as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the price to be paid for such shares, and the place at which the purchase price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such share-

holder at his last address known to or appearing in the books of the Company. 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 his name shall be removed from the Register.

2) The price at which the shares specified in any purchase notice shall be purchased (herein called «the purchase price») shall be an amount equal to the price determined in accordance with articles 21 and 23 hereof as at the date specified in the purchase notice.

3) Payment of the purchase price will be made to the owner of such shares and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) for payment to such owner. Upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the shares specified in such purchase notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank.

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

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

Whenever used in these Articles, the term «U.S. person» shall have the same meaning as in Regulation S, as amended from time to time, of the United States Securities Act of 1933, as amended («the 1933 Act») or as in any other regulation or act which shall come into force within the United States of America and which shall in the future replace Regulation S or the 1933 Act. The board of directors shall define the word «U.S. person» on the basis of these provisions and publicise this definition in the sales documents of the Company.

In addition to the foregoing, the board of directors may restrict the issue and transfer of shares of a class to institutional investors within the meaning of the Law («Institutional Investor(s)»), The board of directors may, at its discretion, delay the acceptance of any subscription application for shares of a class reserved for Institutional Investors until such time as the Company has received sufficient evidence that the applicant qualifies as an Institutional Investor. If it appears at any time that a holder of shares of a class reserved to Institutional Investors is not an Institutional Investor, the board of directors will convert the relevant shares into shares of a class which is not restricted to Institutional Investors (provided that there exists such a class with similar characteristics) and which is essentially identical to the restricted class in terms of its investment object (but, for avoidance of doubt, not necessarily in terms of the fees and expenses payable by such class), unless such holding is the result of an error of the Company or its agents, or compulsorily redeem the relevant shares in accordance with the provisions set forth above in this Article. The board of directors will refuse to give effect to any transfer of shares and consequently refuse for any transfer of shares to be entered into the Register in circumstances where such transfer would result in a situation where shares of a class restricted to Institutional Investors would, upon such transfer, be held by a person not qualifying as an Institutional Investor.

In addition to any liability under applicable law, each shareholder who does not qualify as an Institutional Investor, and who holds shares in a class restricted to Institutional Investors, shall hold harmless and indemnify the Company, the board of directors, the other shareholders of the relevant class and the Company's agents for any damages, losses and expenses resulting from or connected to such holding circumstances where the relevant shareholder had furnished misleading or untrue documentation or had made misleading or untrue representations to wrongfully establish its status as an Institutional Investor or has failed to notify the Company of its loss of such status.

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

**Art. 10.** The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the last Friday of the month of April of each year at 11 a.m. (Luxembourg time) and for the first time in 2006. If such day is not a Luxembourg bank business day, the annual general meeting shall be held on the next following Luxembourg bank business day. 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 or of holders of shares of any specific class may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

**Art. 11.** The quorum and notice periods required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Company, unless otherwise provided herein.

Each whole share of whatever class and regardless of the net asset value per share within the class is entitled to one vote subject to the limitations imposed by these articles. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission or any other electronic means capable of evidencing such proxy. Such proxy shall be deemed valid, provided that it is not revoked, for any reconvened meeting.

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 in person or by proxy 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. 12.** Shareholders will meet upon call by the board of directors, pursuant to notice setting forth the agenda sent at least eight days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the Register. To the extent required by law, notices shall, in addition, be published in the *Mémorial*, *Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg, in a Luxembourg newspaper, and in such other newspapers as the board of directors may determine.

**Art. 13.** The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members; members of the board of directors need not be shareholders of the Company.

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

In the event of a vacancy in the office of 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.

A majority of the board of directors shall, at all times, comprise persons not resident for tax purposes in the United Kingdom.

**Art. 14.** 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 two directors, at the place indicated in the notice of meeting but so that no meetings may take place in the United Kingdom.

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

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

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least 24 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 of each director in writing, by cable, telegram, telex, facsimile transmission or any other electronic means capable of evidencing such waiver. 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, by cable, telegram, telex, facsimile transmission or any other electronic means capable of evidencing such appointment another director as his proxy, or by using telephone/teleconference means, provided that in such latter event his vote is confirmed in writing.

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

The board of directors can deliberate or act validly only if at least two directors are present at a meeting of the board of directors and only if the majority of the directors present or represented are persons who are not resident in the United Kingdom. A director may attend at and be considered as being present at a meeting of the board of directors by telephone/teleconference means. 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.

The directors, acting unanimously by circular resolution in identical terms in the form of one or several documents, may express their consent on one or several separate instruments in writing, by telex, cable, telegram or facsimile transmission confirmed in writing which shall together constitute appropriate minutes evidencing such decision. The date of the decision contemplated by these resolutions shall be the latest signature date.

The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to physical persons or corporate entities which need not be members of the board.

The board may also delegate any of its powers, authorities and discretions to any committee, consisting of such person or persons (whether a member or members of the board or not) as it thinks fit, provided that the majority of the members of the committee are directors and that no meeting of the committee shall be quorate for the purpose of exercising any of its powers, authorities or discretions unless a majority of those present are directors of the Company, provided further that no delegations may be made to a committee of the board of directors, the majority of which consists of directors who are resident in the United Kingdom. No meeting of any committee of the board of directors may take place in the United Kingdom and no such meeting will be validly held if the majority of the directors present or represented at that meeting are persons resident in the United Kingdom.

**Art. 15.** The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman or, in his absence, 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 the chairman, or by the secretary, or by two directors.

**Art. 16.** The board of directors shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the corporate and investment policy and the course of conduct of the management and business affairs of the Company within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations.

**Art. 17.** No contract or other transaction between the Company 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 Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm. Any director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such connection and/or relationship 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 Company may have any personal interest in any transaction of the Company, such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction, and such director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

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 HSBC HOLDINGS plc, any subsidiary and associated company thereof or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the board of directors on its discretion unless such «personal interest» is considered to be a conflicting interest by applicable laws and regulations.

**Art. 18.** The Company may indemnify any director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Company or, at its request, of any other corporation of which the Company 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 Company is advised by its 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. 19.** The Company will be bound by the joint signature of any two directors of the Company, or by the joint or single signature(s) of any other person(s) to whom such authority has been delegated by the board of directors.

**Art. 20.** The Company shall appoint an external auditor («réviseur d'entreprises agréé») who shall carry out the duties prescribed by article 113 of the Law. The auditor shall be elected by the annual general meeting of shareholders for a period ending at the next annual general meeting and until its successor is elected.

**Art. 21.** As is more specifically prescribed hereinbelow, the Company has the power to redeem its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

During a period of twenty-four months following the end of the initial offer period of the Company, redemptions will be limited to the amount of subscriptions for a given Valuation Point (i.e. no net redemptions will be permitted) unless the directors find it appropriate to accept a net redemption. Following the aforementioned twenty-four months period, net redemptions will be limited per calendar quarter to 5% of the issued shares provided that the directors may vary such amount based on the investment adviser's analysis of available liquidity.

Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company. The redemption price shall be paid not later than twenty (20) Luxembourg bank business days after the net asset value for a class of Shares, as at the relevant Valuation Point, has been determined (in accordance with the provisions of Article 23 hereof less any applicable deferred sales or redemption charges as the sales documents may provide) and is available. Any such request must be filed by such shareholder in written form at the registered office of the Company in Luxembourg or with any other person or entity appointed by the Company as its agent for redemption of shares and accompanied by proper evidence of transfer or assignment.

The board of directors may extend the period for payment of redemption proceeds to such period as shall be necessary to repatriate proceeds of the sale of investments in the event of impediments due to exchange control regulations or similar constraints in the markets in which a substantial part of the assets of the Company shall be invested. Payment of redemption proceeds may be effected in any freely convertible currency as disclosed in the sales documents.

The board of directors may also determine a prior notice period required for lodging any redemption request.

The specific period for payment of the redemption proceeds of any class of shares of the Company and any applicable notice period as well as the circumstances of its application will be publicised in the statutory sales documents relating to the sale of such shares.

The board of directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Company or to any other duly authorized person, the duty of accepting requests for redemption and effecting payment in relation thereto.

The redemption price shall be rounded down, as the board of directors may from time to time determine, and such rounding shall accrue to the benefit of the Company.

With the consent of the shareholder(s) concerned, the board of directors may (subject to the principle of equal treatment of shareholders) satisfy redemption requests in whole or in part in specie by allocating to the redeeming shareholders investments from the portfolio equal in value to the net asset value attributable to the shares to be redeemed as described in the sales documents.

Any request for redemption shall be irrevocable except in the event of suspension of redemption pursuant to Article 22 hereof. In the event of suspension under Article 22 hereof, redemption requests will be dealt with as of the first Valuation Point after the end of the suspension save where the request for redemption has been revoked.

Shares of the capital of the Company redeemed by the Company shall be cancelled.

Any shareholder may, by irrevocable request, obtain conversion of whole or part of his shares into shares of another class at the respective net asset values of the relevant classes as determined by Article twenty-two. The board of directors may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such charge, as it shall determine and as described in the sales documents.

If the requests for redemption and/or conversion received for any class of shares on any specific Valuation Point (as defined below) exceed a certain percentage of all shares in issue of such class, such percentage being fixed by the board of directors from time to time and disclosed in the offering documents, the board of directors may defer such redemptions and/or conversion requests for such period as permits sufficient of the assets of the Company to be disposed of in order to meet such redemption requests.

If a redemption, conversion or sale of shares would reduce the value of the holdings of a single holder of shares of one class below such minimum investment value as the board of directors shall determine from time to time, then such shareholder shall be deemed to have requested the redemption or the conversion of all his shares of such class as the board of directors may decide. Notwithstanding the foregoing, if in exceptional circumstances the liquidity of the Company is not sufficient to enable payment or redemption to be made within a ten day period, such payment will be made as soon as reasonably practicable thereafter, but without interest.

The board of directors may in its absolute discretion compulsorily redeem any holding with a value of less than USD 10,000 or such amount as may be determined by the board of directors from time to time and as described in the sales documents.

The board of directors may, if at any moment, the total Net Asset Value of the shares of any class of shares is less than such amount as determined by the board of directors from time to time, redeem all the shares of such class at the Net Asset Value.

**Art. 22.** The Net Asset Value of each class of shares for the purposes of the redemption and issue of shares pursuant to Articles 21 and 24, respectively, of these Articles of Incorporation, shall be determined by the Company from time to time as the board of directors may direct and, if any such day is not a Luxembourg bank business day, on the following Luxembourg bank business day (every such day or time of determination of Net Asset Value being referred to herein as a «Valuation Point»).

The Net Asset Value per share will normally be calculated and available no later than the 12th Luxembourg bank business day of the calendar month following the applicable Valuation Point.

The Company may suspend the determination of the Net Asset Value of shares of any particular class and the issue and repurchase of the shares in such class as well as the conversion from one class of shares to another, in any of the following events:

(a) when one or more recognised markets which provides the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Company are closed other than for or during ordinary holidays or if dealings therein are restricted or suspended; or

(b) when, as a result of political, economic, military or monetary events or any circumstances outside the control, responsibility or power of the Company, disposal of assets held by the Company is not reasonably practicable without this being seriously detrimental to the interests of the shareholders or if in the opinion of the Company redemption prices cannot fairly be calculated; or

(c) in the event of a breakdown of the means of communications normally used for valuing any part of the Company or if for any reason the value of any part of the Company may not be determined as rapidly and accurately as required; or

(d) if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Company are rendered impracticable or if purchases, sales, deposits and withdrawals of the assets of the Company cannot be effected at the normal rates of exchange.

If appropriate, any such suspension or postponement shall be publicized by the Company and shall be notified to shareholders requesting redemption of their shares by the Company at the time of the filing of the written request for such redemption as specified in Article 21 hereof.

**Art. 23.** The net asset value of shares of each class of shares in the Company shall be expressed as a per share figure and shall be determined in respect of any Valuation Point by establishing the value of assets less the liabilities (including any provisions considered by the Company to be necessary or prudent) of a single common portfolio kept by the Company. The proportion of such common portfolio properly allocable to each class of shares shall be divided by the total number of its shares of such class outstanding at the time of determination of the net asset value. There shall be allocated to each class of shares identifiable expenditure incurred by the Company in connection with the issue and continuing existence of shares of any specific class and the amount thereof shall reduce the proportional rights of such class to the common portfolio. To the extent feasible, investment income, interest payable, fees and other liabilities (including management fees) will be accrued daily. Assets denominated in currencies other than United States Dollars shall be converted at current exchange rates.

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

a) all cash in hand or on deposit or on call, including any interest accrued thereon as at the relevant Valuation Point;

b) all bills, demand notes, certificates of deposit and promissory notes and all account receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);

c) all bonds, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, time notes, futures contracts, options, asset backed securities, mortgage backed securities, swap contracts, contracts for differences, fixed rate securities, floating rate securities, securities in respect of which the return and/or redemption amount is calculated by reference to any index, price or rate, financial instruments and other investments and securities owned or contracted for by the Company;

d) all stock dividends, cash dividends and cash distributions to be received by the Company and not yet received by it but declared to stockholders of record on a date on or before the Valuation Point as of which the Net Asset Value

is being determined, receivable by the Company (provided that the Company may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

- e) all interest accrued as at each Valuation Point on any interest-bearing securities owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the principal value of such security;
- f) the preliminary expenses of the Company insofar as the same have not been written off, and
- g) all other assets of the Company of every kind and nature, including prepaid expenses as valued and defined from time to time by the board of directors.

The value of such assets shall be determined as follows:

(1) Cash/liquidity: the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notices 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 in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the board of directors may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

(2) Listed investments: each security which is quoted or dealt in on a stock exchange will be valued at its latest available dealing price or the latest available mid-market quotation (being the midpoint between the latest quoted bid and offer prices) on the stock exchange which is normally the principal market for such security.

(3) Private equity funds: investments in private equity funds (or any funds of private equity funds) will be initially valued at cost and thereafter by reference to the most recent net asset value as reported by the manager of the relevant investment as adjusted for subsequent net capital activity or in accordance with such accounting principles as may be adopted by the Company from time to time.

(4) Direct investments: the board of directors of the Company, on the basis of advice received from the investment advisor, will make its own estimation of the value of any Direct investment held by the Company and will typically not obtain independent valuation of such direct investments. The board of directors of the Company shall determine prudently and in good faith the fair value of such asset.

(5) Other: in the event that the board of directors of the Company determines that neither of the above valuation guidelines is appropriate in relation to a particular asset of the Company, then the board of directors shall determine prudently and in good faith the fair value of such asset.

All assets and liabilities not expressed in USD are translated therein by reference to the market rates prevailing in the foreign exchange market at or about the time of the valuation.

The assets and liabilities of the Company will be determined on the basis of the contribution to and withdrawals from the Company as a result of (i) the issue and redemption of shares; (ii) the allocation of assets, liabilities and income expenditure attributable to the Company as a result of the operations carried out by the Company and (iii) the payment of any expenses or distributions to holders of shares.

The board of directors, in its entire discretion, may permit some other methods, in accordance with generally accepted valuation principles and procedures, of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset.

B. The liabilities of the Company shall be deemed to include:

- a) all loans, bills and accounts payable;
- b) accrued or payable all administrative expenses (including investment management and advisory fee, custodian fee and corporate agents' 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 Company where the Valuation Point 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 net assets to the Valuation Point, as determined from time to time by the Company, and other provisions if any authorised and approved by the board of directors covering among others liquidation expenses and;
- e) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Company. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company comprising formation expenses, fees payable to its investment advisers or investment managers, accountants, custodian, domiciliary, registrar and transfer agents, distributors, any paying agent and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Company, fees for legal and auditing services, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of the prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, taxes or governmental charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, stamp duties, registration fees in relation to investments, insurance and equity cash, postage, telephone and telex, all expenses incurred in connection with collection of income and in the acquisition, holding and disposal of investments. The Company 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.

C. The net assets of the Company shall mean the assets of the Company, including accrued income, as herein above defined less the liabilities as herein above defined on the Valuation Point on which the Net Asset Value of shares is determined. There may be different classes of shares which may be subject to different levels of fees and expenses and for the benefit of which the Company may enter into specific contracts and hold specific assets all with specific liabilities.

The entitlement of each share class which is issued by the Company will change in accordance with the rules set out below. Assets and liabilities which are class specific are accounted for separately from the portfolio which is common to all share classes.

The portfolio which shall be common to each of the share classes which shall be allocable to each class of shares shall be determined by taking into account issues, redemptions, distributions, as well as payments of class specific expenses or contributions of income or realisation proceeds derived from class specific assets, whereby the valuation rules set out below shall be applied mutatis mutandis.

The percentage of the net asset value of the common portfolio of any such pool to be allocated to each class of shares shall be determined as follows:

- 1) initially the percentage of the net assets of the common portfolio to be allocated to each share class shall be in proportion to the respective number of the shares of each class at the time of the first issuance of shares of a new class;
- 2) the issue price received upon the issue of shares of a specific class shall be allocated to the common portfolio and result in an increase of the proportion of the common portfolio attributable to the relevant share class;
- 3) if in respect of one share class the Company acquires specific assets or pays class specific expenses (including any portion of expenses in excess of those payable by other share classes) or makes specific distributions or pays the redemption price in respect of shares of a specific class, the proportion of the common portfolio attributable to such class shall be reduced by the acquisition cost of such class specific assets, the specific expenses paid on behalf of such class, the distributions made on the shares of such class or the redemption price paid upon redemption of shares of such class;
- 4) the value of class specific assets and the amount of class specific liabilities are attributed only to the share class or classes to which such assets or liabilities relate and this shall increase or decrease the Net Asset Value per share of such specific share class or classes.

D. For the purposes of this Article:

- a) shares of the Company to be redeemed under Article twenty-one hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the Valuation Point referred to in this Article, and from such time and until paid the price therefor shall be deemed to be a liability of the Company;
- b) All investments, cash balances and other assets of the Company not expressed in the currency in which the Net Asset Value per share of the relevant class is denominated, shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the Net Asset Value of the relevant class of shares and
- c) shares to be issued by the Company pursuant to subscription applications received shall be treated as being in issue as from the Valuation Point referred to in this Article and such price, until received by the Company, shall be deemed to be a debt due to the Company;
- d) effect shall be given on any Valuation Point to any purchases or sales of securities contracted for by the Company on such Valuation Point, to the extent practicable.

**Art. 24.** Whenever the Company shall offer shares for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold shall be the Net Asset Value of the relevant class of shares as hereinabove defined plus such subscription fee and/or commission as the sale documents may provide. The price so determined shall be payable at the latest on the relevant Valuation Point. The board of directors is authorized to accept requests for subscription in kind under the conditions set forth by Luxembourg law and as described in the sales documents.

**Art. 25.** The accounting year of the Company shall begin on the first day of January of each year and shall terminate on the 31 day of December of the same year, the first accounting year shall begin on the day of incorporation of the Company and end on 31st December 2005.

**Art. 26.** The appropriation of the annual results and any other distributions shall be determined in respect of each class of shares by the annual general meeting upon proposal by the board of directors.

Interim dividends may, subject to such further conditions as set forth by law, be paid out upon decision of the board of directors.

Any resolution of a general meeting of shareholders deciding on dividends to be distributed to the shares of any class shall, in addition, be subject to a prior vote of the shareholders of such class.

No distribution of dividends may be made if as a result thereof the capital of the Company became less than the minimum provided for by Luxembourg law.

The dividends declared may be paid in United States dollars 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.

The board of directors may decide that dividends be automatically reinvested unless a shareholder elects for receiving payment of dividends. However, no dividends will be distributed if their amount is below 50 United States Dollars (50 USD) or such other amount to be determined by the board from time to time and when published in the sales documents of the Company.

**Art. 27.** The Company has entered into a custodian agreement with a bank which shall satisfy the requirements of the Law (the «Custodian»). All securities and cash of the Company are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Company and its shareholders the responsibilities provided for by Luxembourg law.

In the event of the Custodian desiring to retire the board of directors shall use their best endeavours to find a corporation to act as custodian and upon doing so the directors shall appoint such corporation to be custodian in place of the retiring Custodian. The directors may terminate the appointment of the Custodian, but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed in accordance with this provision to act in the place thereof.

**Art. 28.** In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

**Art. 29.** These Articles of Incorporation 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. 30.** All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies and amendments thereto and the Law.

#### *Subscription and payment*

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

Shareholders	Subscribed capital	Number of shares
1) HSBC PRIVATE BANK (UK) Limited, prenamed . . . . .	44,900 USD	449
2) HSBC ASSET MANAGEMENT LIMITED, prenamed . . . . .	100 USD	1
Total: . . . . .	45,000 USD	450

Evidence of the above payments has been given to the undersigned notary.

#### *Expenses*

The expenses which shall result from the organisation of the Corporation are estimated at approximately eight thousand Euro.

For all purposes the capital is valued at thirty-four thousand five hundred and seventy-eight euro and fifteen cent (EUR 34,578.15).

#### *Statements*

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

#### *General Meeting of Shareholders*

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

I. The following are elected as directors:

- Mr Andrew Withey, Senior Director, HSBC INVESTMENT MANAGEMENT, professionally residing at 78 St James's Street, London, SW1A 1 HL.

- Mr Roger Noddings, Chief Investment Officer, HSBC INVESTMENT MANAGEMENT, professionally residing at 78 St James's Street, London, SW1A 1 HL.

- Mr Germain Birgen, General Manager and Head of Global Fund Services, HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A., professionally residing at 40, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

- Mr Jean-Claude Stoffel, Senior Manager, HSBC SECURITIES SERVICES (LUXEMBOURG) S.A., professionally residing at 40, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

- Mr- Daniel Van Hove, Managing Director of Bellatrix Investments S.A., professionally residing at 207, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Their mandate shall lapse on the date of the annual general meeting to be held in 2006.

II. The following is elected as auditor:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

Its mandate shall lapse on the date of the annual general meeting in 2006.

III. The registered office of the Corporation is fixed at 40, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

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

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

This deed having been read to the appearing person, who is known to the notary by his surname, Christian name, civil status and residence, said person appearing signed together with Us, the notary, this original deed.

#### **Suit la traduction française du procès-verbal qui précède:**

L'an deux mille cinq, le trente et un janvier

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

Ont comparu:

1) HSBC PRIVATE BANK (UK) LIMITED, société constituée sous droit anglais ayant son siège social à 8 Canada Square, Londres E14 5HQ, Angleterre, représentée par Monsieur Gast Juncker, maître en droit, demeurant à Luxembourg, en vertu d'une procuration datée 11 novembre 2004



2) HSBC ASSET MANAGEMENT LIMITED, société constituée sous droit anglais ayant son siège social à 8 Canada Square, Londres E14 5HQ, Angleterre, représentée par Monsieur Gast Juncker, prénommé, en vertu d'une procuration datée 11 novembre 2004.

Les procurations prémentionnées, signées ne varietur par le mandataire des parties comparantes et le notaire sous-signé, resteront annexées à ce document pour être soumise à la formalité de l'enregistrement.

Les parties comparantes, ès-qualités qu'elles agissent, ont demandé au notaire d'arrêter comme suit les statuts d'une société qu'elles forment entre elles:

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires, une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination HSBC PARTNERS GROUP GLOBAL PRIVATE EQUITY (la «Société»).

**Art. 2.** La Société est établie pour une période indéterminée. Elle peut être dissoute à tout moment par décision des actionnaires statuant comme en matière de modification de statuts, tel que prévu à l'article 29 ci-après.

**Art. 3.** L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose dans des investissements en capital à risque et autres avoirs autorisés dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

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 la mesure permise par la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée (la «Loi»).

**Art. 4.** Le siège social de la Société est établi à Luxembourg-Ville, au Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé, par décision du conseil d'administration de la Société des succursales, filiales ou autres bureaux tant au Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le conseil d'administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique, militaire ou social de nature à compromettre l'activité normale de la Société à son siège social, ou la communication aisée de ce siège avec des personnes se trouvant à l'étranger, se sont produits ou sont imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; ces mesures provisoires n'auront toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle nonobstant ce transfert provisoire du siège social, restera une société luxembourgeoise.

**Art. 5.** Le capital de la Société est représenté par des actions sans valeur nominale et est à tout moment égal au total des avoirs nets de la Société tel que défini à l'article 23 ci-après.

Le capital minimum de la Société qui devra être atteint dans les six mois suivant l'autorisation de la Société par les autorités, est l'équivalent en dollars des Etats-Unis de 1.250.000 euros.

Le conseil d'administration est autorisé à tout moment et sans limitation à émettre des actions supplémentaires entièrement libérées, conformément à l'article 24 des présents statuts, sans réserver aux actionnaires existants un droit préférentiel de souscription sur les actions à émettre.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur ou fondé de pouvoir dûment autorisé de la Société, ou à toute autre personne dûment autorisée, la charge d'accepter les souscriptions et de recevoir paiement de ces actions nouvelles, restant toujours dans les limites imposées par la Loi.

Les actions peuvent être de différentes catégories et ces catégories peuvent avoir des droits spécifiques ou être soumises à des obligations spécifiques et être émises aux conditions que le conseil d'administration peut décider. Les émissions d'actions sont faites à la valeur nette d'inventaire par action de la catégorie concernée déterminée conformément à l'article 24, augmentée d'éventuelles commissions que le conseil d'administration jugera utile.

L'assemblée générale des actionnaires d'une catégorie, décidant à la majorité simple, peut fusionner ou scinder les actions de cette catégorie.

Le conseil d'administration peut décider de liquider une catégorie d'actions si la valeur nette d'inventaire des actions de cette catégorie devenait inférieure au montant de 5.000.000 dollars des Etats-Unis ou tout autre montant fixé par le conseil d'administration de temps à autre, au regard de la situation politique ou économique de la catégorie concernée, ou si une situation économique ou politique quelconque constituerait une raison contraignante pour une telle liquidation, ou si les intérêts des actionnaires de la catégorie concernée le requièrent.

Un avis de liquidation sera publié par la Société avant la date effective de la liquidation, et cet avis indiquera les raisons et les procédures de cette liquidation.

A moins que le conseil d'administration n'en décide autrement dans l'intérêt des actionnaires, ou pour assurer un traitement égalitaire entre ces derniers, les actionnaires de la catégorie concernée peuvent continuer à demander le rachat ou la conversion de leurs actions jusqu'à la date effective de la liquidation. Les avoirs qui n'auront pu être distribués à leurs bénéficiaires à la clôture de la liquidation de la catégorie, seront déposés auprès du dépositaire de la Société pour une période de 6 mois à compter de la clôture de la liquidation. Après cette période, les avoirs seront déposés auprès de la Caisse de Consignation pour le compte de leurs bénéficiaires.

**Art. 6.** La Société pourra décider d'émettre ses actions sous forme nominative ou au porteur ainsi que décidé par le conseil d'administration de temps à autre.

La Société pourra émettre des confirmations de compte certifiant la détention des actionnaires, qui constitueront un extrait du registre des actionnaires (le «Registre»).

Si des actions au porteur sont émises, les certificats seront émis dans la dénomination qui sera déterminée par le conseil d'administration. Si un propriétaire d'actions au porteur demande l'échange de ses certificats contre des certificats de dénomination différente, le coût d'un tel échange sera mis à charge. Les certificats d'actions au porteur seront signés par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au

moyen d'une griffe. Toutefois, l'une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le conseil d'administration. Dans ce cas, elle doit être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats d'actions provisoires dans les formes qui seront déterminées de temps à autre par le conseil d'administration.

Les actions ne seront émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix d'achat. Dès l'émission des actions, le souscripteur recevra, sans délai, le titre des actions qu'il a achetées, et obtiendra la délivrance des certificats d'actions au porteur définitifs ou une confirmation de son actionnariat. Les détenteurs d'actions au porteur pourront à tout moment demander la conversion de leurs actions en des actions nominatives. Les détenteurs d'actions nominatives ne pourront pas demander la conversion de leurs actions en actions au porteur.

Le paiement des dividendes aux porteurs d'actions nominatives sera fait à ces actionnaires par virement bancaire ou par chèque envoyé à leurs adresses respectives telles qu'elles apparaissent dans le Registre ou aux adresses spécifiquement indiquées par les actionnaires à cet effet.

Le paiement des dividendes aux détenteurs d'actions au porteur et l'avis de déclaration de tels dividendes seront faits à ces actionnaires de la façon déterminée par le conseil d'administration ponctuellement en accord avec la loi luxembourgeoise.

Un dividende déclaré mais non réclamé sur une action pendant une période de six ans à compter de l'avis de paiement qui a été donné, ne pourra dès lors plus être réclamé par le détenteur de l'action et devra être considéré comme perdu et reversé à la Société. Aucun intérêt ne sera payé sur les dividendes déclarés jusqu'à leur paiement.

Toutes les actions nominatives émises seront inscrites au Registre qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société. Le Registre doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions nominatives qu'il détient et le montant payé pour chacune de ces actions. Tout transfert et transmission d'actions nominatives sera inscrit au Registre.

Le transfert d'actions au porteur se fera par la remise du certificat d'action au porteur correspondant.

Le transfert d'actions nominatives sera effectué par une déclaration écrite de transfert inscrite au Registre, datée et signée par le cédant et si requis par la Société, à sa seule discrétion, également signé par le cessionnaire, ou par les personnes munies d'un mandat permettant d'agir comme tel.

La Société considérera en cas d'actions au porteur, le porteur, et en cas d'actions nominatives, la personne au nom de laquelle les actions sont enregistrées au Registre, comme étant le seul propriétaire des actions.

Tout actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse à laquelle tous les avis et communications de la Société aux actionnaires pourront être envoyés. Cette adresse sera également inscrite au Registre.

Au cas où un actionnaire ne communique pas d'adresse à la Société, mention pourra en être faite au Registre, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse qui sera fixée périodiquement par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée à la Société par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au Registre par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse qui pourra être fixée de temps à autre par la Société.

Si le paiement fait par un souscripteur a pour résultat l'émission de fractions d'actions, le souscripteur n'aura pas droit de vote à concurrence de cette fraction mais aura droit, dans la mesure où la Société déterminera le mode de calcul des fractions, à des dividendes ou à un prorata d'autres distributions. En ce qui concerne les actions au porteur, il ne sera émis que des certificats représentatifs d'actions entières.

La Société ne reconnaîtra qu'un seul actionnaire par action de la Société. En cas d'indivision ou de nue-propriété et d'usufruit, la Société pourra suspendre l'exercice des droits dérivant de l'action ou des actions concernées jusqu'au moment où une personne aura été désignée pour représenter les indivisaires ou nu-propriétaires et usufruitiers vis-à-vis de la Société.

En cas d'indivision, la Société se réservera le droit de payer tout produit de rachat, distribution ou autre paiement au premier détenteur enregistré seulement, que la Société pourra considérer comme étant le représentant de tous les indivisaires, ou à tous les indivisaires ensemble, à sa seule discrétion.

**Art. 7.** Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'action au porteur a été égaré ou détruit, un duplicata du certificat pourra être émis à sa demande aux conditions, garanties et indemnités que la Société déterminera. Un tel certificat peut être émis pour remplacer celui perdu, seulement si la Société est raisonnablement convaincue que l'original a été détruit, et seulement conformément aux lois applicables.

Dès l'émission du nouveau certificat d'action, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata de certificat, le certificat original à la place duquel le nouveau a été émis, sera annulé.

Les certificats endommagés peuvent être échangés pour des nouveaux sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés seront remis à la Société et annulés sur-le-champ.

La Société peut à son gré mettre à la charge de l'actionnaire le coût du duplicata et de toutes les dépenses justifiées encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription au Registre ou avec l'annulation de l'ancien certificat.

**Art. 8.** La Société pourra restreindre ou faire obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique, morale, ou entité.

Plus particulièrement, la Société a le pouvoir d'imposer ces restrictions si elle le croit nécessaire dans le but d'assurer qu'aucune action de la Société ne sera acquise ou détenue directement ou indirectement par:

a) toute personne en violation avec une loi ou une exigence de tout pays ou autorité gouvernementale ou en vertu de laquelle une telle personne n'est pas qualifiée pour détenir de telles actions; ou

b) toute(s) personne(s) dans des circonstances qui, (affectant directement ou indirectement telle(s) personne(s), prise(s) individuellement ou conjointement avec toute(s) autre(s) personne(s) liée(s) ou non, ou toutes autres circonstances apparaissant au conseil d'administration comme étant d'une certaine importance) de l'avis du conseil d'administration, pourraient engager la responsabilité de la Société sur un plan fiscal ou lui faire supporter d'autres dé-

savantages pécuniaires que la Société n'aurait pas autrement subis ou endurés, ou pourraient entraîner l'obligation pour la Société d'être enregistrée sous le Investment Company Act de 1940, tel que modifié, des Etats-Unis d'Amérique.

La Société peut aussi limiter ou faire obstacle à la propriété d'actions par des «Ressortissants des Etats-Unis d'Amérique», tel que défini ci-après, et la Société pourra à cet effet:

a) refuser d'émettre toute action et refuser d'enregistrer tout transfert d'actions, s'il lui apparaît qu'un tel enregistrement ou transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer à plus de cent Ressortissants des Etats Unis d'Amérique la qualité de bénéficiaire économique d'actions de la Société à tout moment;

b) demander à tout moment à toute personne dont le nom figure au Registre, ou à tout autre personne qui demande à y faire inscrire le transfert d'actions, de lui fournir toute information qu'elle estime nécessaire, éventuellement appuyée par une déclaration sous serment, en vue de déterminer si le bénéfice économique de ces actions appartient ou va appartenir à des Ressortissants des Etats-Unis d'Amérique; et

c) lorsqu'il apparaît à la Société que tout Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique, qui n'a pas le droit de détenir des actions de la Société, est soit seul soit ensemble avec d'autres personnes, le bénéficiaire économique ou le propriétaire d'une proportion des actions de la Société, ce qui pourrait entraîner la soumission de la Société à des lois fiscales ou autres à d'autres réglementations de juridictions autres que le Luxembourg, la Société pourra procéder au rachat forcé de tout ou partie des actions détenues par une telle personne de la manière suivante:

1) la Société enverra un avis (appelé ci-après «l'avis de rachat») à l'actionnaire apparaissant au Registre comme étant le propriétaire des actions à racheter, spécifiant les actions à racheter telles que mentionnées, le prix à payer pour ces actions et l'endroit où le prix de rachat en rapport avec ces actions est payable. Cet avis peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou inscrite dans les livres de la Société. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; et son nom sera rayé du Registre.

2) Le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées (appelé ci-après «le prix de rachat»), sera égal au prix déterminé conformément aux articles 21 et 23 des présents statuts au jour de l'avis de rachat.

3) le paiement du prix de rachat sera effectué au propriétaire de ces actions et sera déposé par la Société auprès d'une banque, à Luxembourg ou ailleurs, (tel que spécifié dans l'avis de rachat) aux fins de paiement de ce propriétaire. Dès le dépôt du prix tel que sus-mentionné, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra ni faire valoir de droit sur ces actions ni exercer aucune action contre la Société ou ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire, apparaissant comme étant le propriétaire des actions, de recevoir le prix ainsi déposé (sans intérêt) de la banque.

4) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent article ne pourra en aucun cas être remis en question ou invalidé au motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne ou qu'une action appartiendrait à une autre personne que ne l'avait admis la Société en envoyant l'avis de rachat, à la seule condition que la Société exerce ses pouvoirs de bonne foi; et

d) refuser, lors de toute assemblée d'actionnaires, le droit de vote à toute personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société.

Le terme «Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique», tel qu'il est utilisé dans les présents statuts, aura la même signification que dans la Réglementation S, telle que modifiée ponctuellement, le United States Securities Act de 1933, tel que modifié (le «1933 Act») ou de toute autre réglementation ou loi ayant application aux Etats-Unis d'Amérique et qui, dans le futur, remplacera la Réglementation S et le 1933 Act. Le conseil d'administration a défini les termes «Ressortissant des Etats-Unis d'Amérique» sur la base de ces dispositions et publie cette définition dans les documents de vente de la Société.

En plus de ce qui précède, le conseil d'administration peut restreindre l'émission et le transfert d'actions d'une catégorie aux investisseurs institutionnels au sens de la Loi («Investisseur(s) Institutionnel(s)'). Le conseil d'administration peut à sa seule discrétion retarder l'acceptation de toute demande de souscription pour des actions d'une catégorie réservée aux Investisseurs Institutionnels jusqu'au moment où la Société aura reçu des preuves suffisantes que le souscripteur est un Investisseur Institutionnel. S'il apparaît à tout moment que le détenteur d'actions d'une catégorie réservée aux Investisseurs Institutionnels n'est pas un Investisseur Institutionnel, le conseil d'administration convertira les actions correspondantes en actions d'une catégorie qui n'est pas réservée aux Investisseurs Institutionnels (dans la mesure où une telle catégorie existe avec des caractéristiques identiques) et qui est essentiellement identique aux catégories réservées, en terme d'objectifs d'investissement (mais, pour éviter tout doute, pas nécessairement en terme de commissions et dépenses payables par une telle catégorie), à moins que la détention soit le résultat d'une erreur de la Société ou de ses agents, ou procède au rachat forcé des actions correspondantes en accord avec les dispositions prévues ci-dessus dans cet article. Le conseil d'administration refusera de donner effet à tout transfert d'actions et refusera par conséquent que tout transfert d'actions soit inscrit dans le Registre quand les circonstances d'un tel transfert résulteraient dans une situation dans laquelle les actions d'une catégorie réservée aux Investisseurs Institutionnels seraient, après un tel transfert, détenus par une personne qui n'est pas considérée comme un Investisseur Institutionnel.

En plus de toute responsabilité en accord avec la loi applicable, chaque actionnaire qui n'est pas qualifié comme Investisseur Institutionnel, et qui détient des actions d'une catégorie réservée aux Investisseurs Institutionnels, doit dédommager et indemniser la Société, le conseil d'administration, les autres actionnaires de la catégorie concernée et les agents de la Société pour tout dommage, pertes et dépenses résultant ou en relation avec les circonstances d'une telle détention où l'actionnaire concerné avait fourni une documentation trompeuse ou fausse ou avait fait de fausses ou trompeuses représentations dans le but d'injustement établir son statut d'Investisseur Institutionnel ou a omis de notifier à la Société la perte de ce statut.

**Art. 9.** L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Les résolutions lient tous les actionnaires de la Société quelle que soit la catégorie d'actions qu'ils détiennent. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

**Art. 10.** 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 que mentionné dans l'avis de convocation, le dernier vendredi du mois d'avril de chaque année à 11 heures (heure de Luxembourg) et pour la première fois en 2006. Si ce jour est un jour férié bancaire, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

Les autres assemblées des actionnaires ou de détenteurs d'actions d'une catégorie spécifique pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

**Art. 11.** Les quorum et délais de convocation 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.

Toute action entière, quelle que soit la catégorie et quelle que soit la valeur nette d'inventaire par action dans la catégorie, donne droit à une voix, sous réserve des restrictions imposées par les présents statuts. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit ou par câble, par télégramme, par télex, par télécopieur ou télécopie ou par tout autre moyen électronique une autre personne comme son mandataire. Une telle procuration sera considérée comme valable dans la mesure où elle n'est pas révoquée, pour toute assemblée qui serait réconvoquée.

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

Le conseil d'administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part à l'assemblée des actionnaires.

**Art. 12.** Les actionnaires se réuniront sur convocation du conseil d'administration suite à un avis énonçant l'ordre du jour envoyé au moins huit jours avant l'assemblée à tout actionnaire à son adresse portée au Registre. Dans la mesure requise par la loi, l'avis sera en outre publié au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations de Luxembourg, dans un journal luxembourgeois et dans tels autres journaux que le conseil d'administration pourra déterminer.

**Art. 13.** La Société sera administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins; les membres du conseil d'administration n'auront pas besoin d'être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus par les actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle pour une période se terminant à la prochaine assemblée générale annuelle et jusqu'à ce que leurs successeurs seront 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 deviendrait vacant à cause de mort, de démission ou autrement, 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.

Une majorité du conseil d'administration doit, à tout moment, être composé de personnes qui pour des raisons fiscales ne résident pas au Royaume-Uni.

**Art. 14.** Le conseil d'administration peut 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 administrateur et qui sera responsable de la tenue des procès-verbaux des réunions du conseil d'administration ainsi que des assemblées des actionnaires. Le conseil d'administration se réunira sur convocation du président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation à la réunion mais aucune réunion ne pourra se tenir au Royaume-Uni.

Si un président du conseil d'administration est nommé, celui-ci présidera toutes les assemblées générales des actionnaires et les réunions du conseil d'administration, mais en son absence les actionnaires ou le conseil d'administration pourront désigner par vote à la majorité présente à cette assemblée ou réunion, un autre administrateur, ou, dans le cas d'une assemblée des actionnaires, lorsqu'aucun administrateur n'est présent, toute autre personne, pour assumer la présidence de ces assemblées et réunions.

Le conseil d'administration, s'il y a lieu, nommera des fondés de pouvoir de la Société dont un directeur général, un secrétaire, éventuellement des directeurs-généraux-adjoints, secrétaires-adjoints ou autres fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires et la gestion de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le conseil d'administration de la Société. Les 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 fondés de pouvoir désignés auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le conseil d'administration.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins 24 heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature 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, par câble, télégramme, télex, télécopie ou tout autre moyen électronique 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 prendre part à toute réunion du conseil d'administration en désignant par écrit, par câble, télégramme, télex, télécopie ou tout autre moyen de communication un autre administrateur comme son mandataire ou par des moyens téléphoniques ou de téléconférence, pourvu dans ce dernier cas, que son vote soit confirmé par écrit.

Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du conseil d'administration régulièrement convoquées. Les administrateurs ne pourront engager la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être autorisés expressément par une résolution du conseil d'administration.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer ou agir valablement que si deux administrateurs au moins sont présents lors d'une réunion du conseil d'administration et seulement si la majorité des administrateurs présents ou représentés sont des personnes qui ne résident pas au Royaume-Uni. Un administrateur peut assister et être considéré comme présent à une réunion du conseil d'administration par des moyens téléphoniques ou de téléconférence. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés à cette réunion.

En cas d'égalité des voix pour ou contre une résolution lors d'une réunion, le président aura une voix prépondérante.

Les administrateurs, agissant unanimement par résolution circulaire en des termes identiques, sous la forme d'un ou plusieurs documents, peuvent exprimer leur accord sur un ou plusieurs documents séparés par écrit, par télex, câble, télégramme ou télécopie confirmée par écrit, constituant ensemble un procès verbal approprié constatant la décision. La date de la décision constatée par ces résolutions est la date de la dernière signature.

Le conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de l'objet de la société et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion à des personnes physiques ou morales qui n'ont pas besoin d'être membres du conseil d'administration.

Le conseil d'administration peut également déléguer n'importe lequel de ses pouvoirs, autorités et voix discrétionnaires à tout comité, consistant en une ou plusieurs personnes (membres ou non membres du conseil d'administration) qu'il pense capable, pourvu que la majorité des membres du comité soient administrateurs et qu'aucune réunion de ce comité ne doit avoir de quorum pour exercer ses pouvoirs, autorités ou pouvoirs d'agir à moins qu'une majorité des membres présents soient administrateurs de la Société, pourvu également qu'aucune majorité ne soit faite à un comité du conseil d'administration, dont la majorité consiste en des administrateurs qui sont résidents au Royaume-Uni. Aucune réunion du comité du conseil d'administration peut se tenir au Royaume-Uni et aucun de ces conseils ne sera valablement tenu si la majorité des administrateurs présents ou représentés à ce conseil sont des personnes résidant au Royaume-Uni.

**Art. 15.** Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par le président ou en son absence, 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 le président ou par le secrétaire ou par deux administrateurs.

**Art. 16.** Le conseil d'administration doit, sur le fondement du principe de la répartition des risques, avoir le pouvoir de déterminer l'orientation générale de la gestion et la politique d'investissement ainsi que les lignes de conduite à suivre dans la gestion et l'administration des affaires de la Société, dans la limite des restrictions établies par le conseil d'administration en accord avec les lois et règles applicables.

**Art. 17.** Aucun contrat ou 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 ou fondés de pouvoir de la Société auraient un intérêt quelconque dans, ou serait administrateur, associé, fondé de pouvoir ou employé de telle autre société ou firme.

L'administrateur ou fondé de pouvoir de la Société, qui est administrateur, 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 ou d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur ou fondé de pouvoir de la Société aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, cet administrateur ou fondé de pouvoir devra informer le conseil d'administration de cet «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 pareil administrateur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires.

Le terme «intérêt personnel» tel qu'il est utilisé dans la phrase précédente, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts, positions ou transactions impliquant HSBC HOLDINGS plc, ses filiales et sociétés associées ou d'autres sociétés ou entités qui seront déterminées souverainement de temps à autre par le conseil d'administration, à moins que cet «intérêt personnel» ne soit considéré comme un intérêt conflictuel par les lois et réglementations applicables.

**Art. 18.** La Société pourra indemniser tout administrateur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions, poursuites ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur 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 créditriche et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareils actions, procédures ou procès il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'accord extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son conseil que la personne n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits auxquels il pourra prétendre.

**Art. 19.** La Société sera engagée par la signature de deux administrateurs ou par la seule signature de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été délégués par le conseil d'administration.

**Art. 20.** La Société doit nommer un réviseur d'entreprise qui doit accomplir les tâches prescrites par l'article 113 de la Loi. Le réviseur sera élu par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période se terminant à la prochaine assemblée générale et jusqu'à ce que son successeur soit élu.

**Art. 21.** Selon les modalités fixées ci-après, la Société peut à tout moment racheter ses propres actions dans les seules limites imposées par la Loi.

Pendant une période de vingt-quatre mois suivant la fin de la période initiale de souscription de la Société, les rachats seront limités au montant des souscriptions pour un Point d'Evaluation donné (c.à d. qu'aucun rachat net ne sera permis) à moins que les administrateurs jugent approprié d'accepter un rachat net. Après la période de vingt-quatre mois précitée, les rachats nets seront limités par trimestre calendaire à 5% des actions émises étant entendu que les administrateurs peuvent modifier ce montant en fonction des analyses du conseiller en investissement concernant la liquidité disponible.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de toutes ou partie de ses actions par la Société. Le prix de rachat sera payé au plus tard vingt jours bancaires ouvrables à Luxembourg après qu'ait été déterminée la valeur nette d'inventaire pour une catégorie d'actions, lors du Point d'Evaluation concerné (en accord avec les dispositions de l'article 23 ci-après diminué des éventuelles commissions de rachat différées ou commission de rachat telles que prévues par les documents de vente) et est disponible. Toute demande doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès de toute autre personne physique ou morale désignée par la Société comme son agent pour le rachat des actions et accompagnée de preuves suffisantes d'un transfert ou attribution.

Le conseil d'administration peut étendre la période pour le paiement du prix de rachat durant le temps nécessaire pour rapatrier les produits de la vente des investissements dans le cas d'empêchements dus aux règles de contrôle des bourses ou de contraintes similaires des marchés sur lesquels une part substantielle des avoirs de la Société sera investie. Le paiement du prix de rachat pourra être effectué dans n'importe quelle devise convertible tel que prévu dans les documents de vente.

Le conseil d'administration peut également fixer un préavis pour le placement de toute demande de rachat.

La période spécifique pour le paiement du prix de rachat de toutes catégories d'actions de la Société et tous préavis préalable ainsi que les circonstances de sa demande seront publiés dans les documents statutaires de vente relatifs à la vente de telles actions.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur ou fondé de pouvoir de la Société ou toute autre personne dûment autorisée, la charge d'accepter les demandes pour le rachat et effectuer le paiement y relatif.

Le prix de rachat doit être arrondi à la baisse, tel que le conseil d'administration peut le déterminer ponctuellement, et un tel arrondi doit être affecté au bénéfice de la Société.

Avec l'accord du ou des actionnaire(s) concerné(s), le conseil d'administration peut (sous réserve du principe de traitement égalitaire des actionnaires) satisfaire les demandes de rachat en toute ou partie en nature par allocation aux actionnaires ayant demandé le rachat d'investissement provenant du portefeuille, égal en valeur à la valeur nette d'inventaire attribuable aux actions qui doivent être rachetées ainsi que dans les documents de vente le décrivent.

Toute demande de rachat est irrévocable sauf en cas de suspension du rachat conformément à l'article 22 ci-dessous. Dans le cas de la suspension prévue à l'article 22 ci-dessous, les demandes de rachat seront traitées lors du premier Point d'Evaluation après la fin de la suspension, à moins que la demande de rachat n'ait été révoquée.

Les actions du capital de la Société rachetées par la Société seront annulées.

Tout actionnaire peut, par demande irrévocable, obtenir la conversion de toute ou partie de ses actions en actions d'une autre catégorie à la valeur nette d'inventaire de la/des catégorie(s) correspondante(s), tel que déterminé par l'article 22 ci-dessous. Le conseil d'administration peut imposer des restrictions à cause, entre autres, de la fréquence de conversion et peut soumettre la conversion au paiement d'une charge, ainsi qu'il sera déterminé et décrit dans les documents de vente.

Si les demandes de rachat et/ou conversions reçues pour toute catégorie d'actions à un Point d'Evaluation spécifique (tel que défini ci-dessous) excède un certain pourcentage de toutes les actions émises d'une telle catégorie, un tel pourcentage étant fixé par le conseil d'administration ponctuellement et prévu dans les documents d'offre, le conseil d'administration peut différer de telles demandes de rachat et/ou conversion pendant une période suffisante pour réaliser les avoirs de la Société pour faire face à ces demandes de rachat.

Si un rachat, une conversion ou une vente d'actions réduisait la valeur des participations d'un détenteur d'actions d'une catégorie en dessous d'une valeur d'investissement minimale ainsi tel que le conseil d'administration peut le déterminer ponctuellement, cet actionnaire sera censé avoir demandé le rachat ou la conversion de toutes ses actions de cette catégorie ainsi que le conseil d'administration peut le décider. Néanmoins, ci dans des circonstances exceptionnelles, les liquidités de la Société ne sont pas suffisantes pour permettre le paiement ou le rachat dans une période de dix jours, ce paiement sera fait dès que raisonnablement réalisable, mais sans intérêts.

Le conseil d'administration peut souverainement, procéder au rachat forcé de toute détention d'une valeur inférieure à 10.000 USD; ou au montant fixé ponctuellement par le conseil d'administration et décrit dans les documents de vente.

Le conseil d'administration peut, si à tout moment, la valeur nette d'inventaire totale des actions d'une catégorie d'actions est inférieure au montant tel que déterminé par le conseil d'administration de temps en temps, racheter toutes les actions de cette catégorie à la valeur nette d'inventaire.

**Art. 22.** La valeur nette d'inventaire de chaque catégorie d'actions pour les besoins du rachat et de l'émission d'actions conformément aux articles 21 et 24 respectivement de ces statuts, doit être déterminée par la Société ponctuellement ainsi que le conseil d'administration pourra en décider par résolution, et si un tel jour n'est pas un jour bancaire ouvrable à Luxembourg, le jour bancaire ouvrable à Luxembourg suivant (chaque jour ou moment de détermination de la valeur nette d'inventaire des actions étant définie ci-après comme «Point d'Evaluation»).

La valeur nette d'inventaire par action sera normalement calculée et disponible au plus tard le douzième jour bancaire ouvrable à Luxembourg du mois suivant le Point d'Evaluation.

La Société pourra suspendre la détermination de la valeur nette des actions d'une catégorie particulière et l'émission et le rachat des actions de cette catégorie ainsi que la conversion d'une catégorie d'actions en une autre, dans chacun des cas suivants:

(a) lorsqu'un ou plusieurs marchés reconnus qui permettent l'évaluation d'une partie substantielle des avoirs de la Société, sont fermés pour une raison autre que pour congé normal ou si les opérations y sont restreintes ou suspendues; ou

(b) lorsque, en raison d'événements politiques, économiques, militaires ou monétaires, ou toutes autres circonstances en dehors du contrôle, de la responsabilité ou du pouvoir de la Société, l'aliénation des avoirs détenus par la Société ne peut raisonnablement se faire sans être gravement préjudiciable aux intérêts des actionnaires ou, si de l'opinion de la Société, les prix de rachat ne peuvent être calculés équitablement; ou

(c) lorsque les moyens de communication normalement utilisés pour évaluer toute partie de la Société sont hors service ou si, pour une raison quelconque, la valeur d'une partie de la Société ne peut pas être déterminée rapidement et correctement de manière appropriée; ou

(d) si, en raison des restrictions de change ou d'autres restrictions affectant le transfert de fonds, les transactions pour le compte de la Société sont rendus impossibles, ou si le rachat, vente, dépôt et retrait des avoirs de la Société ne peuvent être effectués à des taux de change normaux.

Si c'est approprié, toute suspension ou report devra être publié par la Société et devra être notifié aux actionnaires demandant le rachat de leurs actions par la Société au moment où ils feront la demande écrite pour un tel rachat ainsi qu'il est spécifié dans l'article 21 ci-dessus.

**Art. 23.** La valeur nette d'inventaire des actions de chaque catégorie d'actions de la Société sera exprimée par un chiffre par actions et sera évaluée eu égard au Point d'Évaluation, en établissant la valeur des avoirs moins les engagements (incluant les provisions considérées par la Société comme nécessaires ou prudentes) d'un seul portefeuille commun gardé par la Société. La proportion de ce portefeuille commun allouée à chaque catégorie d'actions doit être divisée par le nombre total d'actions de chaque catégorie en émission au moment de la détermination de la valeur nette des actions. Il doit être alloué à chaque catégorie d'actions les dépenses identifiables supportées par la Société en rapport avec l'émission et le maintien en existence des actions d'une catégorie spécifique et le montant en résultant devra diminuer les droits proportionnels de chaque catégorie par rapport au portefeuille commun. Dans la mesure du possible, le revenu d'investissement, l'intérêt payable, les commissions et les autres charges (incluant les commissions de gestion) seront comptabilisés journalièrement. Les avoirs exprimés dans des devises autres que le Dollar des États-Unis d'Amérique devront être convertis au taux de change en vigueur.

A. Les avoirs de la Société sont censés comprendre:

a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt ou sur demande y compris les intérêts courus jusqu'au Point d'Évaluation concerné;

b) tous les effets et billets payables à vue, les certificats de dépôt, les billets à ordre et les comptes exigibles, (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);

c) tous les obligations, actions, parts, titres de créance, droits de souscription, options, titres gagés sur avoirs («ABS» et «MBS»), contrats d'échange, contrats pour différences, des titres à intérêt fixe, des titres à intérêt variable, des titres dont le revenu et/ou le montant de rachat est calculé par référence à un indice, un prix ou un taux, instruments financiers et autres investissements et titres détenus ou contractés par la Société;

d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres et non encore perçus par la Société mais déclarés au porteur d'actions à la date ou avant le Point d'Évaluation étant la date à laquelle la valeur nette d'inventaire est déterminée, reçu par la Société (étant entendu toutefois que la Société pourra faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur de marché des titres occasionnés par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droits ou des pratiques analogues);

e) tous les intérêts échus produits au Point d'Évaluation par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris ou reflétés dans le principal de ces valeurs;

f) les frais de constitution de la Société dans la mesure où ils n'ont pas été amortis; et

g) tous les autres avoirs de la Société de quelque type ou nature qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance et les dettes évalués et définies de temps à autre par le conseil d'administration.

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

1) Espèces/liquidités: La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèces et intérêts annoncés ou venus à échéance non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat au conseil d'administration en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs;

2) Investissement cotés: chaque titre qui est coté ou négocié sur une bourse de valeurs sera évalué à son dernier prix de transaction disponible ou à la dernière cotation moyenne de marché disponible (étant le point moyen entre les derniers prix cotés d'achat et de vente) à la bourse de valeurs qui constitue le marché principal de ces titres;

3) Fonds de capital à risque: les investissements dans des fonds de capital à risque (ou fonds de fonds de capital à risque) seront initialement évalués à leur coût puis par référence à la valeur nette d'inventaire la plus récente telle que fournie par le gestionnaire des investissements concernés et ajustée par l'activité en capital net ou conformément aux principes comptables que la Société peut adopter de temps à autre;

4) Investissements directs: le conseil d'administration de la Société fera, sur base des conseils reçus du conseiller en investissement, sa propre estimation de la valeur de tout investissement direct détenu par la Société et n'obtiendra de manière générale pas d'évaluation indépendante de tels investissements directs. Le conseil d'administration de la Société déterminera prudemment et de bonne foi la juste valeur de ces avoirs;

5) Autres: au cas où le conseil d'administration de la Société estime qu'aucun des principes d'évaluation développés ci-dessus n'est approprié au regard d'un avoir particulier appartenant à la Société, alors le conseil d'administration déterminera prudemment et de bonne foi la juste valeur de ces avoirs.

Tous les avoirs et engagements non exprimés en USD; seront convertis par référence au taux du marché prévalant sur le marché de devises au moment ou aux environs du moment de l'évaluation.

Les avoirs et engagements de la Société seront déterminés sur base des apports et retraits de la Société résultant de (i) l'émission et le rachat des actions; (ii) l'allocation des avoirs, engagements et revenus attribuables à la Société provenant des opérations effectuées par la Société et (iii) le paiement de toutes dépenses ou distribution au porteur d'actions.

Le conseil d'administration peut, à son entière discrétion et conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement acceptés, permettre que d'autres méthodes d'évaluation soient appliquées s'il considère que cette évaluation reflète mieux la juste valeur d'un avoir.

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 redus (y compris mais sans autre limitation les rémunérations des conseillers en investissement ou gestionnaires, des dépositaires et des mandataires et agents de la Société);
- c) toutes les obligations, connues, échues ou non, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements soit en espèces soit en nature, y compris le montant des dividendes déclarés par la Société mais non encore payés lorsque le moment d'évaluation coïncide avec la date à laquelle se fera la détermination de la personne qui y a, ou y aura droit;
- d) une réserve appropriée pour impôts futurs basés sur les actifs nets à la Date d'Evaluation et déterminée périodiquement par la Société et le cas échéant d'autres réserves autorisées ou approuvées par le conseil d'administration, couvrant entre autres les dépenses de liquidation 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 payables par elle; ce qui comprend les frais de constitution, les frais payables à ses conseillers en investissement ou gestionnaires des investissements, comptables, dépositaire, domiciliataire, agent de transfert et teneur de registre, agent payeur et représentants permanents aux lieux d'enregistrement, tout autre agent employé par la Société, les frais pour les services juridiques et de réviseur, les dépenses de promotion, d'impression, statistiques et de publicité y compris le coût de publicité et de préparation et impression des prospectus, mémoires explicatifs ou déclarations d'enregistrement, impôts ou taxes gouvernementales et toutes autres dépenses opérationnelles y compris les coûts d'achat et de vente des avoirs, intérêts, frais bancaires et de courtage, de timbres, d'enregistrement en relation avec les investissements, l'assurance, les capitaux, postaux, de téléphone et de télex, toutes les dépenses encourues en relation avec la collecte des revenus et avec l'acquisition, la détention et la disposition des investissements. 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.

C. Les avoirs nets de la Société seront constitués par les avoirs de la Société, y compris les revenus proratisés, tels que définis ci-avant moins les engagements tels que ci-avant définis, au Point d'Evaluation auquel la valeur nette des actions est déterminée. Il peut y avoir différentes catégories d'actions qui peuvent être soumises à différents niveaux de commissions et de dépenses et pour le bénéfice duquel la Société peut conclure des contrats spécifiques et détenir des actifs spécifiques auxquels sont attachés des engagements spécifiques.

Le droit de chaque catégorie d'actions émise par la Société changera en accord avec les règles exposées ci-dessous. Les actifs et les engagements qui relèvent de catégories spécifiques sont comptabilisés séparément du portefeuille qui est commun à toutes les catégories d'actions.

Le portefeuille qui doit être commun à chacune des catégories d'actions et qui sera alloué à chacune des catégories d'actions sera déterminé en prenant en considération les émissions, les rachats, les distributions, de même que les paiements des dépenses spécifiques à une catégorie ou les contributions de profit ou la réalisation de vente dérivés d'actifs d'une catégorie spécifique, pour lequel les règles d'évaluation décrites ci-dessus seront appliquées mutatis mutandis.

Le pourcentage de la valeur nette d'inventaire du portefeuille commun de chaque base commune qui sera alloué à chaque catégorie d'actions sera déterminé de la manière suivante:

- 1) initialement, le pourcentage d'actifs net du portefeuille commun qui devrait être alloué à chaque catégorie d'actions sera déterminé en proportion du nombre respectif d'actions de chaque catégorie au moment de la première émission d'actions d'une nouvelle catégorie,
- 2) le prix d'émission reçu lors de l'émission d'actions d'une catégorie spécifique sera alloué au portefeuille commun et entraînera une augmentation de la proportion du portefeuille commun attribuable à la catégorie d'actions correspondante;
- 3) si en rapport avec une catégorie d'actions la Société acquiert des actifs spécifiques ou payent des dépenses spécifiques à une catégorie (incluant toutes parts de dépenses en excès de celles payées par les autres catégories d'actions) ou effectué des distributions spécifiques ou paye le prix de rachat relatif à des actions d'une catégorie spécifique, la proportion du portefeuille commun attribuable à une telle catégorie sera réduite par le coût d'acquisition des actifs spécifiques de cette catégorie, les dépenses spécifiques payées pour le compte d'une telle catégorie, les distributions faites aux actions d'une telle catégorie ou le prix de rachat payé pour le rachat des actions d'une telle catégorie;
- 4) la valeur des actifs spécifiques à une catégorie et le montant des engagements spécifiques à une catégorie sont attribués seulement à la catégorie ou aux catégories d'actions ou aux actions auxquelles ces actifs ou engagements correspondent et ceci augmentera ou diminuera la valeur nette d'inventaire par actions de cette ou ces catégories d'actions spécifique(s).

D. Pour les besoins de cet Article:



a) les actions de la Société en voie d'être rachetées suivant l'Article vingt et un ci-avant, seront considérées comme des actions émises et existantes jusqu'après la clôture du Point d'Evaluation tel que défini dans cet Article et seront, à partir de ce moment et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérées comme engagements de la Société;

b) tous les investissements, soldes en espèces ou autres avoirs de la Société qui ne sont pas exprimés dans la devise dans laquelle est exprimée la valeur nette d'inventaire de la catégorie d'actions considérée, seront évalués après qu'il aura été tenu compte du taux du marché ou des taux de change en vigueur au jour et à l'heure de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions de la catégorie d'actions considérée et

c) les actions à émettre par la Société en conformité avec des demandes de souscriptions reçues, seront traitées comme étant émises à partir de la clôture du Point d'Evaluation auquel il est fait référence dans cet article, et ce prix sera traité comme une dette due à la Société jusqu'à sa réception par celle-ci;

d) il sera tenu compte, dans la mesure du possible, à chaque Point d'Evaluation de tout achat ou vente de valeurs contractés par la Société un tel Point d'Evaluation.

**Art. 24.** Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront offertes et vendues sera égal à la valeur nette d'inventaire telle que définie dans les présents statuts, majorée de telle commission ou frais qui seraient prévus dans les documents de vente. Le prix ainsi déterminé sera payable au plus tard au Point d'Evaluation applicable.

Le conseil d'administration est autorisé à accepter des demandes de souscription en nature conformément aux conditions prévues par la loi luxembourgeoise et décrites dans les documents de vente.

**Art. 25.** L'exercice social de la Société commencera le premier janvier de chaque année et se terminera le trente et un décembre de la même année, le premier exercice social commence le jour de la constitution de la Société et se termine le trente et un décembre 2005.

**Art. 26.** L'assemblée générale des actionnaires, sur proposition du conseil d'administration fixera l'allocation des résultats annuels ainsi que toutes autres distributions pour chaque catégorie d'actions. Le conseil d'administration peut également décider la mise en paiement d'acomptes sur dividendes moyennant le respect des conditions supplémentaires prévues par la loi.

Toute résolution de l'assemblée générale des actionnaires se prononçant sur les dividendes à distribuer aux actions d'une catégorie seront par ailleurs soumises à un vote préalable des actionnaires de cette catégorie.

Il ne pourra être procédé à aucune distribution de dividendes pouvant avoir comme conséquence de diminuer le capital de la Société en dessous du minimum fixé par la loi luxembourgeoise.

Les dividendes annoncés pourront être payés en dollars des Etats-Unis ou en toute autre devise 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 la conversion des dividendes dans la devise de paiement.

Le conseil d'administration peut décider que les dividendes soient réinvestis automatiquement à moins qu'un actionnaire ne demande à recevoir le paiement des dividendes. Cependant, aucun dividende ne sera distribué si le montant correspondant est inférieur à 50 dollars des Etats-Unis (USD 50) ou tout autre montant décidé par le conseil d'administration de temps en temps et publié dans les documents de vente de la Société.

**Art. 27.** La Société conclura un contrat de dépôt avec une banque qui doit satisfaire aux exigences de la Loi («le Dépositaire»). Toutes les valeurs et espèces de la Société seront détenus par ou pour compte du Dépositaire qui assumera vis-à-vis de la Société et de ses actionnaires les responsabilités prévues par la loi luxembourgeoise.

Au cas où le Dépositaire souhaiterait démissionner, le conseil d'administration emploiera tous ses efforts pour trouver dans les deux mois une société pour agir comme dépositaire et les administrateurs désigneront ainsi cette société comme dépositaire en lieu et place du Dépositaire démissionnaire. Les administrateurs pourront mettre fin aux fonctions du Dépositaire mais ne pourront pas révoquer le Dépositaire à moins que et jusqu'à ce qu'un successeur aura été désigné en qualité de Dépositaire conformément à cette disposition et agira à sa place.

**Art. 28.** 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), et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires décidant de cette liquidation et qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

**Art. 29.** 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. 30.** 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 telle que modifiée et de la Loi.

#### *Souscription et paiement*

Les comparants ont souscrit pour le nombre d'actions et payé en espèce les montants suivants:

Actionnaires	Capital Souscrit	Nombre d'actions
1) HSBC PRIVATE BANK (UK) LIMITED, prénommée. . . . .	4 900 USD	449
2) HSBC ASSET MANAGEMENT LIMITED, prénommée . . . . .	100 USD	1
Total . . . . .	45,000 USD	450

La preuve de tous ces paiements a été donnée au notaire soussigné.

*Dépenses*

Les dépenses qui incomberont à la Société à la suite de cette constitution sont estimées approximativement à huit mille euros.

A toutes fins utiles le capital social initial est évalué à trente-quatre mille cinq cent soixante-dix-huit euros et quinze cents (EUR 34.578,15).

*Déclaration*

Le notaire soussigné déclare que les conditions prévues par l'article 26 de la loi sur les sociétés commerciales du 10 août 1915 ont été observées.

*Assemblée générale extraordinaire:*

Les personnes ci-avant indiquées, représentant l'entière du capital souscrit et se considérant comme régulièrement convoquées, ont immédiatement procédé à la tenue d'une assemblée générale extraordinaire.

I. Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs:

- Monsieur Andrew Withey, Senior Director, HSBC INVESTMENT MANAGEMENT, demeurant professionnellement à 78 St James's Street, Londres, SW1A 1 HL.

- Monsieur Roger Noddings, Chief Investment Officer, HSBC INVESTMENT MANAGEMENT, demeurant professionnellement à 78 St James's Street, Londres, SW1A 1 HL.

- Monsieur Germain Birgen, General Manager and Head of Global Fund Services, HSBC SECURITIES SERVICES (LUXEMBOURG) S.A., demeurant professionnellement à 40, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

- Monsieur Jean-Claude Stoffel, Senior Manager, HSBC SECURITIES SERVICES (LUXEMBOURG) S.A., demeurant professionnellement à 40, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

- Monsieur Daniel Van Hove, Managing Director de BELLATRIX INVESTMENTS S.A., demeurant professionnellement à 207, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Leur mandat prendra fin à la date de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2006.

II. La personne suivante a été désignée en qualité de réviseur:

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises, 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Son mandat prendra fin à la date de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2006.

III. Le siège social de la Société est fixé au 40, avenue Monterey, L-2163 Luxembourg.

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

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

Et après lecture faite au comparant, connu du notaire par ses nom, prénom usuel, état et demeure, le comparant a signé avec Nous notaire la présente minute.

Signé: G. Juncker, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 1<sup>er</sup> février 2005, vol. 430, fol. 41, case 12. – Reçu 1.250 euros.

*Le Receveur (signé): A. Muller.*

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

Mersch, le 2 février 2005.

H. Hellinckx.

(013749.3/242/1223) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 février 2005.

**NEW EUROPE EAST INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Fixe.**

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6, route de Trèves.

R. C. Luxembourg B 42.020.

In the year two thousand and five, on the fourth day of February, at 10.00 o'clock.

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

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of NEW EUROPE EAST INVESTMENT FUND (the «Company»), a société d'investissement à capital fixe, having its registered office at L-2338 Luxembourg, 5, rue Plaetis, incorporated in Luxembourg on 3 December 1992 by a notarial deed, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial») number 26 on 20 January 1993. The articles of incorporation have last been amended for the last time by a notarial deed on 26 November 2002, as published in the Mémorial, number 4 on 3rd January 2003.

The extraordinary general meeting was opened with Mr Sean O'Brien, manager, residing professionally in Luxembourg, in the chair (the «Chairman»),

who appointed as secretary to the meeting Ms Mara Marangelli, employee, residing professionally in Luxembourg.

The extraordinary general meeting elected as scrutineer Ms Nora Aouinti, employee, residing professionally in Luxembourg.

The bureau of the extraordinary general meeting having thus been constituted, the Chairman declared and requested the notary to state that:

1 The shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on the attendance list signed by (i) the shareholders present, (ii) the proxies of the shareholders represented and (iii) the members

of the bureau. The said attendance list and proxies initialled *ne variatur* by the members of the bureau will be annexed to this document in order to be registered with it.

2 Convening notices have been sent to the registered shareholders on 28 January 2005 by registered mail and by fax.

3 It appears from the attendance list that out of 14,654 shares in issue, all are duly represented at this extraordinary general meeting and that consequently the extraordinary general meeting is regularly constituted and may validly decide on all the items of the agenda.

4 The agenda of the extraordinary general meeting is as follows:

1. To decide on whether (i) the Company should be put into liquidation immediately or (ii) the life of the Company should be extended until (at the latest) the holding of an Extraordinary General Shareholders' Meeting of the Company in January 2007.

2. To amend (if the extension option referred to under item 1 above has been retained) the second paragraph of Article 2 of the Articles of Incorporation of the Company so as to read as follows:

«If the Shares issued by the Company are not listed or dealt in on a regulated market or it has not been made open-ended by 31 December 2006, the Board of Directors shall convene a general meeting in January 2007, which will deliberate and vote on the dissolution of the Company.»

3. To approve the change of registered office of the Company and consequently to amend Article 4 of the Articles of Incorporation of the Company so as to read as follows:

«The registered office of the Company is established in the commune of Niederanven, in the Grand Duchy of Luxembourg.»

After having taken knowledge of the agenda, the extraordinary general meeting takes the following resolutions at the qualified majority:

*First resolution*

The extraordinary general meeting Resolves to extend the life of the Company until (at the latest) the holding of an Extraordinary General Shareholders' Meeting of the Company in January 2007.

*Second resolution*

The extraordinary general meeting resolves to amend the second paragraph of Article 2 of the Articles of Incorporation of the Company so as to read as follows:

«If the Shares issued by the Company are not listed or dealt in on a regulated market or it has not been made open-ended by 31 December 2006, the Board of Directors shall convene a general meeting in January 2007, which will deliberate and vote on the dissolution of the Company.»

*Third resolution*

The extraordinary general meeting resolves to change of registered office of the Company at L-2633 Senningerberg, 6, route de Trèves and consequently to amend the first sentence of Article 4 of the Articles of Incorporation of the Company so as to read as follows:

«The registered office of the Company is established in the commune of Niederanven, in the Grand Duchy of Luxembourg.»

No further items being on the agenda, the extraordinary general meeting was then adjourned at 10.30 o'clock and these minutes signed by the members of the bureau and the notary.

The undersigned notary, who knows English, states herewith that on request of the persons appearing, the present deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same persons and in case of any difference between the English and the French text, the English text will prevail.

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

The document having been read to the persons appearing, known to the notary by their surnames, first names, civil status and residence, the said persons signed together with us the notary this original deed.

**Follows the French translation:**

L'an deux mille cinq, le quatre février, à dix heures.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de NEW EUROPE EAST INVESTMENT FUND (la «Société»), ayant son siège social à L-2338 Luxembourg, 5, rue Plaetis, constituée au Luxembourg par acte notarié en date du 3 décembre 1992, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le «Mémorial»), numéro 26, du 20 janvier 1993. Les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte notarié en date du 26 novembre 2002, tel que publié au Mémorial numéro 4 du 3 janvier 2003.

L'assemblée générale extraordinaire est ouverte sous la présidence de Monsieur Sean O'brien, manager, demeurant professionnellement à Luxembourg (le «Président»),

qui désigne comme secrétaire à l'assemblée générale extraordinaire Madame Mara Marangelli, employée, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires a élu Madame Nora Aouinti, employée, demeurant professionnellement à Luxembourg en tant que scrutateur.

Le bureau de l'assemblée générale extraordinaire étant ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentaire d'acter:

I. Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence signée par (i) les actionnaires présents, (ii) les représentants des actionnaires représentés et (iii) les mem-

bres du bureau. Cette liste de présence ainsi que les procurations paraphées ne varientur par les membres du bureau resteront annexés au présent procès-verbal pour être soumis avec lui aux formalités de l'enregistrement.

II. Les convocations ont été envoyées aux actionnaires nominatifs le 28 janvier 2005 par courrier recommandé et par télécopie.

III. Qu'il résulte de ladite liste de présence que de 14.654 actions émises, toutes sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire des actionnaires et que celle-ci est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points de l'ordre du jour.

IV. Que la présente assemblée générale extraordinaire a comme ordre du jour:

1. Décider si la Société doit être immédiatement mise en liquidation ou si la durée de la Société doit être prolongée (au plus tard) jusqu'à la tenue de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires de la Société en janvier 2007.

2. Modifier (si l'option de la prolongation au point ci-dessus a été retenue) le deuxième alinéa de l'Article 2 des Statuts de la Société comme suit:

«Si les Actions de la Société n'ont pas été admis à la cotation ou ne sont pas négociées sur un marché réglementé ou si elle n'a pas été transformée en une société ouverte à la date du 31 décembre 2006, le Conseil d'Administration doit convoquer une assemblée générale en janvier 2007 qui délibérera et votera sur la dissolution de la Société.»

3. Approuver le transfert du siège social de la Société et modifier en conséquence l'article 4 des Statuts de la Société comme suit:

«Le siège social de la Société est établi dans la commune de Niederanven, au Grand-Duché de Luxembourg.»

Après avoir pris connaissance de l'ordre du jour, l'assemblée générale extraordinaire adopte les résolutions suivantes à la majorité qualifiée:

*Première résolution*

L'assemblée générale extraordinaire décide de prolonger la durée de la Société jusqu'à (au plus tard) la tenue de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires de la Société en janvier 2007.

*Seconde résolution*

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier le deuxième alinéa de l'Article 2 des Statuts de la Société afin d'être rédigé comme suit:

«Si les Actions de la Société n'ont pas été admis à la cotation ou ne sont pas négociées sur un marché réglementé ou si elle n'a pas été transformée en une société ouverte à la date du 31 décembre 2006, le Conseil d'Administration doit convoquer une assemblée générale en janvier 2007 qui délibérera et votera sur la dissolution de la Société.»

*Troisième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire décide d'approuver le transfert du siège social de la Société à L-2633 Senningerberg, 6, route de Trèves et de modifier en conséquence la première phrase de l'article 4 des Statuts de la Société afin d'être rédigé comme suit:

«Le siège social de la Société est établi dans la commune de Niederanven, au Grand-Duché de Luxembourg.»

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance de l'assemblée générale extraordinaire est levée à 10.30 heures et ce procès-verbal est signé par des membres du bureau et le notaire.

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise, déclare que sur demande des comparants, le présent procès-verbal est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version en langue française, la version anglaise devant, sur demande des mêmes comparants, faire foi en cas de divergence avec la version française.

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

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

Signé: S. O'Brien, M. Marangelli, N. Aouinti, J.J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 8 février 2005, vol. 891, fol. 46, case 6. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): Ries.*

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

Belvaux, le 8 février 2005.

*J. Wagner.*

(013343.3/239/132) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2005.

**NEW EUROPE EAST INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Fixe.**

Siège social: L-2633 Senningerberg, 6, route de Trèves.

R. C. Luxembourg B 42.020.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2005.

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

Belvaux, le 9 février 2005.

*J.-J. Wagner.*

(013344.3/239/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 février 2005.

**STRATUS TECHNOLOGIES GROUP S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-2551 Luxembourg, 123, avenue du X Septembre.  
R. C. Luxembourg B 68.862.

The shareholders of STRATUS TECHNOLOGIES GROUP, S.A., a Luxembourg public limited liability company (société anonyme) with registered office at 123, avenue du X Septembre in L-2551 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the number B 68.862, are kindly invited to attend on request of the Company the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

which will be held at 58, rue Charles Martel in L-2134 Luxembourg, on 28th February 2005 at 9.30 a.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Acknowledgement and acceptance of the proposal of the Board of Directors to hold the annual general meeting of the shareholders of the Company in respect of the financial year ended on 29th February 2004 on 28th February 2005 at 9.30 a.m. rather than on 15th October 2004 at 11.00 a.m. as provided for in article 18.1 of the Company's articles of association and discharge (quitus) to the members of the Board of Directors of the Company in respect thereof;
  2. Presentation of (i) the report of the Board of Directors and the Statutory Auditor of the Company in respect of the annual accounts of the Company as per 29th February 2004 and of (ii) the report of the Board of Directors and the Independent Auditor of the Company in respect of the consolidated annual accounts of the Company as per 29th February 2004;
  3. Approval of the balance sheet, the profit and loss accounts and the notes to the annual accounts and allocation of the results in respect of the financial year ended on 29th February 2004;
  4. Approval of the consolidated balance sheet, the consolidated profit and loss accounts and the notes to the consolidated annual accounts, for the financial year ended on 29th February 2004;
  5. Discharge (quitus) to the members of the Board of Directors, the Statutory Auditor and the Independent Auditor of the Company for, and in connection with, the annual accounts and the consolidated annual accounts in respect of the financial year ended on 29th February 2004;
  6. Renewal of (a) the Directors' and the Statutory Auditor's mandates for a term which will expire after the annual general meeting of shareholders of the Company that will approve the financial statements for the financial year ending on 28th February 2005 and (b) renewal of the appointment of PricewaterhouseCoopers (LUXEMBOURG) as the Independent Auditor of the Company in connection with the consolidated financial statements of the Company for the financial year ending on 28th February 2005, for a term which will expire at the annual general meeting of the shareholders of the Company that will approve the consolidated financial statements for the financial year ending on 28th February 2005; and
  7. Miscellaneous.
- (00418/000/38)

*By order of the Board of Directors.*

**G&P SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxembourg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.  
H. R. Luxemburg B 70.712.

*Mitteilung an die Aktionäre des Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences*

Durch Beschluss des Verwaltungsrats der oben genannten Gesellschaft vom 16. Februar 2005, wird der Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences seine Aktiva und Passiva am 18. März 2005 («Fusionsdatum») auf den G&P SICAV - Boston Biotech übertragen. Der Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences wird letztmalig am 15. März 2005 veröffentlicht.

Der Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences verfolgt eine international ausgerichtete Anlagestrategie und investiert sein Vermögen vorwiegend in Aktien von Unternehmen, die in den Bereichen Pharma, Life Science, Medizin- und Biotechnologie sowie im Sektor Gesundheitsdienste tätig sind. Dabei handelt es sich überwiegend um voll eingezahlte Aktien, die innerhalb eines Mitgliedstaates der Europäischen Union an einer Börse zum amtlichen Handel oder zum geregelten Markt zugelassen oder in den geregelten Freiverkehr einbezogen sind, sofern es sich dabei um Märkte handelt, die anerkannt und für das Publikum offen sind und deren Funktionsweise ordnungsgemäß ist.

Der Teilfonds G&P SICAV - Boston Biotech verfolgt eine international ausgerichtete Anlagestrategie und investiert sein Vermögen vorwiegend in Aktien von Unternehmen, die im Biotechnologiebereich tätig sind. Dabei handelt es sich überwiegend um börsennotierte oder an anderen geregelten Märkten zugelassene oder in den geregelten Freiverkehr einbezogene Aktien, sofern es sich dabei um Märkte handelt, die anerkannt und für das Publikum offen sind und deren Funktionsweise ordnungsgemäß ist.

Aus Sicht des Verwaltungsrats der Gesellschaft ist es notwendig, den Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences in den Teilfonds G&P SICAV - Boston Biotech zu integrieren, da dadurch eine Zusammenfassung und Rationalisierung der Verwaltungstätigkeit ermöglicht wird und nachhaltigen Marktschwankungen durch ein breiter diversifiziertes Portfolio entgegengewirkt werden kann.

Die Investmentmanagement-Gebühr des integrierten Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences wird durch diese Fusion ab dem 18. März 2005 von 0,6% p.a. des Nettoinventarwertes auf 1,5% p.a. des Nettoinventarwertes erhöht.

Verkaufs-, Rücknahme- und Umtauschkommission bleiben unverändert.

Die Übertragung erfolgt kommissions- und abgabefrei. Die Kosten der Fusion werden vom Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences getragen. Es werden entsprechende Rückstellungen im Teilfonds gebildet, um die Gleichbehandlung der Aktionäre zu gewährleisten.

Die Ausgabe von Aktien an dem seine Aktiva und Passiva übertragenden Teilfonds ist ab dem 18. Februar 2005 einschließlich eingestellt.

Die Rücknahme von Aktien des übertragenden Teilfonds wird am 14. März 2005 um 17.00 Uhr (Luxemburger Zeit) eingestellt, so dass Sie bis zu diesem Zeitpunkt die Möglichkeit haben, Ihre Anteile am Teilfonds G&P SICAV - Life Sciences kostenfrei zurückzugeben oder umzutauschen.

Die Tauschquoten werden am Fusionsdatum aufgrund der Nettovermögenswerte vom 18. März 2005 festgesetzt.

Laut dem Verkaufsprospekt der G&P SICAV werden Bruchteile von Aktien des G&P SICAV - Boston Biotech ausgegeben, so dass ein gerechtes Tauschverhältnis gewährleistet ist.

Luxemburg, den 18. Februar 2005.

G&P SICAV

Der Verwaltungsrat

(00464/755/43)

**G&P SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.

H. R. Luxemburg B 70.712.

*Mitteilung an die Aktionäre des Teilfonds G&P SICAV - Financials*

Durch Beschluss des Verwaltungsrats der oben genannten Gesellschaft vom 16. Februar 2005, wird der Teilfonds G&P SICAV - Financials zum 18. März 2005 («Liquidationsdatum») aufgelöst, da das anhaltend geringe Volumen des Teilfonds G&P SICAV - Financials es nicht erlaubt, ein breit diversifiziertes Portefeuille von Anlagen aufzubauen, wie es die Anlagepolitik des Fonds und dieses Teilfonds vorsieht.

Die Kosten der Liquidation werden vom Teilfonds G&P SICAV - Financials getragen. Es werden entsprechende Rückstellungen im Teilfonds gebildet, um die Gleichbehandlung der Aktionäre zu gewährleisten.

Nach Ermittlung des Nettoliquidationserlöses wird ihnen dieser mittels separater Veröffentlichung mitgeteilt.

Etwaige Liquidationserlöse, welche nicht innerhalb von 6 Monaten an die Aktionäre verteilt werden konnten, werden bei der «Caisse des Consignations» in Luxemburg bis zum Ablauf der Verjährungsfrist hinterlegt.

Die Konten und Bücher des o.g. Teilfonds werden hinterlegt und für zehn Jahre bei der Domizil- und Zentralverwaltungsstelle aufbewahrt.

Luxemburg, den 18. Februar 2005.

G&P SICAV

Der Verwaltungsrat

(00463/755/21)

**SPARINVEST FUND-OF-FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1610 Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 84.451.

Notice is hereby given that the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of SPARINVEST FUND-OF-FUNDS for the financial year ending 2004 shall be held at the Registered Office of the company in Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare, on *March 1, 2005* at 3.00 p.m. local time for the purpose of considering the following agenda:

*Agenda:*

1. To receive and adopt the Management Report of the Directors and the Report of the Independent Auditor for the year ended December 31, 2004.
2. To receive and adopt the Annual Accounts for the year ended December 31, 2004.
3. To release the Directors and the Independent Auditor in respect with the performance of their duties during the fiscal year.
4. To appoint the Directors and the Independent Auditor.
5. To transact any other business.

The Shareholders are advised that no quorum is required for the items of the Annual General Meeting and that decisions will be taken on simple majority of the shares present or represented at the meeting with no restriction.

The Shareholders on record at the date of the meeting are entitled to vote or give proxies. Proxies should arrive at the registered office of the Company at least 48 hours before the meeting.

I (00466/584/23)

*The Board of Directors.*

**BURBANK HOLDINGS S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.  
R. C. Luxembourg B 10.751.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 10 mars 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 (00184/000/14)

*Le Conseil d'Administration.*

**SOFINACA S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 37.653.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le lundi 14 mars 2005 à 11.00 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 31 décembre 2004 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du commissaire aux comptes.

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

I (00288/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**SOLUPRO, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1340 Luxembourg, 3-5, place Winston Churchill.  
R. C. Luxembourg B 6.671.

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 mars 2005 à 11.00 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. Divers.

I (00374/833/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**ACCESS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 93.876.

Les Actionnaires sont invités à assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le 11 mars 2005 à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2004 et de l'affectation des résultats.

3. Décharge aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises.
4. Nominations Statutaires.
5. Divers.

Les décisions concernant les points de l'ordre du jour ne requièrent aucun quorum. Des procurations sont disponibles au siège social de la Sicav.

Afin de participer à l'Assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs actions au porteur pour le 7 mars 2005 au plus tard auprès de KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

I (00303/755/19)

*Le Conseil d'Administration.*

**STAR GROUP HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 63.756.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 7 mars 2005 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 2004, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2004.
4. Démission d'Administrateurs et décharge à leur donner.
5. Nomination de nouveaux Administrateurs.
6. Divers.

I (00334/1023/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**BUSINESS MANAGEMENT GROUP HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 59.384.

The shareholders are convened hereby to attend the

**ORDINARY MEETING**

of the company, which will be held at the head office, on 7 March 2005 at 13.15.

*Agenda:*

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance sheet and profit and loss statement as at 31 December 2004 and allotment of results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending 31 December 2004.
4. Resignation of the Directors and discharge to be given.
5. Nomination of new Directors.
6. Miscellaneous.

I (00353/1023/17)

*The Board of Directors.*

**OPALINE HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2420 Luxembourg, 15, avenue Emile Reuter.

R. C. Luxembourg B 96.318.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 11 mars 2005 à 14.30 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- a. rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2004;
- b. rapport du commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2004;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. divers.

I (00424/045/16)

*Le Conseil d'Administration.*



**FLIN S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2550 Luxembourg, 32, avenue du X Septembre.  
R. C. Luxembourg B 29.761.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

des actionnaires de notre société, qui sera tenue extraordinairement au siège de la société le 8 mars 2005 à 10.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 2003;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et Commissaire aux Comptes;
4. Elections statutaires;
5. Question de la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915, telle que modifiée;
6. Divers.

I (00381/1895/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**MERCAN HOLDING S.A., Aktiengesellschaft.**

Gesellschaftssitz: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
H. R. Luxemburg B 69.853.

Die Herren Aktieninhaber werden hierdurch eingeladen, der

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

die am 9. März 2005 um 16.00 Uhr am Gesellschaftssitz stattfindet, beizuwohnen.

*Tagesordnung:*

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrates und des Kommissars per 31. Dezember 2004.
2. Genehmigung der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung per 31. Dezember 2004, sowie Zuteilung des Resultats.
3. Entlastung an den Verwaltungsrat und den Kommissar per 31. Dezember 2004.
4. Beschluss zur Weiterführung der Aktivität der Gesellschaft in Bezug auf den Artikel 100 der Gesetzgebung über die Handelsgesellschaften.
5. Statutorische Ernennung.
6. Verschiedenes.

I (00382/1023/18)

*Der Verwaltungsrat.*

**SPARINVEST, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1610 Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare.  
R. C. Luxembourg B 83.976.

Notice is hereby given that the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of SPARINVEST, SICAV for the financial year ending 2004 shall be held at the Registered Office of the company in Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare, on March 1, 2005 at 2.00 p.m. local time for the purpose of considering the following agenda:

*Agenda:*

1. To receive and adopt the Management Report of the Directors and the Report of the Independent Auditor for the year ended December 31, 2004.
2. To receive and adopt the Annual Accounts for the year ended December 31, 2004.
3. To release the Directors and the Independent Auditor in respect with the performance of their duties during the fiscal year.
4. To appoint the Directors and the Independent Auditor.
5. To transact any other business.

The Shareholders are advised that no quorum is required for the items of the Annual General Meeting and that decisions will be taken on simple majority of the shares present or represented at the meeting with no restriction.

The Shareholders on record at the date of the meeting are entitled to vote or give proxies. Proxies should arrive at the registered office of the Company at least 48 hours before the meeting.

I (00467/584/23)

*The Board of Directors.*

**OPPENHEIM PORTFOLIO B SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet.  
H. R. Luxemburg B 79.471.

Gemäß Art. 11 ff. der Statuten ergeht hiermit die Einladung zur

**ORDENTLICHEN JÄHRLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Aktionäre zum *16. März 2005* um 16.00 Uhr am Sitz der Gesellschaft mit folgender Tagesordnung:

*Tagesordnung:*

1. Vorlage des Jahresabschlusses samt GuV sowie der Berichte von Verwaltungsrat und Wirtschaftsprüfer über das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2003 bis zum 30. November 2004.
2. Beschlußfassung über den Jahresabschluß samt GuV und die Ergebnisverwendung.
3. Beschlußfassung über die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats.
4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats für ihre Tätigkeit im abgelaufenen Geschäftsjahr.
5. Kooptation eines Mitglieds des Verwaltungsrats.
6. Verlängerung des Mandats des Wirtschaftsprüfers.
7. Verschiedenes.

Zur Teilnahme an der ordentlichen Generalversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Aktionäre berechtigt, die bis spätestens fünf Tage vor der Versammlung die Depotbestätigung eines Kreditinstitutes bei der Gesellschaft einreichen, aus der hervorgeht, daß die Aktien bis zur Beendigung der Generalversammlung gesperrt gehalten werden. Aktionäre können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich bevollmächtigt ist. Die Vollmachten müssen wenigstens fünf Tage vor der Versammlung am Sitz der Gesellschaft hinterlegt werden. Hinsichtlich der Anwesenheit einer Mindestanzahl von Aktionären gelten die gesetzlichen Bestimmungen.

Luxemburg, im Februar 2005.

I (00396/755/25)

*Der Verwaltungsrat.*

**ODALISQUE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxemburg, 11A, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxemburg B 77.544.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *11 mars 2005* à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- a. rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2004;
- b. rapport du commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2004;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. Délibération conformément à l'article 100 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales;
- g. divers.

I (00425/045/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**GALLI S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2311 Luxemburg, 3, avenue Pasteur.  
R. C. Luxemburg B 40.111.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le *7 mars 2005* à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 2004, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2004.
4. Démission d'Administrateurs et décharge à leur donner.
5. Nomination de nouveaux Administrateurs.
6. Décision sur la continuation de l'activité de la société en relation avec l'article 100 de la législation des sociétés.
7. Divers.

I (00302/1023/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**AROC S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 15, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 27.411.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *10 mars 2005* à 15.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- a. rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2004;
- b. rapport du commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2004;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. divers.

I (00426/045/16)

*Le Conseil d'Administration.*

**OPPENHEIM ACA CONCEPT SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxembourg, 4, rue Jean Monnet.  
H. R. Luxembourg B 78.839.

Gemäß Art. 16 ff. der Statuten ergeht hiermit die Einladung zur

**ORDENTLICHEN JÄHRLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Aktionäre zum *16. März 2005* um 10.30 Uhr am Sitz der Gesellschaft mit folgender Tagesordnung:

*Tagesordnung:*

1. Vorlage des Jahresabschlusses samt GuV sowie der Berichte von Verwaltungsrat und Wirtschaftsprüfer über das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2004 bis zum 31. Dezember 2004.
2. Beschlußfassung über den Jahresabschluß samt GuV und die Ergebnisverwendung.
3. Beschlußfassung über die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats.
4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats für ihre Tätigkeit im abgelaufenen Geschäftsjahr.
5. Neuwahl des Verwaltungsrats.
6. Verlängerung des Mandats des Wirtschaftsprüfers.
7. Verschiedenes.

Zur Teilnahme an der ordentlichen Generalversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Aktionäre berechtigt, die bis spätestens fünf Tage vor der Versammlung die Depotbestätigung eines Kreditinstitutes bei der Gesellschaft einreichen, aus der hervorgeht, daß die Aktien bis zur Beendigung der Generalversammlung gesperrt gehalten werden. Aktionäre können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich bevollmächtigt ist. Die Vollmachten müssen wenigstens fünf Tage vor der Versammlung am Sitz der Gesellschaft hinterlegt werden. Hinsichtlich der Anwesenheit einer Mindestanzahl von Aktionären gelten die gesetzlichen Bestimmungen.

Luxemburg, im Februar 2005.

I (00397/755/25)

*Der Verwaltungsrat.*

**CARMAR HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 32.486.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *mardi 15 mars 2005* à 15.00 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 31 décembre 2004 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du commissaire aux comptes.

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 (00446/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUROLIZENZ S.A., Holdingaktiengesellschaft.**

Gesellschaftssitz: L-1528 Luxembourg, 16A, boulevard de la Foire.  
H. R. Luxemburg B 87.058.

Die Aktionäre werden hiermit gebeten, der

**HAUPTVERSAMMLUNG**

die am Mittwoch, dem 16. März 2005 um 9.00 Uhr am Gesellschaftssitz in Luxemburg stattfinden wird, beizuwohnen und an den Abstimmungen teilzunehmen.

Die Punkte der nachfolgenden Tagesordnung kommen zur Abstimmung:

*Tagesordnung:*

- a. Lagebericht des Verwaltungsrates und Bericht des Buchprüfers zum 31. Dezember 2004,
- b. Genehmigung des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2004,
- c. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder und des Buchprüfers,
- d. Verwendung des Resultates,
- e. Statutarische Ernennungen,
- f. Verschiedenes.

Jeder Aktionär kann sich aufgrund privatschriftlicher Vollmacht durch einen Dritten vertreten lassen. Jede Aktie gewährt eine Stimme, und die Beschlüsse werden durch einfache Mehrheit der Anwesenden und Abstimmenden gefasst.  
I (00514/000/20) Der Verwaltungsrat.

**OBEGI GROUP, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.  
R. C. Luxemburg B 16.092.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE ORDINAIRE**

qui se tiendra au 16, boulevard Royal à Luxembourg, le 25 février 2005 à 14.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes.
2. Approbation du bilan au 31 décembre 2003.
3. Décision sur l'affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (00219/035/16)

*Le Conseil d'Administration.*

**OSDI S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2241 Luxembourg, 4, rue Tony Neuman.  
R. C. Luxemburg B 13.416.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 1<sup>er</sup> mars 2005 à 8.30 heures au 4, rue Tony Neuman, L-2241 Luxembourg et qui aura pour ordre du jour:

*Ordre du jour:*

- Modification de l'article 2, 1<sup>er</sup> alinéa, des statuts pour lui donner la teneur suivante:  
«Le siège social est établi à Luxembourg»
- Adoption d'une durée illimitée et modification subséquente de l'article trois des statuts
- Suppression du cautionnement des administrateurs et du commissaire aux comptes et annulation de l'article 13 des statuts
- Renumerotation des articles 14 à 20 des statuts qui deviennent 13 à 19
- Possibilité donnée au Conseil d'Administration de procéder au versement d'acomptes sur dividendes
- Possibilité de procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi
- Modification subséquente des 3<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> alinéa de l'ancien article 18 des statuts pour leur donner la teneur suivante:  
«Le Conseil d'Administration est autorisé à procéder au versement d'acomptes sur dividendes aux conditions et suivant les modalités fixées par la loi»  
«La société peut procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi»

II (00327/560/24)

*Le Conseil d'Administration.*

**OBEGI CHEMICALS GROUP, Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 16, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 19.689.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE ORDINAIRE**

qui se tiendra au 16, boulevard Royal à Luxembourg, le 25 février 2005 à 11.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes.
2. Approbation du bilan au 31 décembre 2003.
3. Décision sur l'affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (00220/035/16)

*Le Conseil d'Administration.*

**F.I.B.M. S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 40.615.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le jeudi 3 mars 2005 à 11.00 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 31 décembre 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.

II (00243/755/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**EUROPE BIJOUX FINANZ S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 49, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 48.202.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

des actionnaires qui se tiendra le 1<sup>er</sup> mars 2005 à 9.00 heures au siège social à Luxembourg pour délibérer de l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 2004.
3. Décharge aux administrateur et au commissaire aux comptes
4. Ratification de la cooptation d'un administrateur
5. Décision à prendre quant à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales
6. Divers

II (00267/788/16)

*Le Conseil d'Administration.*

**AMAS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 52.605.

The Shareholders are hereby invited to attend the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

which will be held at the registered office on March 1, 2005 at 11.00 a.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Reports of the Board of Directors and of the Authorised Independent Auditor.
2. Approval of the annual accounts as at September 30, 2004 and allocation of the results.

3. Discharge to the Directors and to the Authorised Independent Auditor.
4. Statutory appointments.
5. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda. Proxies are available at the registered office of the Sicav.

In order to attend this meeting, the bearer shareholders have to deposit their shares at least on February 25, 2005 with KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

II (00280/755/19)

The Board of Directors.

**SAGE, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1340 Luxembourg, 3-5, place Winston Churchill.  
R. C. Luxembourg B 43.292.

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 2 mars 2005 à 11.00 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. Divers.

II (00293/833/17)

Le Conseil d'Administration.

**«K» LINE HOLDING LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1145 Luxembourg, 180, rue des Aubépines.  
R. C. Luxembourg B 11.439.

Avis est donné par la présente aux actionnaires de «K» LINE HOLDING LUXEMBOURG S.A. qu'une

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

se tiendra le 28 février 2005 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg, afin de délibérer de l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. dissolution anticipée de la société;
2. nomination d'un Liquidateur et fixation de ses pouvoirs;
3. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes.

II (00308/000/13)

Le Conseil d'Administration.

**ZEBRE S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 67.760.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le jeudi 3 mars 2005 à 15.00 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 31 décembre 2004 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

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

II (00244/755/18)

Le Conseil d'Administration.

**SG PRIVINVEST HARMONY FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 61.871.

Messieurs les Actionnaires sont invités à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la Société, le lundi 28 février 2005, à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Ratification de la cooptation de M. Stéphane Wathier à la fonction d'Administrateur en remplacement de M. Cyrille Albert-Roulhac.
2. Changement d'adresse du siège social de la Société  
Changement dans l'introduction des statuts de l'adresse du siège social de la Société du 11-13, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg au 16, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
3. Changement de dénomination de la Société  
Remplacement de l'actuel nom de la Sicav SG PRIVINVEST HARMONY FUND par HARMONY FUND et modification en conséquence de l'article 1<sup>er</sup> des statuts
4. Mise en conformité de la Société avec la loi du 20 décembre 2002 et modifications des articles suivants des statuts
  - Remplacement de la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002  
En conséquence  
Modifications des articles 3, 26, 33 et 36 des statuts.
  - Modification de l'objet social défini dans l'article 3 dont le 1<sup>er</sup> paragraphe prend la teneur suivante:  
«L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières de toutes espèces, en instruments du marché monétaire, en dépôts à terme et en actions ou parts d'Organismes de Placement Collectif de type ouvert ou fermé, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.»
  - Mise à jour du montant du capital minimum de 50.000.000 LUF (équivalent à 1.240.000 Euros) prévu par la loi du 30 mars 1988 par le montant de capital minimum de 1.250.000 Euros prévu par la loi du 20 décembre 2002 et modifications en conséquence des articles 5 et 31.
  - Modification de l'article 21 concernant la détermination par le Conseil d'Administration des directives d'investissement conformément à la loi du 20 décembre 2002 assimilant les investissements en instrument du marché monétaire ou en dépôt à terme à l'investissement en valeur mobilière.
5. Remplacement dans l'ensemble des statuts de la référence «catégorie d'actions» par la référence «Compartiment» tel que défini par l'article 129 de la loi du 20 décembre 2002
6. Mise en place de la possibilité pour le Conseil d'Administration d'émettre des classes d'actions  
Insertion de la notion de «classe d'actions» dans l'ensemble des statuts.  
Ajout du paragraphe suivant dans l'article 7 des statuts  
«Le Conseil d'Administration pourra, à tout moment, au niveau de chaque compartiment, émettre des classes d'actions différentes qui peuvent se différencier, entre autres, par leur structure spécifique de frais, les minima d'investissement, les frais de gestion ou le type d'investisseurs visés.»  
Ajout d'un article 13 relatif aux Assemblées Générales des Actionnaires des classes d'actions ayant la teneur suivante:  
«Les actionnaires de n'importe quelle classe d'actions émises au sein d'un Compartiment donné pourront tenir, à tout moment, une Assemblée Générale afin de se prononcer sur les matières se rapportant à ou intéressant exclusivement cette classe d'actions au sein de ce Compartiment. Les dispositions générales contenues dans les présents statuts, de même que la loi sur les Sociétés Commerciales du 10 août 1915, telle que modifiée depuis, s'appliquent à de telles Assemblées.»  
Ajout d'un paragraphe de l'article 14 précisant que les actionnaires de chaque classe d'actions délibéreront séparément au cours de l'Assemblée Générale des actionnaires sur les points concernant l'affectation des profits nets de leur Compartiment et classe et sur les décisions affectant spécifiquement leurs droits vis-à-vis des autres classes et Compartiments.
7. Possibilité offerte à l'investisseur de souscrire et racheter des actions dans un ensemble de devises déterminé par le Conseil d'Administration et modification en conséquence de l'article 8 et l'article 10
8. Refonte et remplacement de l'actuel article 18 relatif aux limites de propriétés des actions par l'article 10
9. Modifications de quelques points concernant le fonctionnement des Assemblées Générales des actionnaires
  - Remplacement de la notion de «jour ouvrable bancaire» par celle de «jour bancaire entièrement ouvré» dans l'article 12 relatif à la tenue de l'Assemblée Générale Annuelle.
  - Modification de la dernière phrase de l'article 12 comme suit: «D'autres Assemblées Générales d'actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.»
  - Ajout dans l'article 14 que les fractions d'actions ne donnent pas droit à une voix.
10. Refonte et remplacement de l'actuel article 27 relatif aux relations contractuelles de la Société avec ses conseillers, gérants de fonds, Banque Dépositaire et autres parties par l'article 25

11. Réécriture et remplacement de l'actuel article 23 relatif au calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par l'article 27 et insertion dans cet article du principe de désolidarisation des compartiments
12. Refonte et remplacement de l'actuel article 21 relatif à l'émission, le rachat et la conversion des actions par l'article 28
13. Refonte et remplacement de l'actuel article 22 relatif à la suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire et de l'émission, du rachat et de la conversion des actions par l'article 29
14. Insertion de la description de la procédure de dissolution de la Société dans un nouvel article 32
15. Insertion de la description des possibilités et modalités de cessation, scission et fusion des Compartiments dans un nouvel article 33
16. Réécriture et remplacement de l'actuel article 28 relatif à la liquidation de la Société par le nouvel l'article 34
17. Modifications textuelles mineures
18. Divers.

Information pratique à destination des actionnaires: le texte complet du projet de nouveaux statuts de la Société est disponible au siège social de la Société (11A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg).

Conformément aux articles 10 et 29 des Statuts du 8 octobre 1999, le quorum requis pour la tenue de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires est de cinquante pour cent (50%) des actions en circulation et, pour être valables, les résolutions doivent être adoptées à la majorité des deux tiers des actions prenant part au vote.

*Modalités d'admission à l'Assemblée*

Les actionnaires seront admis à l'Assemblée, sur justification de leur identité, à condition d'avoir fait connaître à la Société, à son siège social (11A, boulevard Prince Henri - L-1724 Luxembourg / Administration SG PRIVINVEST HARMONY FUND- EUVL/JUR), le 23 février 2005 au plus tard, leur intention de prendre part, en personne, à l'Assemblée; les actionnaires ne pouvant assister en personne à l'Assemblée pourront s'y faire représenter par toute personne de leur choix, ou voter par procuration (des formules de procuration seront, à cet effet, disponibles au siège social de la Société). Pour être prises en considération, les procurations dûment complétées et signées devront être parvenues au siège social de la Société au plus tard le 23 février 2005.

Les personnes assistant à l'Assemblée, en qualité d'actionnaires ou de mandatés, devront pouvoir produire au bureau de l'Assemblée une attestation de blocage de leurs titres en les caisses d'un intermédiaire agréé ou en celles de EURO-VL LUXEMBOURG S.A. (11A, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg).

II (00312/3451/91)

*Président du Conseil d'Administration.*

**CHAMAREL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 5, rue Emile Bian.  
R. C. Luxembourg B 46.708.

Le conseil d'administration a l'honneur de convoquer les actionnaires de la société anonyme CHAMAREL S.A. à  
l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE  
qui se tiendra le 28 février 2005 à 14.30 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Lecture du rapport du commissaire aux comptes.
2. Présentation et approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2003.
3. Affectation à donner au résultat.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.

II (00337/755/15)