

# 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° 190

3 mars 2005

### SOMMAIRE

ACSG (Europe), Aon Captive Services Group (Europe) S.A., Luxembourg .....	9074	Hewlett-Packard Luxembourg S.C.A., Luxembourg .....	9117
Atradius Re S.A., Luxembourg .....	9099	Industra S.A.H., Luxembourg .....	9120
CEP II ILP Luxco, S.à r.l., Luxembourg .....	9119	Lorflex, S.à r.l., Foetz .....	9115
CFD Capital Management Sicav, Luxembourg .....	9117	Malgame S.A., Luxembourg .....	9119
Club Telecom S.A., Bertrange .....	9115	Melchemie Group B.V., S.à r.l., Luxembourg .....	9120
db PrivatMandat Invest .....	9100	Morgan Stanley Sicav, Luxembourg .....	9081
EBTN, European Bank Training Network, A.s.b.l., Luxembourg .....	9084	Morgan Stanley Sicav, Luxembourg .....	9084
Edutoy Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg .....	9116	North Atlantic Fishery Investments S.A., Luxembourg .....	9116
Entreprise de Construction G. Thomas, S.à r.l., Luxembourg .....	9083	Pool Position S.A.H., Luxembourg .....	9119
Entreprise de Construction G. Thomas, S.à r.l., Luxembourg .....	9084	Q.N.T. S.A., Luxembourg .....	9073
Ernst & Young - Lombard International Pension Scheme, SEPCAV, Senningerberg .....	9077	Schallehn & von Hardenberg Family Office A.G., Luxembourg .....	9117
Felgen Constructions S.A., Munsbach .....	9074	Schroder International Selection Fund, Sicav, Senningerberg .....	9077
Fern, S.à r.l., Luxembourg .....	9093	Schroder World Markets Fund, Sicav, Senningerberg .....	9077
First Euro Industrial Properties, S.à r.l., Luxembourg .....	9092	Sodi S.A.H., Luxembourg .....	9114
		Zwab Medishop, S.à r.l., Diekirch .....	9081

#### Q.N.T. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2220 Luxembourg, 560A, rue de Neudorf.  
R. C. Luxembourg B 90.810.

#### EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 14 décembre 2004 que:

FACTS SERVICES S.à r.l., Société à responsabilité limitée ayant son siège social 22, Grand-Rue L-1660 Luxembourg, a été nommé Commissaire, en remplacement de CERTIFICA LUXEMBOURG S.à r.l., démissionnaire.

Pleine et entière décharge a été accordée au commissaire démissionnaire pour l'exercice de son mandat.

Le mandat du nouveau commissaire, prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuvera les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 15 décembre 2004, réf. LSO-AX04567. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(102309.3/727/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**FELGEN CONSTRUCTIONS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-5366 Munsbach, Zone Industrielle.  
R. C. Luxembourg B 40.877.

*Extrait des minutes de l'assemblée générale statutaire tenue au siège social, le 28 mai 2004*

Suite aux décisions prises lors de l'Assemblée Générale Statutaire du 28 mai 2004 le Conseil d'Administration se compose comme suit:

1. Monsieur Lucien Felgen
  2. Monsieur André Kremer
  3. Madame Michèle Kremer épouse Felgen Lucien
- Est nommé administrateur délégué: Monsieur Lucien Felgen  
Leurs mandats prendront fin lors de l'assemblée annuelle de 2010.  
Est nommé commissaire aux comptes: M. Guy Muller  
Son mandat prendra fin lors de la prochaine assemblée générale statutaire.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 29 novembre 2004, réf. LSO-AW06928. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(098157.3/000/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 décembre 2004.

**ACSG (EUROPE), AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE), Société Anonyme,  
(anc. SINSER (EUROPE) S.A.).**

Registered office: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg B 29.161.

In the year two thousand five, on the fourteenth of February.

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

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of SINSER (EUROPE) S.A., (R. C. Luxembourg, section B number 29.161), a société anonyme, having its registered office at Luxembourg, incorporated by a notarial deed on April 22, 1988, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, number 217 of August 11, 1988 (the «Company»). The Articles of Association of the Company have been modified for the last time pursuant to a notarial deed on December 31, 1991, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, number 276 of June 25, 1992.

The meeting is declared open and is presided by Mr Charles Besnehard, company manager, with professional address in Luxembourg.

The chairman appoints as secretary of the meeting Mr Hervé Monin, employee, with professional address in Luxembourg.

The meeting elects as scrutineer Mrs Isabelle Gonner, employee, with professional address in Luxembourg.

The bureau of the meeting having thus been constituted, the chairman declares and requests the notary to record:

I.- That the agenda of the meeting is as follows:

*Agenda:*

1.- To change the denomination of the Company into AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) in abbreviation ACSG (EUROPE).

2.- To amend the second paragraph of article 1 of the articles of incorporation of the Company in order to reflect the change of the denomination of the Company which shall read as follows:

«The Company will exist under the name AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) in abbreviation ACSG (EUROPE).»

3.- Cancellation of the designation of the par value of the shares.

4.- Conversion of the corporate capital, as well as the accounts and books of the Company from Luxembourg Francs (LUF) into Euro (EUR) at the exchange rate, 1.- EUR = 40,3399 LUF, of the subscribed capital of 1,250,000.- LUF into 30,986.69 EUR.

5.- Increase of capital by an amount of 263.31 EUR in order to raise it from its present amount of 30,986.69 EUR to 31,250.- EUR to withdraw from the «brought forward» of the company and without creation of new shares.

6.- New fixation of the par value of all the 1,250 shares of the company at 25.- EUR.

7.- Amendment of Article 5 of the Articles of Incorporation of the Company, in order to give it henceforth the following wording:

«**Art. 5.** The corporate capital is fixed at thirty-one thousand two hundred and fifty thousand euro (31,250.- EUR) represented by one thousand two hundred and fifty (1,250) shares with a par value of twenty-five euro (25.- EUR) per share, fully paid in.»

II) The shareholders represented and the number of their shares held by each of them are shown on an attendance list, which, signed by the representatives of the shareholders and by the bureau of the meeting, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

III) It appears from the said attendance-list that all shares representing the total subscribed capital are represented at this meeting.

IV) The present meeting, representing the whole corporate capital, is regularly constituted and may validly deliberate on all the items on the agenda.

After deliberation, the meeting adopts each time unanimously the following resolutions:

*First resolution*

The general meeting of shareholders resolves to change the denomination of the Company from SINSER (EUROPE) S.A. into AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) in abbreviation ACSG (EUROPE).

*Second resolution*

The general meeting of shareholders resolves to amend the second paragraph of article 1 of the articles of incorporation of the Company in order to reflect the change of the denomination of the Company which shall now read as follows:

«**Art. 1. Second paragraph.** The Company will exist under the name AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) in abbreviation ACSG (EUROPE).»

*Third resolution*

The extraordinary general meeting decides to cancel the designation of the nominal value of the shares.

*Fourth resolution*

The extraordinary general meeting states, that due to the currency change into Euro, the corporate capital, as well as the accounts and books of the Company are henceforth expressed in Euro, and that, the corporate capital of one million two hundred and fifty thousand Luxembourg Francs (1,250,000.- LUF) has thus been converted at the exchange rate 1.- EUR = 40,3399 LUF into an amount of thirty thousand nine hundred and eighty-six euro sixty-nine cents (30,986.69 EUR).

*Fifth resolution*

The extraordinary general meeting decides to increase the Company's corporate capital by an amount of two hundred and sixty-three euro thirty-one cents (263.31 EUR) in order to raise it from its present amount of thirty thousand nine hundred and eighty-six euro sixty-nine cents (30,986.69 EUR) to an amount of thirty-one thousand two hundred and fifty euro (31,250.- EUR) to be withdrawn from the company's «brought forward» and without issuing new additional shares.

Proof of such brought forward results have been given to the undersigned notary by presentation of supporting relative document, hereto annexed.

*Sixth resolution*

The extraordinary general meeting decides to fix the par value of all the shares of the company at twenty-five euro (25.- EUR).

*Seventh resolution*

In consequence of the four subsequent resolutions, the extraordinary general meeting decides to amend Article 5 of the Articles of Incorporation of the Company, in order to give it henceforth the following wording:

«**Art. 5.** The corporate capital is fixed at thirty-one thousand two hundred and fifty thousand euro (31,250.- EUR) represented by one thousand two hundred and fifty (1,250) shares with a par value of twenty-five euro (25.- EUR) per share, fully paid in.»

*Expenses*

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever, which fall to be paid by the corporation as a result of this document are estimated at approximately one thousand two hundred euro.

Nothing else being on the agenda, the meeting was thereupon closed.

Whereof the present deed is drawn up in Luxembourg, in the registered office of the company, on the day named at the beginning of this document.

The undersigned notary who speaks and understands English, states herewith that the present deed is worded in English followed by a French version; upon request of the appearing persons and in case of divergences between the two versions, the English version will prevail.

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

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

L'an deux mille cinq, le quatorze février.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de SINSER (EUROPE) S.A., (R. C. Luxembourg, section B numéro 29.161), une société anonyme, ayant son siège social à Luxembourg, constituée suivant acte notarié en date du 22 avril 1988, publié Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 217 du 11 août 1988 (la «Société»). Les statuts de la Société ont été modifiés en dernier lieu suivant acte notarié en date du 31 décembre 1991, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 276 du 25 juin 1992.

L'assemblée est déclarée ouverte et est présidée par Monsieur Charles Besnehard, directeur, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire Monsieur Hervé Monin, employé privé, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

L'assemblée élit aux fonctions de scrutateur Madame Isabelle Gonner, employée privée, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

Le Bureau de l'assemblée étant ainsi constitué, le Président déclare et demande au notaire d'acter:

I.- Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

*Ordre du jour:*

1.- Changement de la dénomination sociale de la Société en AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) en abrégé ACSG (EUROPE).

2.- Modification du deuxième alinéa de l'article 1<sup>er</sup> des statuts afin de refléter le changement de dénomination comme suit:

«La Société adopte la dénomination AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) en abrégé ACSG (EUROPE).»

3.- Suppression de la désignation de la valeur nominale des actions.

4.- Constatation du basculement en euros du capital social souscrit de la Société, de même que la comptabilité et les livres de la Société de francs luxembourgeois (LUF) en Euros (EUR) au taux de conversion de 1,- EUR = 40,3399 LUF du capital social souscrit de 1.250.000,- LUF en 30.986,69 EUR.

5.- Augmentation du capital social à concurrence de 263,31 EUR pour le porter de son capital social souscrit de 30.986,69 EUR à 31.250,- EUR à prélever sur le compte «bénéfices reportés» de la société et sans émission de parts sociales nouvelles.

6.- Fixation d'une nouvelle valeur nominale des 1.250 actions de la société à 25,- EUR.

7.- Modification de l'article 5 des statuts de la Société, pour lui donner désormais la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital social de la Société est fixé à trente et un mille deux cent cinquante euros (31.250,- EUR) représenté par mille deux cent cinquante (1.250) actions d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (25,- EUR) chacune, entièrement libérées.»

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

III) Il résulte de ladite liste de présence que toutes les actions représentant l'intégralité du capital social sont représentées à cette assemblée.

IV) La présente assemblée, représentant l'intégralité du capital social est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur son ordre du jour.

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

*Première résolution*

L'assemblée générale des actionnaires décide de modifier la dénomination de la Société de SINSE (EUROPE) S.A. en AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) en abrégé ACSG (EUROPE).

*Deuxième résolution*

L'assemblée générale des actionnaires décide de modifier le deuxième alinéa de l'article 1<sup>er</sup> des statuts de la Société afin de refléter la modification de la dénomination sociale de la Société et qui aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 1<sup>er</sup>. Deuxième alinéa.** La Société adopte la dénomination AON CAPTIVE SERVICES GROUP (EUROPE) en abrégé ACSG (EUROPE).»

*Troisième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire décide de supprimer la désignation de la valeur nominale des actions.

*Quatrième résolution*

L'assemblée générale extraordinaire constate que par suite du basculement à l'Euro, le capital social souscrit de la Société, de même que la comptabilité et les livres de la Société se trouvent désormais exprimés en Euros (EUR) et que par conséquent le capital social souscrit actuel d'un million deux cent cinquante mille francs luxembourgeois (1.250.000,- LUF) se trouve converti au taux de conversion de 1,- EUR = 40,3399 LUF, en capital d'un montant de trente mille neuf cent quatre-vingt-six euros soixante-neuf cents (30.986,69 EUR).

*Cinquième résolution*

L'Assemblée générale extraordinaire décide d'augmenter le capital social à concurrence de deux cent soixante-trois euros trente et un cents (263,31 EUR) pour le porter de son montant actuel de trente mille neuf cent quatre-vingt-six euros soixante-neuf cents (30.986,69 EUR) à trente et un mille deux cent cinquante euros (31.250,- EUR) à prélever sur les «bénéfices reportés» de la société et sans émission de parts sociales nouvelles.

La preuve de l'existence de ces «bénéfices reportés» a été rapportée au notaire instrumentant par un document comptable, ci-annexé.

*Sixième résolution*

L'Assemblée générale extraordinaire décide fixer la désignation de la valeur nominale des actions à vingt-cinq euros (25,- EUR).

*Septième résolution*

En conséquence des quatre résolutions précédentes, l'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 5 des statuts de la Société pour lui donner à l'avenir la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital social de la Société est fixé à trente et un mille deux cent cinquante Euros (31.250,- EUR) représenté par mille deux cent cinquante (1.250) actions d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (25,- EUR) chacune, entièrement libérées.»

*Frais*

Les frais, dépenses, rémunérations et charges quelconques qui incombent à la société des suites de ce document sont estimés à environ mille deux cents euros.

Dont acte, passé à Luxembourg, au siège social de la Société, date qu'en tête des présentes.

Le notaire soussigné, connaissant la langue anglaise, déclare par la présente qu'à la requête des personnes désignées ci-dessus, le présent acte est rédigé en langue anglaise, suivi d'une traduction française, étant entendu que la version anglaise primera en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ils ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: C. Besnehard, H. Monin, I. Gonner, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 17 février 2005, vol. 891, fol. 55, case 4. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): M. Ries.*

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

Belvaux, le 18 février 2005.

*J.-J. Wagner.*

(016777.3/239/181) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 février 2005.

**ERNST & YOUNG - LOMBARD INTERNATIONAL PENSION SCHEME,  
Société d'Epargne-Pension à Capital Variable.**

Siège social: L-2633 Senningerberg, 2, Airport Center, route de Trèves.  
R. C. Luxembourg B 92.212.

*Résolution circulaire du Conseil d'Administration du 23 novembre 2004*

Le conseil d'administration de la société a été dûment informé par Mons. Alex Sulkowski de sa démission de membre du conseil d'administration avec effet au 8 septembre 2004 et accuse réception de sa démission.

En conformité avec les articles 13 et 14 des statuts de la société, le conseil d'administration décide à l'unanimité de nommer provisoirement Mons. John Hames, expert-comptable, né le 6 août 1967 à Ettelbruck et demeurant au 3, rue Camille Kleber, L-7597 Reckange-sur-Mersch, comme nouvel administrateur en remplacement de l'administrateur démissionnaire.

Cette décision sera soumise à ratification lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Enregistré à Luxembourg, le 29 décembre 2004, réf. LSO-AX08678. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): Signature.*

(002597.3/000/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 janvier 2005.

**SCHRODER WORLD MARKETS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1736 Senningerberg, 5, rue Höhenhof.  
R. C. Luxembourg B 71.457.

**SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1736 Senningerberg, 5, rue Höhenhof.  
R. C. Luxembourg B 8.202.

**MERGER PROPOSAL**

In the year two thousand and five, on the twenty-fifth day of February.

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

Appeared:

1. SCHRODER WORLD MARKETS FUND, a «société d'investissement à capital variable» having its registered office at 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg (hereafter «SWMF») represented by Mr Antonios Nezeritis, maître en droit, residing in Luxembourg, on the basis of a proxy dated February 22, 2005 which shall remain attached to the original of these minutes in order to be registered with this deed;

2. SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND, a «société d'investissement à capital variable» having its registered office at 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg (hereafter «SISF») represented by Mr Antonios Nezeritis, maître en droit, residing in Luxembourg, on the basis of a proxy dated February 22, 2005 which shall remain attached to the original of these minutes in order to be registered with this deed;

who declared the following:

1) SWMF is an undertaking for collective investment incorporated in Luxembourg on 2 September 1999 organised under Luxembourg law for an unlimited period. It is structured as an «umbrella fund» with several sub-funds.

II) SISF is an undertaking for collective investment incorporated in Luxembourg on 5 December 1968 organised under Luxembourg law for an unlimited period. It is structured as an «umbrella fund» with several sub-funds.

III) Subject to the approval of the shareholders concerned (see item VI below) the sub-funds of SWMF will be merged into sub-funds of SISF and shall contribute their assets and liabilities (the «Assets») as follows:

<i>SWMF Fund Name</i>	<i>SISF Fund Name</i>
Global Equity	Global Equity
European (ex-UK) Equity	European (Ex UK) Equity
US Equity	North American Equity Sigma
US Smaller Companies	US Smaller Companies
UK Equity	UK Equity
Japanese Equity	Japanese Equity
Pacific Equity	Pacific Equity
US Dollar Bond	US Dollar Bond
EURO Bond	EURO Bond

IV) Except for shareholders in SWMF - Global Equity and SWMF - European (ex-UK) Equity, in exchange for the contribution of the Assets to the sub-funds of SISF, holders of Class A and C distribution shares in a sub-fund of SWMF shall receive new class A and C distribution shares of the relevant sub-fund in SISF, on the basis of the respective net asset values per share of the sub-fund of SWMF and of the relevant sub-fund in SISF on the Effective Date. The shareholders of A and C distribution shares in SWMF - Global Equity and SWMF - European (ex-UK) Equity, in exchange for the contribution of the Assets to SISF - Global Equity and SISF - European (Ex UK) Equity respectively shall receive new class A and C distribution shares on the basis of the net asset value per share of the relevant sub-funds of SWMF on the Effective Date. The net asset value of the sub-funds of SWMF and the net asset value of the sub-funds of SISF are calculated in accordance with Luxembourg law, the prospectus and the Articles of Incorporation of SWMF and SISF, and the accounting policies outlined in SWMF and SISF's most recent audited annual reports.

V) The Board of Directors of SWMF has approved the merger proposal with the purpose, inter alia, of offering the shareholders of SWMF the ability to switch between an increased number and more diversified range of sub-funds within the SISF umbrella. Shareholders will continue to receive the same level of client service.

The Board of Directors of SWMF considers that the proposed merger is in the interests of the shareholders of SWMF.

VI) Now therefore it is Agreed subject (i) to obtaining the approval of the Shareholders concerned as provided in paragraph 1) below and (ii) to any changes as shall be approved by any one director of SWMF and/or of SISF pursuant to regulatory requirements, that:

1. On the date of the extraordinary general meeting of the Shareholders of SWMF required by law, or, if required by one or more Shareholders of SISF holding at least 5% of the shares of SISF, on the date of the extraordinary general meeting of the Shareholders of SISF thus convened to approve the merger, or on such other effective date as the general meeting of Shareholders of SWMF shall decide not being later than June 10, 2005 (the «Effective Date»), in pursuance of Article 257 ff. of the Luxembourg law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended (the «1915 Law»), the sub-funds of SWMF shall contribute all their Assets in a manner that all assets and liabilities attributable to the sub-funds of SWMF shall be allocated to the relevant sub-funds of SISF, as described in the above table.

2. Except for shareholders in SWMF - Global Equity and SWMF - European (ex-UK) Equity, in exchange for the contribution of the Assets to the sub-funds of SISF, holders of Class A and C distribution shares in a sub-fund of SWMF shall receive new class A and C distribution shares of the relevant sub-fund in SISF, on the basis of the respective net asset values per share of the sub-fund of SWMF and of the relevant sub-fund in SISF on the Effective Date. The shareholders of A and C distribution shares in SWMF - Global Equity and SWMF - European (ex-UK) Equity, in exchange for the contribution of the Assets to SISF - Global Equity and SISF - European (Ex UK) Equity respectively shall receive new class A and C distribution shares on the basis of the net asset value per share of the relevant sub-funds of SWMF on the Effective Date. The net asset value of the sub-funds of SWMF and the net asset value of the sub-funds of SISF are calculated in accordance with Luxembourg law, the prospectus and the Articles of Incorporation of SWMF and SISF, and the accounting policies outlined in SWMF and SISF's most recent audited annual reports.

3. As a result of the merger, SWMF shall be wound up and all its shares in issue shall be cancelled.

4. All new shares in SISF will be issued in registered form with fractions up to two decimal places, any remaining fractions amounts being rounded up or down to the next such second decimal place.

5. As from the Effective Date, all the Assets of SWMF shall be deemed transferred to SISF on account of the relevant sub-fund as aforesaid.

6. Discharge is given to the Board of Directors of SWMF for the performance of its mandate until the Effective Date.

VII) The Effective Date of the merger is to be considered as the starting point for the fulfilment by SISF (the absorbing fund) of the accounting operations of SWMF (the absorbed fund). From that date on the new shares will participate in the results of the absorbing fund.

VIII) Shareholders of SISF holding at least five per cent (5%) of the shares outstanding in SISF are entitled, on or prior to the day following the date of the extraordinary general meeting of shareholders of SWMF approving the merger, to request that an extraordinary general meeting of shareholders of SISF be called in order to deliberate and vote on the merger. In the absence of such request, the merger will be implemented without a resolution of a general meeting of shareholders of SISF on the basis of Article 264 (c) of the 1915 Law.

This merger proposal, the special reports of the auditor of SWMF and SISF, the reports of the directors of SWMF and SISF, the financial reports containing the audited annual accounts and annual reports of the last 3 years of SISF and

SWMF, if necessary, an accounting statement of SWMF and the current prospectus of SISF shall be available for inspection to the shareholders of SWMF and SISF from March 1, 2005 and copies thereof may be obtained on request from Schroder INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. at the following address:

SCHRODER WORLD MARKETS FUND  
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.  
5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Phone: (+352) 341 342 202  
Fax: (+352) 341 342 342

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND  
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.  
5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Phone: (+352) 341 342 202  
Fax: (+352) 341 342 342

#### Statement

In accordance with Article 271 of the 1915 Law, the undersigned notary certifies the legality of the present merger proposal.

The undersigned notary, who knows English, states herewith that on request of the above appearing persons, 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 be binding.

In faith of which, we the undersigned notary have set our hand and seal on the day named at the beginning of this document.

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

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

L'an deux mille cinq, le vingt-cinq février.

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

Ont comparu:

1. SCHRODER WORLD MARKETS FUND, une société d'investissement à capital variable ayant son siège social au 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg (ci-après SWMF) représentée par Monsieur Antonios Nezeritis, maître en droit, résidant à Luxembourg, en vertu d'une procuration datée du 22 février 2005 qui restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités d'enregistrement;

2. SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND une société d'investissement à capital variable, ayant son siège social au 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg (ci-après «SISF») représentée par Monsieur Antonios Nezeritis, prénommé, résidant à Luxembourg, en vertu d'une procuration datée du 22 février 2005 qui restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités d'enregistrement;

qui ont déclaré ce qui suit:

I) SWMF est un organisme de placement collectif luxembourgeois («OPC») constitué en date du 2 septembre 1999 pour une durée illimitée. Il est organisé en tant qu'OPC à compartiments multiples (les «portefeuilles»).

II) SISF est un OPC luxembourgeois constitué en date du 5 décembre 1968 pour une durée illimitée. Il est organisé en tant qu'OPC à compartiments multiples.

III) Sous réserve de l'accord des actionnaires concernés (voir point VI ci-dessous), les compartiments de SWMF seront fusionnés dans des compartiments de SISF et apporteront leurs avoirs et engagements («Avoirs») comme suit:

<i>Nom du compartiment SWMF</i>	<i>Nom du compartiment SISF</i>
Global Equity	Global Equity
European (ex-UK) Equity	European (Ex UK) Equity
US Equity	North American Equity Sigma
US Smaller Companies	US Smaller Companies
UK Equity	UK Equity
Japanese Equity	Japanese Equity
Pacific Equity	Pacific Equity
US Dollar Bond	US Dollar Bond
EURO Bond	EURO Bond

IV) A l'exception des actionnaires de SWMF-Global Equity et SWMF-European (ex-UK) Equity, en échange de l'apport des Avoirs aux compartiments de SISF, les détenteurs d'actions de distribution A et C d'un compartiment de SWMF recevront de nouvelles actions de distribution A et C du compartiment en question de SISF, sur la base des valeurs nettes d'inventaire par action respectives du compartiment de SWMF et du compartiment en question de SISF à la Date d'Effet. Les détenteurs d'actions de distribution A et C de SWMF-Global Equity et SWMF-European (ex-UK) Equity, en échange de l'apport des avoirs de SISF-Global Equity et SISF-European (ex UK) Equity recevront de nouvelles actions de distribution classe A et C sur la base de la valeur nette d'inventaire par action du compartiment de SWMF

en question à la Date d'Effet. La valeur nette d'inventaire des compartiments de SWMF et la valeur nette d'inventaire des compartiments de SISF seront calculées conformément à la loi luxembourgeoise, au prospectus et aux Statuts de SWMF et SISF et aux politiques comptables contenues dans les derniers rapports annuels révisés de SWMF et SISF.

V) Le Conseil d'Administration de SWMF a approuvé le projet de fusion ayant comme but, entre autres, d'offrir aux actionnaires de SWMF la possibilité de convertir leurs actions dans un plus grand nombre et une gamme plus diversifiée de compartiments de SISF. Les actionnaires vont continuer à recevoir la même qualité de services.

Le Conseil d'Administration de SWMF estime que le projet de fusion est dans l'intérêt des actionnaires de SWMF.

VI) IL est convenu sous réserve (i) de l'obtention de l'accord des actionnaires concernés tel que prévu au paragraphe 1) ci-dessous et (ii) de toutes autres modifications qui seront approuvées par un administrateur de SWMF et/ou de SISF suite à des exigences réglementaires, que:

1. A la date de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de SWMF, prévue par la loi, et, si requise par un ou plusieurs actionnaires de SISF détenant au moins 5% des actions de SISF, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de SISF, approuvant la fusion, ou à toute autre date définie par l'assemblée générale des actionnaires de SWMF qui ne sera pas postérieure au 10 juin 2005 (la «Date d'Effet»), conformément à l'article 257 et suivants de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, les compartiments de SWMF apporteront tous leurs Avoirs aux compartiments de SISF de façon à ce que tous les Avoirs des compartiments de SWMF seront attribués aux compartiments de SISF.

2. A l'exception des actionnaires de SWMF-Global Equity et SWMF-European (ex-UK) Equity, en échange de l'apport des Avoirs aux compartiments de SISF, les détenteurs d'actions de distribution A et C d'un compartiment de SWMF recevront de nouvelles actions de distribution A et C du compartiment en question de SISF, sur la base des valeurs nettes d'inventaire par action respectives du compartiment de SWMF et du compartiment en question de SISF à la Date d'Effet. Les détenteurs d'actions de distribution A et C de SWMF-Global Equity et SWMF-European (ex-UK) Equity, en échange de l'apport des avoirs de SISF-Global Equity et SISF-European (ex UK) Equity recevront de nouvelles actions de distribution A et C sur la base de la valeur nette d'inventaire par action du compartiment de SWMF en question à la Date d'Effet. La valeur nette d'inventaire des compartiments de SWMF et la valeur nette d'inventaire des compartiments de SISF seront calculées conformément à la loi luxembourgeoise, au prospectus et aux Statuts de SWMF et SISF et aux politiques comptables contenues dans les derniers rapports annuels révisés de SWMF et SISF.

3. Suite à la fusion, SWMF cessera d'exister et toutes ses actions en circulation seront annulées.

4. Toutes les actions nouvelles de SISF seront émises sous forme nominative. Des fractions d'actions allant jusqu'à deux décimales pourront être émises. Les fractions restantes seront arrondies vers le haut ou le bas à la deuxième décimale.

5. A partir de la Date d'Effet, tous les Avoirs de SWMF seront réputés avoir été transférés à SISF pour compte des compartiments en question de la manière décrite ci-dessus.

6. Décharge est donnée au Conseil d'Administration de SWMF pour l'exercice de son mandat jusqu'à la Date d'Effet.

VII) La Date d'Effet de la fusion est le point de départ pour l'accomplissement par SISF (le fonds absorbant) des opérations comptables de SWMF (le fonds absorbé). A partir de cette date, les nouvelles actions participeront aux résultats du fonds absorbant.

VIII) Les actionnaires de SISF détenant au moins cinq pour cent (5%) des actions en circulation de SISF peuvent demander jusqu'au lendemain de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de SWMF approuvant la fusion, de requérir qu'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de SISF soit convoquée afin de voter sur la fusion. En l'absence de ceci, la fusion sera effectuée sans décision de l'assemblée générale des actionnaires de SISF sur base de l'article 264 (c) de la loi de 1915.

Ce projet de fusion, les rapports spéciaux du réviseur de SWMF et SISF, les rapports des conseils d'administration de SWMF et SISF, les rapports financiers contenant les comptes annuels révisés des trois dernières années de SISF et de SWMF, si nécessaire, un état comptable récent de SWMF et le Prospectus actuel de SISF seront à la disposition des actionnaires de SWMF et SISF pour inspection à partir du 1<sup>er</sup> mars 2005 et copies de ces documents peuvent être obtenues sur demande auprès de SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. à l'adresse suivante:

SCHRODER WORLD MARKETS FUND  
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.  
5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Phone: (+352) 341 342 202  
Fax: (+352) 341 342 342

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND  
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.  
5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Phone: (+352) 341 342 202  
Fax: (+352) 341 342 342

#### Déclaration

Conformément à l'article 271 de la Loi de 1915, le notaire soussigné certifie la légalité du présent projet de fusion.

Le notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais constate par les présentes qu'à la requête des comparants repris plus haut, le présent acte est rédigé en anglais, suivi d'une traduction française, à la requête des mêmes personnes, et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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



Après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire par ses nom, prénom, état et demeure, le comparant a signé avec nous, notaire le présent acte.

Signé: A. Nezeritis, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 25 février 2005, vol. 430, fol. 75, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 28 février 2005.

H. Hellinckx.

(018416.2/242/222) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 1<sup>er</sup> mars 2005.

**MORGAN STANLEY SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 31, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 29.192.

*Extrait de la résolution circulaire du Conseil d'Administration datée du 28 janvier 2005*

Il a été décidé de changer l'adresse du siège social de MORGAN STANLEY SICAV. Celui-ci auparavant situé au 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg est, à partir du 1<sup>er</sup> février 2005, situé au 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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

Senningerberg, le 23 février 2005.

Pour MORGAN STANLEY SICAV

J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.

Mandataire

S. O'Brien

Enregistré à Luxembourg, le 24 février 2005, réf. LSO-BB05522. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(017888.3/984/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 février 2005.

**ZWAB MEDIASHOP, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-9202 Diekirch, 6, rue du Palais.

R. C. Luxembourg B 104.886.

STATUTS

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

Par-devant Maître Anja Holtz, notaire de résidence à Wiltz.

A comparu:

Monsieur Rafaël, Jules, Casier, gérant de sociétés, né à Roeselare (B) le 14 juin 1958, demeurant à B-8800 Roeselare, Oude-Schoolstraat 2.

Lequel comparant a requis le notaire instrumentant de dresser un acte d'une société à responsabilité limitée, qu'il déclare constituer et dont il a arrêté les statuts comme suit:

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

**Art. 1<sup>er</sup>.** Il est formé par les présentes une société à responsabilité limitée sous la dénomination de ZWAB MEDIASHOP, S.à r.l.

**Art. 2.** Le siège social de la société est établi à Diekirch.

Il pourra être transféré en toute autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg par décision des associés.

**Art. 3.** La durée de la société est illimitée.

**Art. 4.** La société a pour objet l'exploitation de déménagements, de transports routiers réguliers de voyageurs ainsi que la livraison de meubles et équipements ménagers.

En général, la société pourra faire toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières qui se rapportent directement ou indirectement à son objet social et qui seraient de nature à en faciliter la réalisation et le développement.

**Art. 5.** Le capital social est fixé à douze mille cinq cents euros (12.500,- EUR), divisé en cent (100) parts sociales de cent vingt-cinq euros (125,- EUR) chacune.

Toutes les parts ont été intégralement libérées en espèces par l'associée unique Monsieur Rafaël, Jules, Casier, pré-nommé, de sorte que la somme de douze mille cinq cents euros (12.500,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire instrumentant, qui le constate expressément.

La propriété des parts sociales résulte des présentes statuts ou des actes de cession de parts régulièrement consentis, sans qu'il y ait lieu à délivrance d'aucun titre.

Chaque part sociale donne droit à une fraction proportionnelle au nombre de parts existantes de l'actif social ainsi que des bénéfices.

**Art. 6.** En cas de pluralité d'associés, les parts sociales ne peuvent être cédées entre vifs à un non-associé que du consentement préalable des associés représentant au moins les trois quarts du capital social. Dans le même cas, elles ne peuvent être transmises pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'agrément des propriétaires de parts sociales représentant les trois quarts des droits appartenant aux survivants.

En cas de refus de cession les associés non-cédants s'obligent eux-mêmes à reprendre les parts offertes en cession. Les valeurs de l'actif net du bilan serviront de base pour la détermination de la valeur des parts à céder.

**Art. 7.** La société est gérée et administrée par un ou plusieurs gérants à nommer par l'associé unique ou les associés réunis en assemblée générale, qui fixent leurs pouvoirs.

**Art. 8.** Simples mandataires de la société, le ou les gérants ne contractent en raison de leurs fonctions aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société; ils ne seront responsables que de l'exécution de leur mandat.

**Art. 9.** Pour engager valablement la société, la signature du ou des gérants est requise.

**Art. 10.** L'associé unique exerce les pouvoirs dévolus à l'assemblée générale. Il ne peut les déléguer. Les décisions de l'associé unique, agissant en lieu et place de l'assemblée générale des associés, sont consignés dans un registre tenu au siège social.

En cas de pluralité d'associés, chaque associé participe aux décisions collectives, quel que soit le nombre de voix proportionnellement au nombre de parts qu'il possède. Les décisions collectives ne sont valablement prises que pour autant qu'elles sont adoptées par les associés représentant plus de la moitié du capital social. Les décisions collectives ayant pour objet une modification des statuts doivent réunir les voix des associés représentant les trois quarts du capital social.

**Art. 11.** L'exercice sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

**Art. 12.** Chaque année au 31 décembre il sera dressé un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société ainsi qu'un bilan et un compte de pertes et profits.

Le bénéfice net constaté, déduction faite des frais généraux, traitements et amortissements sera réparti de la façon suivante:

- cinq pour cent (5%) pour la constitution d'un fonds de réserve légal, dans la mesure des dispositions légales,
- le solde restant est à libre disposition des associés.

En cas de distribution, le solde bénéficiaire sera attribué à l'associé unique ou aux associés au prorata de leur participation au capital social.

**Art. 13.** Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'associé unique ou d'un associé n'entraîneront pas la dissolution de la société.

**Art. 14.** Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associé(s) ou non, nommé(s) par l'associé unique ou par l'assemblée des associés.

Le ou les liquidateurs auront les pouvoirs les plus étendus pour la réalisation de l'actif et le paiement du passif. L'actif après déduction du passif, sera attribué à l'associé unique ou partagé entre les associés dans la proportion des parts dont ils sont propriétaires.

**Art. 15.** Pour tous les points non expressément prévus aux présents statuts, il est fait référence aux dispositions légales en vigueur.

*Mesure transitoire*

Par dérogation, le premier exercice commence le jour de la constitution pour finir le 31 décembre 2005.

*Estimation des frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société et qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, est évalué sans nul préjudice à la somme de 1.000,- EUR.

*Assemblée Générale Extraordinaire*

Et à l'instant l'associé unique, représentant l'intégralité du capital social, a pris les résolutions suivantes:

- 1.- Le siège social de la société est établi à L-9202 Diekirch, 6, rue du Palais.
- 2.- Le nombre des gérants est fixé à un.
- 3.- L'assemblée générale désigne gérant unique pour une durée indéterminée:

Monsieur Rafaël, Jules, Casier, gérant de sociétés, né à Roeselare (B) le 14 juin 1958, demeurant à B-8800 Roeselare, Oude-Schoolstraat, 2.

La société sera valablement engagée par la signature individuelle du gérant unique.

Dont acte, fait et passé à Wiltz, en l'étude du notaire instrumentant, date qu'en tête.

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire instrumentant par nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: R. J. Casier, A. Holtz.

Enregistré à Wiltz, le 3 décembre 2004, vol. 319, fol. 10, case 6. – Reçu 125 euros.

*Le Receveur (signé): G. Biver.*

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

Wiltz, le 17 décembre 2004.

A. Holtz.

(904103.3/2724/94) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 22 décembre 2004.

**ENTREPRISE DE CONSTRUCTION G. THOMAS, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1466 Luxembourg, 2, rue Jean Engling.  
R. C. Luxembourg B 12.334.

L'an deux mille quatre, le quatorze décembre.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire de résidence à Luxembourg.

A comparu:

ASFERIS S.A., société anonyme, ayant son siège social à L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt, ici représentée par deux de ses administrateurs savoir:

- Monsieur Max Galowich, juriste et Monsieur Jean-Paul Frank, expert-comptable, tous deux demeurant professionnellement à L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt, habilités à engager la société par leur signature conjointe en vertu de l'article 5 des statuts.

Lesquels comparants, ès qualités qu'ils agissent, ont requis le notaire instrumentant de documenter ce qui suit:

1) Suite à une cession de parts sous seing privé intervenue le 26 octobre 2004, dûment acceptée par la société en conformité avec l'article 190 de la loi du 10 août 1915 relatives aux sociétés commerciales, laquelle cession restera, après avoir été signée ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant, annexée aux présentes pour être formalisée avec elles, il a été cédé:

par Monsieur Guillaume dit Guy Thomas, entrepreneur de construction, demeurant à Luxembourg, 6, rue Jean Engling mille huit cents (1.800) parts sociales à la société ASFERIS S.A., précitée.

2) En conséquence de ce qui précède, la société ASFERIS S.A., précitée, est devenue seul associé de la société à responsabilité limitée ENTREPRISE DE CONSTRUCTION G. THOMAS, avec siège social à Bridel, 3, rue du Bois, constituée suivant acte notarié, en date du 17 avril 1974, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 129 du 28 juin 1974 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 17 mars 2004, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 573 du 3 juin 2004.

Ensuite, l'associé unique a pris les résolutions suivantes:

*Première résolution*

L'associé unique décide de transférer le siège social de la société de Bridel, 3, rue du Bois à L-1466 Luxembourg, 2, rue Jean Engling.

En conséquence l'article 2 des statuts est modifié et aura désormais la teneur suivante:

**Art. 2.** Le siège de la société est établi à Luxembourg. Il pourra être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg, par simple décision des associés.

*Deuxième résolution*

L'associé unique décide de modifier les articles 7 et 8 des statuts qui auront désormais la teneur suivante:

**Art. 7.** La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés par l'assemblée des associés.

**Art. 8.** La société sera valablement engagée par la signature individuelle du gérant technique ou par les signatures conjointes des deux gérants dont celle du gérant technique qui dispose d'un droit de co-signature obligatoire. Les signatures conjointes des deux gérants sont néanmoins obligatoires pour engager la société dans le cadre des actes de prêt, d'ouverture de crédit et d'affectation hypothécaire excédant vingt-cinq mille euros (25.000,- EUR).

*Troisième résolution*

L'associé unique décide de nommer pour une durée indéterminée:

1) en qualité de gérant administratif:

Madame Maria Rosa Felgueres Sierra, gérante de sociétés, demeurant à L-3330 Crauthem, 16, rue du Fossé, née à Oviedo (Asturias), le 26 février 1960,

2) en qualité de gérant technique:

Monsieur Guillaume dit Guy Thomas, entrepreneur de constructions, demeurant à L-1466 Luxembourg, 6, rue Jean Engling, né à Pétange, le 27 octobre 1948.

*Frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société en raison des présentes est évalué à environ neuf cents euros (900,- EUR).

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

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

Signé: M. Galowich, J.-P. Frank, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 15 décembre 2004, vol. 146S, fol. 13, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 21 décembre 2004.

G. Lecuit.

(106002.3/220/58) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 décembre 2004.

**ENTREPRISE DE CONSTRUCTION G. THOMAS, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1466 Luxembourg, 2, rue Jean Engling.  
R. C. Luxembourg B 12.334.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 décembre 2004.  
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 21 décembre 2004.

G. Lecuit.

(106004.3/220/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 décembre 2004.

**MORGAN STANLEY SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 31, allée Scheffer.  
R. C. Luxembourg B 29.192.

A compter du 1<sup>er</sup> février 2005 et jusqu'à la prochaine assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société, le siège social de la Société est transféré au 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

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

*Pour la société*

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 24 février 2005, réf. LSO-BB05640. – Reçu 14 euros.

Le Releveur (signé): D. Hartmann.

(017938.3/267/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 février 2005.

**EBTN, EUROPEAN BANK TRAINING NETWORK, A.s.b.l., Association sans but lucratif.**

Siège social: Luxembourg.  
R. C. Luxembourg F 343.

Modifications statutaires adoptées lors de l'assemblée générale annuelle du 18 juin 2004 par les membres de l'Association sans but lucratif EUROPEAN BANK TRAINING NETWORK, A.s.b.l.

Par jugement rendu par la première chambre du Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg siégeant en matière d'homologation de statuts d'association sans but lucratif en date du 27 octobre 2004 les modifications statutaires ont été homologuées.

Suite à cette homologation, les modifications statutaires sont publiées et les statuts coordonnés déposés.

**Titre I<sup>er</sup>.- Dénomination - Siège social - Durée**

**Art. 1<sup>er</sup>. Dénomination**

1.1. La dénomination de l'Association est EUROPEAN BANK TRAINING NETWORK, Association sans but lucratif, en abrégé EBTN A.s.b.l. L'Association est constituée en tant qu'association sans but lucratif régie par la loi luxembourgeoise (modifiée) du 21 avril 1928 sur les associations et fondations sans but lucratif.

**Art. 2. Siège social**

2.1. Le siège social de l'Association sera établi à Luxembourg-Ville.

2.2. Il pourra être transféré à tout autre endroit sur le territoire de la Ville de Luxembourg par décision de l'Assemblée générale.

**Art. 3. Secrétariat**

3.1. Le lieu du Secrétariat est à fixer par l'Assemblée générale. Il sera le bureau d'activités central de l'Association.

3.2. L'Association peut employer du personnel pour assurer le fonctionnement du Secrétariat. L'embauchage et la supervision de ce personnel incombera au président en vertu d'une délégation de la part du Conseil d'administration.

**Art. 4. Autres bureaux**

4.1. L'Association est libre d'établir d'autres bureaux d'administration ou de représentation dans tout autre pays par décision du Conseil d'administration.

**Art. 5. Durée**

5.1. L'Association est constituée pour une durée illimitée.

**Titre II.- But de l'association**

**Art. 6. Objets.** Pas de modification.

**Titre III.- Affiliation**

**Art. 7. Affiliation (anciennement: statut de membre)**

7.1. Les membres sont des associations sans but lucratif ou institutions actives dans le domaine des services bancaires et financiers, de l'enseignement et de la formation et liées à l'industrie des services bancaires et financiers.

Les membres peuvent être membres à part entière ou membres associés.

Sont membres à part entière des associations sans but lucratif ou institutions de tout pays européen liées à l'enseignement et à la formation dans le domaine des services bancaires et financiers et reconnues au niveau national.

Sont membres associés des associations sans but lucratif ou institutions de tout pays non européen liées à l'enseignement et à la formation dans le domaine des services bancaires et financiers et reconnues au niveau national.

7.2. Les membres à part entière ont le droit de participer à l'ensemble des activités et comités d'étude de l'Association et de voter au sein des organes directeurs de l'Association.

7.3. Les membres associés ont le droit de participer aux activités de l'Association et peuvent être invités à participer aux comités d'étude de l'Association. Toutefois, ils ne disposent pas du droit de vote au sein des organes directeurs de l'Association.

7.4. L'adhésion peut se faire au moyen d'une demande d'adhésion, appuyée par deux membres existants à part entière, par laquelle le postulant reconnaît être lié par les Statuts et la législation applicable. L'adhésion sera accordée sur recommandation présentée par le Conseil d'administration par décision de l'Assemblée générale des membres adoptée à la majorité des deux tiers.

7.5. Le nombre de membres de l'Association est illimité. L'Association devra avoir à tout moment un minimum de cinq (5) membres à part entière.

7.6. Une liste des membres par ordre alphabétique, indiquant la dénomination, la forme juridique, l'adresse du social et le mandataire des membres sera mise à jour annuellement et déposée au Registre de commerce et siège des sociétés luxembourgeoises dans un délai d'un mois à compter de l'Assemblée générale ordinaire.

#### **Art. 8. Fin de l'affiliation (partiellement repris de l'ancien article 17)**

8.1. L'affiliation peut prendre fin par la démission ou l'exclusion d'un membre.

8.2. Un membre peut démissionner de l'Association moyennant un préavis écrit d'un mois adressé au Conseil d'administration et informant celui-ci de son intention de démissionner. Un tel membre devra honorer ses engagements jusqu'à ce que sa démission ait pris effet.

8.3. En cas de démission, l'Association continue d'exister avec les membres restants.

8.4. L'Assemblée générale peut décider à la majorité des deux tiers l'exclusion d'un membre qui a perdu son droit à l'affiliation du fait du non-paiement de sa cotisation, d'une modification de ses objectifs commerciaux ou, d'une manière générale, du fait du non-respect de n'importe quelles dispositions des Statuts ou de la législation applicable, pourvu que (a) un avis spécial concernant la proposition de résolution d'exclusion et indiquant les raisons effectives soit transmise aux membres conjointement avec la convocation à l'Assemblée générale et (b) que le membre concerné ait l'occasion d'être entendu s'il le souhaite, pour faire connaître son point de vue sur l'affaire avant le début de l'Assemblée générale.

8.5. En cas de démission ou d'exclusion, le membre ne peut faire valoir aucun droit aux actifs de l'Association, ni au moment de la fin de l'affiliation, ni en cas de dissolution de l'Association; en outre, il n'a droit à aucun remboursement du droit d'admission ou de la cotisation.

### **Titre IV.- Droits d'admission et cotisations (anciennement: droit de souscription)**

#### **Art. 9. Cotisations et droits d'admission**

9.1. Le montant de la cotisation annuelle à payer par les deux catégories de membres (membres à part entière et membres associés) est fixé annuellement par l'Assemblée générale des membres.

9.2. Le montant maximum de la cotisation annuelle ne devra pas dépasser cinq mille euros (5.000,- EUR). Les membres admis pendant le deuxième semestre de l'année payeront 50% de la cotisation annuelle.

9.3. En cas d'admission d'un nouveau membre, il sera éventuellement perçu un droit d'admission initial, pourvu que ce droit d'admission n'excède pas le montant indiqué à l'article 9.2. Le montant du droit d'admission sera fixé par l'Assemblée générale des membres.

### **Titre V.- Organes directeurs (anciennement: organismes directeurs)**

#### **Art. 10. Organes directeurs**

10.1. L'Association sera dirigée par:

- L'Assemblée générale des membres,
- Le Conseil d'administration.

#### **Art. 11. L'Assemblée générale des membres**

11.1. L'Assemblée générale des membres se compose de tous les membres de l'Association (membres à part entière et membres associés). Toutefois, seuls les membres à part entière ont le droit de voter aux Assemblées générales.

11.2. L'Assemblée générale est l'organe de décision suprême de l'Association. Elle est investie des pouvoirs spécifiés expressément dans la législation applicable ou les présents Statuts. L'Assemblée générale est compétente pour statuer sur les points suivants:

- i. La modification des Statuts;
- ii. La nomination et la révocation des membres du Conseil d'administration;
- iii. La nomination et la révocation, parmi les membres élus du Conseil d'administration, d'un président, de deux vice-présidents, d'un secrétaire et d'un trésorier;
- iv. La nomination des réviseurs;
- v. L'approbation du budget et des documents comptables annuels;
- vi. La détermination du montant du droit d'admission et de la cotisation;
- vii. La dissolution de l'Association;
- viii. L'admission et l'exclusion de membres;
- ix. La détermination du lieu du secrétariat;
- x. La prise de toutes décisions que les présents Statuts ou la législation applicable ne réserve pas au Conseil d'administration.

11.3. Une Assemblée générale ordinaire devra se tenir au moins une fois par an, avant le 30 juin. L'Assemblée générale sera convoquée par le Conseil d'administration. Tous les membres de l'Association seront convoqués à l'Assemblée générale par avis écrit indiquant l'ordre du jour de l'Assemblée et transmis à chacun d'eux par voie postale, par télécopie

ou par courrier électronique moyennant un préavis de 21 jours. Pour chaque assemblée, l'avis de convocation devra en indiquer le lieu, la date, l'heure et l'ordre du jour.

11.4. L'ordre du jour de l'Assemblée devra contenir toute proposition signée et adressée par un vingtième des membres à part entière au Conseil d'administration avant l'envoi de l'avis écrit à tous les membres.

11.5. Une Assemblée générale extraordinaire pourra se tenir à tout moment par décision du Conseil d'administration ou à la demande d'un cinquième des membres à part entière. L'avis de convocation devra indiquer le lieu, la date, l'heure et l'ordre du jour d'une telle assemblée générale extraordinaire. Tous les membres de l'Association sont à convoquer à une telle assemblée. La convocation à l'assemblée se fera selon les modalités prévues pour l'Assemblée générale ordinaire.

11.6. Tous les membres ont le droit d'assister à l'Assemblée générale par l'intermédiaire d'un de leurs représentants ou de se faire représenter par procuration. Peut seul être mandataire le représentant d'un membre à part entière de l'Association. Aucun représentant d'un membre assistant à l'Assemblée générale ne peut agir comme mandataire de plus de deux autres membres.

11.7. Les résolutions seront adoptées à la majorité simple des membres présents ou représentés, sauf dispositions contraires des Statuts ou de la législation applicable.

11.8. Les résolutions portant sur les points suivants requièrent un vote à la majorité des deux tiers des membres présents ou représentés, étant entendu toutefois que les conditions en matière de quorum éventuellement prévues par la loi ou les présents Statuts sont à respecter:

- i. Modifications des Statuts;
- ii. L'admission et l'exclusion de membres;
- iii. La détermination du montant du droit d'admission et de la cotisation;
- iv. La détermination du lieu du secrétariat;
- v. La dissolution de l'Association.

11.9. L'Assemblée générale des membres élit les membres du Conseil d'administration pour une durée de deux ans et, parmi ces derniers, elle procède à l'élection d'un président, de deux vice-présidents, d'un secrétaire et d'un trésorier pour une durée de deux ans.

11.10. Le président du Conseil d'administration ou, en son absence, un des vice-présidents ou, en leur absence, le membre le plus âgé du Conseil d'administration présent à l'assemblée préside les Assemblées générales.

11.11. Les procès-verbaux des Assemblées générales seront enregistrés dans un registre des procès-verbaux. Les procès-verbaux des Assemblées générales seront signés par le président et le secrétaire. Sur demande adressée au secrétaire, des copies du registre des procès-verbaux seront mises à la disposition de tout membre ou de toute tierce partie ayant un intérêt en cause.

## **Art. 12. Le Conseil d'administration (anciennement: Conseil Général)**

12.1. Le Conseil d'administration se compose de cinq (5) administrateurs au moins.

12.2. Tout membre à part entière peut proposer, par avis écrit adressé au Conseil d'administration, toute personne de sa propre association ou institution à la nomination au poste d'administrateur par l'Assemblée générale.

Cette candidature à la fonction d'administrateur est à adresser au président du Conseil au plus tard deux semaines avant l'Assemblée générale. Elle est à signer par le représentant du membre et par le candidat/la candidate lui/elle-même, qui doit déclarer être prêt(e) à être nommé(e) et s'engager à respecter les Statuts et les dispositions légales applicables.

Les propositions de candidats aux postes de président, de vice-président, de secrétaire ou de trésorier sont à adresser par avis écrit au président du Conseil d'administration au plus tard deux semaines avant l'Assemblée générale. La proposition doit être signée par un proposant (ce dernier étant une association ou institution autre que celle du candidat) et le candidat/la candidate lui/elle-même, qui doit déclarer être prêt(e) à être nommé(e) et s'engager à respecter les Statuts et les dispositions légales applicables.

12.3. Les administrateurs sont élus pour une durée de deux ans, les administrateurs sortants étant rééligibles.

12.4. Pendant la durée de son mandat, chaque administrateur peut, par avis écrit adressé au président du Conseil d'administration, désigner toute personne de sa propre association ou institution pour agir en son nom en tant qu'administrateur suppléant pour une période limitée et des tâches déterminées.

Tant qu'elle agit en qualité d'administrateur suppléant, cette personne aura le droit de recevoir tout avis, d'assister et de voter aux réunions du Conseil d'administration et d'exercer tous pouvoirs et droits et de remplir toutes obligations de l'administrateur qui l'a désigné.

12.5. Les administrateurs peuvent être révoqués en cas de faute (par exemple violation des Statuts ou de la législation applicable) par décision de l'Assemblée générale.

12.6. En cas de vacance d'une place d'administrateur entre deux Assemblées générales, le Conseil d'administration a le droit de nommer un administrateur provisoire jusqu'à la prochaine Assemblée générale, sous réserve de ratification par la prochaine Assemblée générale.

12.7. Le Conseil d'administration est présidé par le président. En son absence, cette fonction sera exercée par un des deux vice-présidents ou, en leur absence, par l'administrateur le plus âgé présent à la réunion.

12.8. Le Conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous actes d'administration et de gestion de l'Association dans la limite du pouvoir que lui confèrent la législation applicable ou les présents Statuts. Sont exclus de la compétence du Conseil d'administration tous les actes et décisions réservés exclusivement à l'Assemblée générale des membres conformément à la législation applicable ou aux présents Statuts.

12.9. Les réunions du Conseil d'administration seront convoquées ou bien par le président ou bien à la demande d'un cinquième des administrateurs, qui devront faire un exposé sommaire des points à porter à l'ordre du jour.

12.10. Les réunions du Conseil d'administration sont à convoquer moyennant un préavis de trente jours, l'avis de convocation étant adressé à chaque administrateur par voie postale, par télécopie ou par courrier électronique.

12.11. Le Conseil d'administration peut se réunir dans tout Etat membre, par roulement ou à l'invitation d'un membre. Il se réunira au moins deux fois par an.

12.12. Les décisions du Conseil d'administration se prendront à la majorité simple des administrateurs présents ou représentés par un administrateur suppléant. Chaque administrateur disposera d'une voix. En cas de parité de voix, celle du président ou de son suppléant est prépondérante.

12.13. Chaque membre associé sera invité, moyennant un préavis de trente jours avant chaque réunion, à envoyer un représentant pour assister à la réunion du Conseil d'administration en qualité d'observateur.

12.14. Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration seront enregistrés dans un registre des procès-verbaux tenu au Secrétariat. Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration seront signés par le président et le secrétaire. Sur demande adressée au secrétaire, des copies du registre des procès-verbaux seront mises à la disposition de tout membre ou de toute tierce partie ayant un intérêt en cause.

#### **Art. 13. Le président et les vice-présidents (anciennement: Comité exécutif)**

13.1. Le président et deux vice-présidents seront élus par l'Assemblée générale des membres pour une durée de deux ans parmi les membres élus du Conseil d'administration. Ils sont rééligibles.

13.2. Le Conseil d'administration délègue au président ou, en son absence, à un des vice-présidents, son pouvoir de représenter l'Association dans toutes ses activités.

13.3. Le président peut, en consultation avec les vice-présidents, le secrétaire et le trésorier, statuer sur toute question urgente.

13.4. Le président est chargé de la direction du secrétariat de l'Association.

#### **Art. 14. Le Secrétaire (nouveau)**

14.1. Le secrétaire sera élu par l'Assemblée générale des membres pour une durée de deux ans parmi les membres élus du Conseil d'administration. Il est rééligible.

14.2. Le Secrétaire assurera la tenue régulière de tous les procès-verbaux des réunions ou assemblées des organes directeurs de l'Association et de tous autres registres de l'Association.

14.3. Le Secrétaire veillera au respect de l'ensemble des procédures, règles et règlements ainsi que des Statuts.

#### **Art. 15. Le trésorier (anciennement article 14)**

15.1. Le trésorier sera élu par l'Assemblée générale des membres pour une durée de deux ans parmi les membres élus du Conseil d'administration. Il est rééligible.

15.2. Le trésorier gère les finances de l'Association.

15.3. Le trésorier veillera à la tenue des livres de comptes nécessaires pour donner une image fidèle et authentique de la situation financière de l'Association et pour justifier ses transactions. Tous les documents comptables annuels seront préparés conformément aux Normes comptables internationales et aux directives régissant l'établissement des comptes, approuvées à tout moment par le Conseil d'administration.

### **Titre VI.- Dispositions générales**

#### **Art. 16. Responsabilités juridiques (nouveau)**

16.1. Le Conseil d'administration délègue au président ou, en son absence, à l'un des vice-présidents conjointement avec le secrétaire ou le trésorier, son pouvoir de représenter l'Association à toutes fins que de droit.

16.2. La signature conjointe (i) du président ou, en son absence, d'un des vice-présidents et (ii) du secrétaire ou du trésorier engage l'Association à l'égard de tiers, sauf autorisation spécifique contraire du Conseil d'administration.

16.3. Dans l'exercice de la fonction d'administrateur, la responsabilité personnelle des membres du Conseil d'administration n'est pas engagée. Ils ne devront dès lors répondre de leurs actes qu'en rapport avec l'exercice régulier de cette fonction.

#### **Art. 17. Les réviseurs (nouveau)**

17.1. L'Assemblée générale désignera une société de révision d'entreprises de bonne réputation pour la durée de l'exercice comptable, selon les conditions qu'elle sera libre de fixer, pour réviser les documents comptables annuels de l'Association et présenter un rapport à l'Assemblée générale des membres.

17.2. En vue de l'exercice régulier de leurs fonctions, les réviseurs auront le droit de consulter l'ensemble des livres de comptes et registres de l'Association.

17.3. Les honoraires du réviseur seront fixés par le Conseil d'administration.

#### **Art. 18. Comités (anciennement article 16)**

18.1. L'Association peut disposer de comités qui se chargent de question spécifiques, déterminées par le Conseil d'administration. Ces comités seront composés de représentants de membres à part entière et de membres associés. Ces représentants sont élus par le Conseil d'administration pour une durée pouvant aller jusqu'à trois ans. Le nombre maximum de membres par comité est de sept (7). Le Conseil d'administration désigne, parmi ses propres membres, un président pour chaque comité. Les comités se réunissent régulièrement ou en fonction des exigences du moment. Les comités informeront le Conseil d'administration de leurs activités.

18.2. Les procès-verbaux des réunions des comités seront enregistrés dans un registre des procès-verbaux qui sera tenu au secrétariat. Les procès-verbaux des réunions du comité seront signés par le président et un membre du comité concerné. Sur demande adressée au secrétaire, des copies du registre des procès-verbaux seront mises à la disposition de tout membre ou de toute tierce partie ayant un intérêt en cause.

**Art. 19. Ressources pécuniaires et finances (nouveau)**

19.1. L'Association sera financée moyennant les droits d'admission et cotisations. Elle peut en outre bénéficier de subventions, de parrainages ou d'autres, contributions de toute partie l'aidant ainsi à réaliser ses objectifs. L'acceptation des subventions, parrainages et autres contributions est à interpréter conformément aux dispositions légales applicables.

**Art. 20. Exercice financier (anciennement article 18: exercice comptable)**

20.1. L'exercice financier commence le 1<sup>er</sup> janvier et finit le 31 décembre de chaque année. Les documents comptables annuels sont à présenter à l'Assemblée générale après la fin de l'exercice financier.

**Art. 21. Dissolution de l'Association et distribution des actifs (anciennement article 19: dissolution de l'association)**

21.1. L'Association peut être dissoute conformément aux dispositions légales applicables.

21.2. En cas de décision de dissolution par l'Assemblée générale, cette même Assemblée générale nommera à la majorité simple un ou plusieurs liquidateurs, dont elle définira les pouvoirs. Les avoirs restants de l'Association seront distribués à parts égales entre tous les membres, sauf décision contraire adoptée à la majorité simple par l'Assemblée générale prenant la décision de dissolution.

21.3. En cas de dissolution judiciaire conformément aux dispositions légales, les avoirs restants de l'Association seront distribués conformément à la décision prise à la majorité simple par l'Assemblée générale à convoquer par le(s) liquidateur(s) désignés par la cour.

**Art. 22. Pouvoirs réglementaires et pouvoirs d'adoption de dispositions statutaires (nouveau)**

22.1. Le Conseil d'administration est libre de publier, d'abroger ou de modifier des règles, règlements ou dispositions statutaires concernant:

- la gestion de l'Association et des affaires y relatives,
- les obligations de tout membre du personnel de l'Association,
- la gestion des affaires par le Conseil d'administration ou n'importe quel comité (règles de procédure),
- toute chose ou affaire qui entre dans la compétence ou se trouve sous le contrôle du Conseil d'administration,
- tout autre point précisé dans les présents Statuts,

pourvu que ces règles, règlements ou dispositions statutaires ne soient pas incompatibles avec la législation applicable ou les Statuts.

**Art. 23. Divers (anciennement article 20) - reformulé mais contenu identique**

23.1. Pour toute question non prévue par les présents Statuts, il est renvoyé aux dispositions de la loi luxembourgeoise (modifiée) du 21 avril 1928 sur les associations et fondations sans but lucratif.

*Pour EUROPEAN BANK TRAINING NETWORK*

*Association sans but lucratif*

*M<sup>e</sup> F. Schiltz*

*Le mandataire*

Modifications to the articles of association adopted on 18th June 2004 by the annual General Meeting of the members of the Association sans but lucratif EUROPEAN BANK TRAINING NETWORK, A.s.b.l.

By judgment of the «Première chambre du Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg siégeant en matière d'homologation de statuts d'association sans but lucratif» of 27th October 2004, the modifications to the articles of association have been homologated.

Following this homologation, the modifications are published and the coordinated articles of association deposited.

**Title I.- Name - Registered office - Duration**

**Art. 1. Name**

1.1. The name of the Association is EUROPEAN BANK TRAINING NETWORK, Association sans but lucratif, EBTN, A.s.b.l. in abridged form. The Association is formed as a non-profit making association and is governed by the Luxembourg Law of 21 April 1928 (as amended) on non-profit making associations and foundations.

**Art. 2. Registered Office**

2.1. The registered office of the Association shall be situated in Luxembourg-City.

2.2. The location of the registered office can be changed within the borders of Luxembourg-City by decision of the General Meeting.

**Art. 3. Secretariat**

3.1. The location of the Secretariat shall be fixed by the General Meeting. It is the central operation office of the Association.

3.2. The Association may employ staff to run the Secretariat. Employment and control of such staff will rest with the President under delegation from the Board of Directors.

**Art. 4. Other Offices**

4.1. The Association may set up other administrative offices or representative offices in any other country upon the decision of the Board of Directors.

**Art. 5. Duration**

5.1. The Association is established for an unlimited duration.

**Title II.- Purpose**

**Art. 6. Objects.** Not modified.



### **Title III.- Membership**

#### **Art. 7. Membership**

7.1. Members are non-profit making associations or institutions involved in banking and financial services, education and training, and related to the banking and financial services industry.

Members can be Full Members or Associate Members.

Full Members are non-profit making associations or institutions from any European country involved in banking and financial services education and training and recognized at national level.

Associate Members are non-profit making associations or institutions from any country outside Europe, involved in banking and financial services education and training and recognized at national level.

7.2. Full Members have the right to participate in all activities and working committees of the Association and to vote in the governing bodies of the Association.

7.3. Associate Members have the right to participate in the activities of the Association. They can be invited to participate in the working committees of the Association. However they do not have the right to vote in the governing bodies of the Association.

7.4. Membership can be obtained through an application for membership, seconded by two existing Full Members, by which the applicant accepts to be bound by the Articles of Association and the governing law. Membership shall be conferred upon recommendation submitted by the Board of Directors by decision of the General Meeting of Members to be adopted by a two-thirds majority.

7.5. The number of Members of the Association is not limited. The Association shall, at all times, have a minimum of five (5) Full Members.

7.6. A list of Members in alphabetical order, including the denomination, legal form, address of the registered office and indication of the authorized representative of the Members shall be updated every year and filed at the Luxembourg Registration Office no later than one month after the ordinary General Meeting.

#### **Art. 8. Termination of Membership (partly corresponding to the former article 17)**

8.1. Membership may be terminated either by resignation or by expulsion of a Member.

8.2. A Member may resign from the Association by giving a one month notice of its intention to resign in writing to the Board of Directors. Such Member shall honour its commitments until its resignation is effective.

8.3. In case of resignation, the Association continues to exist with the remaining Members.

8.4. The General Meeting of Members may, by a two-thirds majority vote, resolve to expel a Member that has lost its membership eligibility as a result of non-payment of its subscription fees, of a change in its business purposes, or in general for non-compliance with any of the provisions of the Articles of Association or of the governing law, provided that (a) special notice of the proposed resolution of expulsion with the underlying reasons is given to the Members, together with the notice convening the General Meeting and (b) the concerned Member is given the opportunity to be heard, if it so chooses, by circulating its views on the matter prior to the General Meeting.

8.5. In case of resignation or expulsion, the Member shall have no claim on the assets of the Association either at the time of termination of its membership or in the event of dissolution of the Association, nor shall a refund be due for any admission or subscription fee disbursed.

### **Title IV.- Admission and subscription fees (previously: subscription fee)**

#### **Art. 9. Subscription and Admission Fees**

9.1. The amount of the annual subscription fee to be paid by the two categories of Members (Full Members and Associate Members) is determined every year by the General Meeting of Members.

9.2. The maximum amount of the annual subscription fee shall not exceed the amount of five thousand Euros (5.000,- EUR). Members joining during the second half of the year will pay 50% of the annual subscription fee.

9.3. In case of admission of a new Member, an initial admission fee may be charged, provided that this admission fee shall not exceed the amount stated in article 9.2. The amount of the admission fee shall be determined by the General Meeting of Members.

### **Title V.- Governing Bodies**

#### **Art. 10. Governing Bodies**

10.1. The Association will be governed by:

- The General Meeting of Members,
- The Board of Directors.

#### **Art. 11. General Meeting of Members**

11.1. The General Meeting of Members is composed of all the Members of the Association (Full Members and Associate Members). However, only Full Members have voting rights at General Meetings.

11.2. The General Meeting is the supreme decision making body of the Association. It is vested with such powers as expressly laid down in the governing law or the present Articles of Association. The General Meeting is the competent body to resolve on the following matters:

- i. Amendment of the Articles of Association;
- ii. Appointment and removal of the members of the Board of Directors;
- iii. Appointment and removal among the elected members of the Board of Directors of one President, two Vice-Presidents, one Secretary and one Treasurer;
- iv. Appointment of Auditors;
- v. Approval of Budget and Financial Statements;
- vi. Fixing of the amount of Admission and Subscription Fees;

- vii. Dissolution of the Association;
- viii. Admission and expulsion of Members;
- ix. Location of the Secretariat;
- x. Taking all decisions that are not reserved to the competence of the Board of Directors by the present Articles of Association or by the governing law.

11.3. An ordinary General Meeting shall be held at least once every year by June 30th at the latest. The General Meeting shall be convened by the Board of Directors. All the Members of the Association are convened to the General Meeting by written notice sent by post or by facsimile or by e-mail to each of them, giving 21 days' notice and containing the Agenda of the Meeting. The venue, date, time and agenda of every such meeting shall be stated in the notice of meeting.

11.4. The Agenda of the Meeting shall contain any proposal made and signed by one twentieth of the Full Members to the Board of Directors before the written notice is sent to all the Members.

11.5. An extraordinary General Meeting shall be held at any time upon decision of the Board of Directors or upon request of one fifth of the Full Members. The venue, date, time and agenda of such extraordinary General Meeting shall be stated in the notice of meeting. All Members of the Association shall be convened to attend such meeting. Notice of the meeting shall be given as in the case of an ordinary General Meeting.

11.6. All Members are entitled to attend the General Meetings through one of their representative or can be represented by proxy. Proxy holder can only be a representative of a Full Member of the Association. No representative of a Member attending a General Meeting can act as proxy for more than two other Members.

11.7. Resolutions shall be taken by a simple majority of the Members present or represented, unless otherwise provided in the Articles of Association or by the governing law.

11.8. Resolutions relating to the following matters shall require a two-thirds majority vote of the Members present or represented being understood that if there are quorum conditions provided by the law or the present Articles of Association, they have to be met:

- i. Amendment of the Articles of Association;
- ii. Admission and Expulsion of Members;
- iii. Fixing of the amount of Admission and Subscription Fees;
- iv. Location of the Secretariat;
- v. Dissolution of the Association.

11.9. The General Meeting of the Members elects the Members of the Board of Directors for a two-years term and from among these elected members, elects one President, two Vice-Presidents, one Secretary and one Treasurer for a two-years term.

11.10. The President of the Board of Directors, or in his absence, one of the Vice-Presidents or, in their absence, the Member of the Board of Directors present at the meeting who is senior in age presides over the General Meetings.

11.11. Minutes of the General Meetings shall be recorded in a minute book. Minutes of the General Meetings shall be signed by the President and the Secretary. Copies of the minute book shall be available for any Member or any third party with a vested interest on request addressed to the Secretary.

**Art. 12. Board of Directors (previously: General Board)**

12.1. The Board of Directors is composed of a minimum of five (5) Directors.

12.2. Each Full Member may, by written notice to the President of the Board of Directors, nominate for appointment by the General Meeting as Director any person from its own association or institution.

This application for appointment as Director has to be addressed to the President of the Board no later than two weeks prior to the General Meeting. It has to be signed by the representative of the Member and by the candidate him/herself who should express his/her willingness to be appointed and his/her commitment to respect the Articles of Association and the provisions of the governing law.

The nomination of a candidate for President, Vice-President, Secretary or Treasurer has to be addressed by written notice to the President of the Board no later than two weeks prior to the General Meeting. The nomination has to be signed by a proposer (the proposer being an association or institution other than that of the candidate) and the candidate him/herself who should express his/her willingness to be appointed and his/her commitment to respect the Articles of Association and the provisions of the governing law.

12.3. The Directors are elected, for a two-years term. Outgoing Directors are eligible for re-election.

12.4. Each Director may from time to time, by written notice addressed to the President of the Board, appoint any person from its own association or institution to act in his/her behalf as Alternate Director, for a limited period of time or for a limited task.

And any such person whilst acting as Alternate Director will be entitled to receive all notices and to attend and vote at meetings of the Board of Directors and to have and exercise all powers, rights and duties of the Director appointing him.

12.5. The members of the Board of Directors may be removed in case of fault (i.e. violation of the Articles of Association or the governing law) by decision of the General Meeting.

12.6. In the event that a vacancy arises in the Board of Directors between two General Meetings, the Board of Directors shall be entitled to appoint an interim Director until the next General Meeting, subject to ratification by the next General Meeting.

12.7. The Board of Directors is presided over by the President. In his absence, this office will be performed by one of the two Vice-Presidents or, in their absence, by the Member of the Board present at the meeting who is senior in age.

12.8. The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and management of the Association within the limits of the power given to it by the governing law or by the present Articles of

Association. Are excepted from the power of the Board of Directors all the acts and decisions reserved to the sole competence of the General Meeting of Members in accordance with the governing law or the present Articles of Association.

12.9. The Board of Directors shall be convened by either the President, or upon request of one fifth of the Board Members who must give an outline of the items to be put on the Agenda.

12.10. Board Meetings shall be convened by 30 days' notice sent by post or by facsimile or by e-mail to each Member of the Board of Directors.

12.11. The Board of Directors may meet in any of the member states on the basis of rotation or by invitation of a Member. It shall convene at least twice a year.

12.12. The decisions of the Board of Directors shall be taken by a simple majority of the Directors present or represented by an Alternate Director. The principle of one vote per member will apply. If the votes are equal the President or his substitute shall have the casting vote.

12.13. Every Associate Member shall be invited by 30 days' notice prior to each meeting to send a representative to attend the Board Meeting as an observer.

12.14. Minutes of the Board Meetings shall be recorded in a minute book which shall be kept at the Secretariat. Minutes of the Board Meetings shall be signed by the President and the Secretary. Copies of the minute book shall be available for any Member or any third party with a vested interest on request addressed to the Secretary.

**Art. 13. President and Vice-Presidents (previously: Executive committee)**

13.1. The President and two Vice-Presidents shall be elected by the General Meeting of Members from among the elected members of the Board of Directors for a two-years term and shall thereafter be eligible for re-election.

13.2. The Board of Directors delegates to the President, or in his absence, to one of the Vice-Presidents, its power to represent the Association in all its activities.

13.3. The President may, in consultation with the Vice-Presidents, the Secretary and the Treasurer, deal with all matters of an urgent nature.

13.4. The President shall control the Association's Secretariat.

**Art. 14. Secretary (new)**

14.1. The Secretary shall be elected by the General Meeting of Members from among the elected members of the Board of Directors, for a two-years term and shall thereafter be eligible for re-election.

14.2. The Secretary shall ensure that all minutes of meetings of the governing bodies of the Association and all other records thereof are properly kept.

14.3. The Secretary shall ensure that all procedures, rules, regulations and Articles of Association are complied with.

**Art. 15. Treasurer (previously article 14)**

15.1. The Treasurer shall be elected by the General Meeting of Members from among the elected members of the Board of Directors for a two-year term and shall thereafter be eligible for re-election.

15.2. The Treasurer shall control the financial affairs of the Association.

15.3. The Treasurer shall ensure that such books of account are kept as are necessary to give a true and fair view of the state of the financial affairs of the Association and to explain its transactions. All Financial Statements shall be prepared in accordance with the International Accounting Standards and the Accounting Guidelines approved from time to time by the Board of Directors.

**Title VI.- General Provisions**

**Art. 16. Legal Responsibilities (new)**

16.1. The Board of Directors delegates, to the President, or in his absence, to one of the Vice-Presidents together with the Secretary or Treasurer, its power to represent the Association for all legal purposes.

16.2. The joint signatures of (i) the President, or in his absence, of one of the Vice-Presidents and (ii) of the Secretary or the Treasurer, will bind the Association against all third parties, unless otherwise specifically authorized by the Board of Directors.

16.3. The Directors assume no personal responsibility in their function as Directors and shall be accountable for their actions in relation to the due execution of such function only.

**Art. 17. Auditors (new)**

17.1. The General Meeting shall appoint a reputable auditing firm for the duration of each financial year, upon such terms and conditions as it may set, to audit the annual financial statements of the Association and to report to the General Meeting of Members.

17.2. For the due performance of their duties, the auditors shall have the right to inspect all books of account and records of the Association.

17.3. The fees of the auditors shall be determined by the Board of Directors.

**Art. 18. Committees (previously article 16)**

18.1. The Association may have committees which will deal with specific matters defined by the Board of Directors. Such committees shall be composed of representatives of Full Members and Associate Members. These representatives are elected by the Board of Directors for a period of up to three years. The maximum number of members of each Committee is seven (7). The Board of Directors appoints, among its own members, a Chairman for each committee. The committees meet on a regular basis or as need will be. The committees report to the Board of Directors.

18.2. Minutes of Committee Meetings shall be recorded in a minute book which shall be kept at the Secretariat. Minutes of the Committee Meetings shall be signed by the Chairman and one member of the concerned Committee. Copies

of the minute book shall be available for any Member or any third party with a vested interest on request addressed to the Secretary.

**Art. 19. Funds and Finances (new)**

19.1. The Association will be funded by Admission and Subscription Fees. In addition it may receive grants, sponsorships and other contributions from any party to assist it in carrying out its objectives. The acceptance of grants, sponsorships and other contributions shall be construed in accordance with the provisions of the governing law.

**Art. 20. Financial Year (previously article 18: accounting year)**

20.1. The financial year begins on January 1st and ends on December 31st of each year. The annual Financial Statements are to be submitted to the General Meeting following the end of the financial year.

**Art. 21. Dissolution of the Association and distribution of assets**

21.1. The Association may be dissolved in accordance with the provisions of the governing law.

21.2. In the event of a decision of dissolution by the General Meeting the same General meeting shall by simple majority appoint one or several liquidators and determine their powers. The remaining assets of the Association shall be distributed among all Members in equal shares if not otherwise decided by simple majority by the General Meeting taking the decision of dissolution.

21.3. In the event of judiciary dissolution in accordance with the law, the remaining assets of the Association shall be distributed in accordance with the decision by simple majority of the General Meeting to be convened by the liquidator(s) appointed by the Court.

**Art. 22. Power to make Rules, Regulations and By-Laws (new)**

22.1. The Board of Directors may issue, repeal or alter rules, regulations or by-laws as to:

- the management of the Association and the affairs thereof,
- the duties of any employee of the Association,
- the conduct of business by the Board of Directors or any Committee (rules of procedure),
- any of the matters or things within the powers or under the control of the Board of Directors,
- any other matter specifically referred to in these Articles,

provided that these rules, regulations or by-laws shall not be inconsistent with the governing law or the Articles of Association.

**Art. 23. Miscellaneous (previously article 20: different wording but same content)**

23.1. All matters not provided for in the present Articles of Association shall be regulated in accordance with the Luxembourg Law of 21st April, 1928 (as amended) on non-profit making associations and foundations.

*On behalf of EUROPEAN BANK TRAINING NETWORK*

*Association sans but lucratif*

*M<sup>e</sup> F. Schiltz*

Enregistré à Luxembourg, le 26 novembre 2004, réf. LSO-AW06420. – Reçu 30 euros.

Enregistré à Luxembourg, le 26 novembre 2004, réf. LSO-AW06416. – Reçu 30 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(097936.3//520) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 décembre 2004.

**FIRST EURO INDUSTRIAL PROPERTIES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 12.675.**

Siège social: L-1471 Luxembourg, 400, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 88.533.

—  
EXTRAIT

En date du 29 octobre 2004, l'associé unique:

- a décidé d'accepter la démission de M. Muhannad Abulhassan comme gérant de la Société à partir du 13 octobre 2004;

- a décidé de fixer à quatre (4) le nombre de gérants et d'élire comme nouveaux gérants de la Société M. David Swan, demeurant à 53 Davies Street, Londres W1K 5JH et M. Mohammed Chowdhury, demeurant à P.O. Box 1406, Manama, Bahrain;

- a décidé de renouveler les mandats de M. Henry A. Thompson, demeurant à l'appartement 33, Building 554, Road 3913, Um Al-Nuzha 72901, Koweït et M. Asim Zafar, demeurant à Villa 20, Gate 59, Al-Qadisiya Avenue, Manama 332, Bahrain comme gérants de la Société;

- a décidé que les mandats des gérants de la Société prendront fin à la date de l'assemblée générale annuelle approuvant les comptes annuels pour l'année 2008.

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

*Pour FIRST EURO INDUSTRIAL PROPERTY INVESTMENTS S.à r.l.*

*Signature*

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 2004, réf. LSO-AX00920. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(102378.3/267/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**FERN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Registered office: L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy.  
R. C. Luxembourg B 104.664.

**STATUTES**

In the year two thousand four, on the third of December.

Before Us, Maître Alphonse Lentz, notary residing at Remich (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared:

INTERNATIONAL PYRAMIDE HOLDINGS (LUXEMBOURG) S.A., a company having its registered office in L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy, registered at the registre de commerce et des sociétés de Luxembourg under the number B 46.448, hereby represented by Mr Paul Van Baarle, employee, with professional address in L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy.

Such appearing party, acting in the here-above stated capacity, has requested the officiating notary to document the following articles of incorporation of a «Société à responsabilité limitée», private limited liability company (the «Articles»), it deems to incorporate as partner or with any person or entity which may become partner of this company in the future:

**Art. 1. Name.** There is hereby formed a «Société à responsabilité limitée», private limited liability company under the name FERN, S.à r.l. (the «Company») governed by the present Articles of incorporation and by current Luxembourg laws, and in particular the law of August 10th, 1915 on commercial companies (the «Law»), and the law of September 18th, 1933 and of December 28th, 1992 on «Sociétés à responsabilité limitée».

**Art. 2. Object.** The object of the Company is to take participations and interests, in any form whatsoever, in any commercial, industrial, financial or other, Luxembourg or foreign companies or enterprises and to acquire through participations, contributions, underwriting, purchases or options, negotiation or in any other way any securities, rights, patents and licences, and other property, rights and interest in property as the Company shall deem fit, and generally to hold, manage, develop, sell or dispose of the same, in whole or in part, for such consideration as the Company may think fit, and in particular for shares or securities of any company purchasing the same; to enter into, assist or participate in financial, commercial and other transactions, and to grant to any holding company, subsidiary, or affiliated company, or any other company associated in any way with the Company, or the said holding company, subsidiary or affiliated company, in which the Company has a direct or indirect financial interest, any assistance, loans, advances or guarantees; to borrow and raise money in any manner and to secure the repayment of any money borrowed; finally to perform any and all commercial, technical and financial operations, connected directly or indirectly in all areas as described above in order to facilitate the accomplishment of its purpose, without taking advantage however of the Act of July 31st, 1929 on Holding Companies.

**Art. 3. Registered office.** The Company has its registered office in the City of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The registered office of the Company may be transferred within the municipality of Luxembourg by decision of the board of managers.

The registered office of the Company may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by means of a resolution of an extraordinary general meeting of partner(s) deliberating in the manner provided by the Law.

The Company may have offices and branches (whether or not a permanent establishment) both in Luxembourg and abroad.

In the event that the board of managers should determine that extraordinary political, economic 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 company. Such temporary measures will be taken and notified to any interested parties by the board of managers of the Company.

**Art. 4. Duration.** The Company is established for an unlimited duration.

The life of the Company does not come to an end by death, suspension of civil rights, bankruptcy or insolvency of any partner.

**Art. 5. Capital.** The capital of the Company is set at twelve thousand five hundred euro (12,500.- EUR) represented by one hundred twenty-five (125) shares with a nominal value of one hundred euro (100.- EUR) each.

The share capital of the Company may be increased or reduced by a resolution of the general meeting of partner(s) adopted in the same manner required for amendment of the Articles.

**Art. 6. Shares.** Each share of the Company confers an identical voting right and each partner has voting rights commensurate to his shareholding.

The shares are freely transferable among the partners.

Shares may not be transferred to non-partners unless partners representing at least three-quarter of the share capital shall have agreed thereto in a general meeting.

Furthermore it is referred to the provisions of articles 189 and 190 of the Law.

The shares are indivisible with regard to the Company, which admits only one owner per share.

The Company shall have power to redeem its own shares. Such redemption shall be carried out by a unanimous resolution of an extraordinary general meeting of the partner(s), representing the entirety of the subscribed capital of the Company.

**Art. 7. Management.** The Company is managed by one or several managers. In case of plurality of managers, the Company shall be managed by a Board of managers composed of at least three members and composed of two classes of managers (A and B).

The manager(s) need not be partners of the Company.

The managers shall be appointed for an unlimited duration, and their remuneration determined, by a resolution of the general meeting of partners taken by simple majority of the votes cast, or, in case of sole partner, by decision of the sole partner. The general meeting of partners or the sole partner (as the case may be) may, at any time and ad nutum, remove and replace any manager.

All powers not expressly reserved by the Law or the Articles to the general meeting of partners or to the sole partner (as the case may be) fall within the competence of the board of managers.

**Art. 8. Representation.** The signature of the sole manager shall bind the Company. In the case of plurality of managers, the Company shall be bound at any time by the joint signature of a class A manager together with a class B manager or by the joint signature of two managers B for any engagement under an amount determined by the board of managers. The board of managers may from time to time sub-delegate its powers for specific tasks to one or several ad hoc agent(s) who need not be partner(s) or manager(s) of the Company.

The board of managers will determine the powers, duties and remuneration (if any) of its agent(s), the duration of the period of representation and any other relevant conditions of his/their agency.

**Art. 9. Procedure.** In case of plurality of managers, the board of managers shall choose from among its members a chairman. It may also choose a secretary, who need not be a manager, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of managers.

The board of managers shall meet when convened by one manager.

Notice of any meeting of the board of managers shall be given to all managers in advance of the time set for such meeting except in the event of emergency, the nature of which is to be set forth in the minute of the meeting.

Any such notice shall specify the time and place of the meeting and the nature of the business to be transacted.

All the meetings of the board of directors are held in the Grand Duchy of Luxembourg.

Notice can be given to each manager by word of mouth, in writing or by fax, cable, telegram, telex, electronic means.

The notice may be waived by the consent, in writing or by fax or any other electronic means of communication of each manager.

The meeting will be duly held without prior notice if all the managers are present or duly represented.

A majority of managers present in person, by proxy or by representative are a quorum, provided that there is one class A manager and one class B manager present.

Any manager may act at any meeting of managers by appointing in writing or by fax or any other electronic means of communication, another manager as his proxy. A manager may represent more than one manager.

Any and all managers may participate in a meeting of the board of managers by phone, videoconference, or electronic means allowing all persons participating in the meeting to hear each other at the same time. Such participation in a meeting is deemed equivalent to participation in person at a meeting of the managers.

Except as otherwise required by these Articles, decisions of the board are adopted by at least a simple majority of the managers present or represented and composed of at least one vote of each class of managers.

Resolutions in writing approved and signed by all managers shall have the same effect as resolutions passed at a meeting of the board of managers.

In such cases, resolutions or decisions shall be expressly taken, either formulated in writing by circular way, transmitted by ordinary mail, electronic mail or fax, or by phone, teleconferencing or and other suitable telecommunication means.

A written resolution can be documented in a single document or in several separate documents having the same content.

The deliberations of the board of managers shall be recorded in the minutes, which have to be signed by the chairman.

**Art. 10. Liability of the managers.** Any manager does not contract in his function any personal obligation concerning the commitments regularly taken by him in the name of the Company; as a representative of the Company he is only responsible for the execution of his mandate.

**Art. 11. General meetings of partners.** General meetings of partners are convened by the board of managers, failing which by partners representing more than half of the capital of the Company.

Written notices convening a general meeting and setting forth the agenda shall be made pursuant to the Law and shall specify the time and place of the meeting.

If all partners are present or represented at the general meeting and state that they have been duly informed on the agenda of the meeting, the general meeting may be held without prior notice.

Any partner may act at any general meeting by appointing in writing another person who need not be partner.

Each partner may participate in general meetings of partners.

Resolutions at the meetings of partners are validly taken in so far as they are adopted by partners representing more than half of the share capital of the Company.

However, resolutions to amend the Articles shall only be taken by an extraordinary general meeting of partner(s) at a majority in number of partners representing at least three-quarters of the share capital of the Company.

A sole partner exercises alone the powers devolved to the meeting of partners by the dispositions of the Law.

As a consequence thereof, the sole partner takes all decisions that exceed the powers of the board of managers.

**Art. 12. Annual general meeting.** An annual general meeting of partners approving the annual accounts shall be held annually, at the latest within six months after the close of the accounting year at the registered office of the Company or at such other place as may be specified in the notice of the meeting.

**Art. 13. Financial year.** The Company's financial year begins on January 1st and closes on December 31st .

**Art. 14. Annual accounts.** At the end of each financial year, the board of managers will draw up the annual accounts of the Company which will contain a record of the properties of the Company together with its debts and liabilities.

Each partner may inspect annual accounts at the registered office of the Company.

**Art. 15. Supervision of the Company.** If the partners number exceeds twenty-five, the supervision of the Company shall be entrusted to one or more statutory auditor (commissaire), who may or may not be partner(s).

Each statutory auditor shall serve for a term ending on the date of the annual general meeting of partners following appointment.

At the end of this period, the statutory auditor(s) can be renewed in its/their function by a new resolution of the general meeting of partners.

Where the thresholds of article 215 of the Law of 1989 on the commercial companies are met, the Company shall have its annual accounts audited by one or more qualified auditor (réviseurs d'entreprises) appointed by the general meeting of partners or the sole partner (as the case may be) amongst the members of the «Institut des réviseurs d'entreprises».

Notwithstanding the thresholds above mentioned, at any time, one or more qualified auditor may be appointed by resolution of the general meeting of partners or of the sole partner (as the case may be) that shall decide the terms and conditions of his/their mandate.

**Art. 16. Allocation of profits.** The credit balance of the profit and loss account, after deduction of the expenses, costs, amortizations, charges and provisions represents the net profit of the Company.

Every year, five percent (5%) of the net profit will be transferred to the legal reserve. This deduction ceases to be compulsory when the legal reserve amounts to ten percent (10%) of the issued capital.

The general meeting of partners may decide, at the majority vote determined by the Law, that the excess be distributed to the partners proportionally to the shares they hold, as dividends or be carried forward or transferred to an extraordinary reserve.

**Art. 17. Interim dividends.** Notwithstanding the provisions of article 16 of the Articles and subject to the prior approval or ratification by the general meeting of partners, the board of managers may decide to pay interim dividends before the end of the current financial year, on the basis of a statement of accounts showing that sufficient funds are available for distribution, it being understood that the amount to be distributed may not exceed realised profits since the end of the last financial year, increased by carried forward profits and distributable reserves, but decreased by carried forward losses and sums to be allocated to a reserve to be established according to the Law or the Articles.

**Art. 18. Winding-up - Liquidation.** The general meeting of partners at the majority vote determined by the Law, or the sole partner (as the case may be) may decide the dissolution and the liquidation of the Company as well as the terms thereof.

The liquidation will be carried out by one or more liquidators, physical or legal persons, appointed by the general meeting of partners or the sole partner (as the case may be) which will specify their powers and fix their remuneration.

When the liquidation of the Company is closed, the assets of the Company will be attributed to the partner(s) proportionally to the shares they hold.

**Art. 19. General provision.** Reference is made to the provisions of the Law for which no specific provision is made in these Articles.

**Art. 20. Transitory measures.** Exceptionally the first financial year shall begin today and end on the 31st day of December 2005.

#### *Subscription and payment*

The appearing party INTERNATIONAL PYRAMIDE HOLDINGS (LUXEMBOURG) S.A., prenamed, declares to subscribe the whole capital.

All the one hundred twenty-five (125) shares have been fully paid up to the amount of one hundred euro (100.- EUR) per share by a contribution in cash of twelve thousand five hundred euro (12,500.- EUR).

As a result, the amount of twelve thousand five hundred euro (12,500.- EUR) is as of now at the disposal of the Company as has been certified to the notary executing this deed.

#### *Expenses*

The costs, expenses, fees and charges, in whatsoever form, which are to be borne by the Company or which shall be charged to in connection with its incorporation, have been estimated at about 1,900.- euro.

*Extraordinary general meeting*

Immediately after the incorporation of the Company, the above-named person, representing the entirety of the subscribed capital and exercising the powers devolved to the meeting, passed the following resolutions:

1) Is appointed as manager for an undetermined duration MANACOR (LUXEMBOURG) S.A., a company having its registered office in L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy, registered at the registre de commerce et des sociétés de Luxembourg under the number B 9.098.

2) The Company shall have its registered office in L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy.

The undersigned notary, who understands and speaks English, hereby states that on request of the above appearing persons, the present incorporation deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same persons and in case of discrepancies between the English and the French text, the English version will prevail.

In faith of which we, the undersigned notary, have set hand and seal in Luxembourg, on the day named at the beginning of this document.

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

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

L'an deux mille quatre, le trois décembre.

Par-devant Nous, Maître Alphonse Lentz, notaire de résidence à Remich (Grand-Duché de Luxembourg).

A comparu:

INTERNATIONAL PYRAMIDE HOLDINGS (LUXEMBOURG) S.A., ayant son siège social à L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 46.448, ici représentée par Monsieur Paul Van Baarle, employé privé, demeurant professionnellement à L-1855 Luxembourg, 46 A, avenue J. F. Kennedy.

Le comparant, de par sa qualité, a requis du notaire instrumentaire qu'il dresse comme suit les statuts (les «Statuts») d'une société à responsabilité limitée qu'il déclare constituer comme associé ou avec toute personne ou entité qui deviendrait associé de la société par la suite:

**Art. 1<sup>er</sup>. Dénomination.** Il est constitué par les présentes une société à responsabilité limitée sous la dénomination FERN, S.à r.l. (la «Société»), régie par les présents Statuts et par les lois luxembourgeoises actuellement en vigueur et en particulier la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales (la «Loi»), et les lois du 18 septembre 1933 et 28 décembre 1992 sur les sociétés à responsabilité limitée.

**Art. 2. Objet.** L'objet de la Société est de prendre des participations et des intérêts sous quelque forme que ce soit, dans toutes sociétés ou entreprises commerciales, industrielles, financières ou autres, luxembourgeoises ou étrangères et d'acquérir par voie de participation, d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat, de négociation ou de toute autre manière tous titres et droits, tous brevets et licences, et autres propriétés, droits et intérêts de propriété que la Société jugera approprié, et plus généralement les détenir, gérer, développer, les vendre ou en disposer, en tout ou partie, aux conditions que la Société jugera appropriées, et en particulier en contrepartie d'actions ou de titres de toute société les acquérant; de prendre part, d'assister ou de participer à des transactions financières, commerciales ou autres, et d'octroyer à toute société holding, filiale ou société apparentée, ou toute autre société liée d'une manière ou d'une autre à la Société ou aux dites holdings, filiales ou sociétés apparentées dans lesquelles la Société a un intérêt financier direct ou indirect, tous concours, prêts, avances ou garanties; d'emprunter et de lever des fonds de quelque manière que ce soit et de garantir le remboursement de toute somme empruntée; enfin de mener à bien toutes opérations commerciales, techniques et financières, en relation directe ou indirecte avec les activités prédécrites se rattachant directement ou indirectement à son objet aux fins de faciliter l'accomplissement de celui-ci, sans toutefois se prévaloir de la loi du 31 juillet 1929 sur les sociétés holdings.

**Art. 3. Siège social.** Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Il pourra être transféré en tout autre lieu de la commune de Luxembourg par décision du conseil de gérance.

Il pourra être transféré en tout autre lieu du Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger par décision de l'assemblée générale extraordinaire des associés prise dans les conditions requises par les Statuts.

La Société pourra ouvrir des bureaux ou des succursales (permanents ou non) au Luxembourg et à l'étranger.

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

**Art. 4. Durée.** La Société est constituée pour une durée indéterminée.

Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture d'un des associés ne mettent pas fin à la Société.

**Art. 5. Capital.** Le capital social est fixé à douze mille cinq cents euros (12.500,- EUR), représenté par cent vingt-cinq (125) parts sociales d'une valeur nominale de cent euros (100,- EUR) chacune.

Le capital social de la Société pourra être augmenté ou réduit par décision de l'assemblée générale des associés adoptée dans les conditions requises pour la modification des Statuts.



**Art. 6. Parts sociales.** Chaque part sociale confère un droit de vote identique et chaque associé dispose de droits de vote proportionnels à sa participation au capital social.

Les parts sociales sont librement cessibles entre associés.

Aucune cession de parts sociales entre vifs à un tiers non-associé ne peut être effectuée sans l'agrément donné par les associés représentant au moins les trois quarts du capital social réunis en assemblée générale.

Pour le surplus, les dispositions des articles 189 et 190 de la loi coordonnée sur les sociétés commerciales s'appliqueront.

Les parts sont indivisibles à l'égard de la Société, qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elle.

La Société pourra procéder au rachat de ses propres parts sociales. Un tel rachat ne pourra être décidé que par une résolution unanime de l'assemblée générale extraordinaire des associés représentant la totalité du capital souscrit de la Société.

**Art. 7. Gérance.** La société sera gérée par au moins un gérant. Dans le cas où plus d'un gérant serait nommé, les gérants formeront un conseil de gérance composé au moins d'un gérant de classe A et d'un gérant de classe B.

Les gérants peuvent ne pas être associés.

Les gérants sont désignés pour une durée indéterminée, et leur rémunération fixée par décision de l'assemblée générale des associés délibérant à la majorité simple des voix, ou le cas échéant, par décision de l'associé unique. L'assemblée générale des associés ou le cas échéant, l'associé unique, pourra à tout moment, et ad nutum révoquer et remplacer tout gérant.

Tous les pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale des associés ou le cas échéant à l'associé unique, par la Loi ou les Statuts seront de la compétence du conseil de gérance.

**Art. 8. Représentation.** Dans le cas d'un gérant unique, la seule signature de ce gérant liera la Société. Dans le cas de pluralité de gérants, la Société sera engagée par la signature collective d'un gérant de classe A et d'un gérant de classe B ou par la signature conjointe de deux gérants de classe B pour tout engagement inférieur à un niveau à fixer par le conseil de gérance. Le conseil de gérance peut ponctuellement subdéléguer ses pouvoirs pour des tâches spécifiques à un ou plusieurs agents ad hoc, lequel peut ne pas être associé(s) ou gérant(s) de la Société.

Le conseil de gérance détermine les responsabilités et la rémunération (s'il y a lieu) de ce(s) agent(s), la durée de son/leurs mandat(s) ainsi que toutes autres conditions de son/leurs mandat(s).

**Art. 9. Procédure.** En cas de pluralité de gérants, le conseil de gérance choisit parmi ses membres un président. Il peut également choisir un secrétaire, lequel n'est pas nécessairement gérant, qui est responsable de la rédaction du procès-verbal de réunion du conseil de gérance ou pour d'autres fins telles que spécifiées par le conseil de gérance.

Le conseil de gérance se réunit sur convocation de l'un d'entre eux.

Une convocation à une réunion du conseil de gérance devra être adressée à chacun des gérants avant la date fixée pour cette réunion, sauf urgence, dont la nature devra alors figurer dans le procès-verbal de réunion.

Toute convocation devra spécifier l'heure, le lieu et l'ordre du jour de la réunion.

Toutes les réunions du conseil de gérance auront lieu au Grand-Duché de Luxembourg.

Convocation peut être adressée à chaque gérant oralement, par écrit, télécopie ou tout autre moyen électronique de communication approprié.

Il peut être renoncé à la convocation par consentement écrit, par télécopie ou tout autre moyen électronique de communication approprié de chaque gérant.

La réunion est valablement tenue sans convocation préalable si tous les gérants sont présents ou dûment représentés.

Deux gérants présents en personne, par procuration ou par mandataire forment le quorum, avec au moins un gérant de classe A et un gérant de classe B.

Chaque gérant peut prendre part aux réunions du conseil de gérance en désignant par écrit un autre gérant pour le représenter. Un gérant peut représenter plus d'un gérant.

Tout gérant peut assister à une réunion du conseil de gérance par téléphone, vidéoconférence, ou tout autre moyen de télécommunication approprié permettant à toutes les personnes participant à la réunion de s'entendre en même temps. Une telle participation à une réunion est réputée équivalente à une participation en personne à une réunion des gérants.

Sauf dispositions contraires des Statuts, les décisions du conseil de gérance sont adoptées par majorité simple des gérants, présents ou représentés composée au moins par une voie de chaque catégorie de gérants.

Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les gérants, produit effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil de gérance.

Dans ce cas, les résolutions ou décisions sont expressément prises, soit formulées par écrit par voie circulaire, par courrier ordinaire, électronique ou télécopie, soit par téléphone, téléconférence ou autre moyen de télécommunication approprié.

Une résolution écrite peut être documentée par un seul document ou par plusieurs documents séparés ayant le même contenu.

Les délibérations du conseil de gérance sont transcrites par un procès-verbal, qui est signé par le président.

**Art. 10. Responsabilité des gérants.** Un gérant ne contracte en raison de ses fonctions aucune obligation personnelle quant aux engagements régulièrement pris par lui au nom de la Société; simple mandataire de la Société, il n'est responsable que de l'exécution de son mandat.

**Art. 11. Assemblées générales des associés.** Les assemblées générales des associés sont convoquées par le conseil de gérance ou, à défaut, par des associés représentant plus de la moitié du capital social de la Société.

Une convocation écrite à une assemblée générale indiquant l'ordre du jour est faite conformément à la Loi et est adressée à chaque associé. Toutes les convocations doivent spécifier la date et le lieu de l'assemblée.

Si tous les associés sont présents ou représentés à l'assemblée générale et indiquent avoir été dûment informés de l'ordre du jour de l'assemblée, l'assemblée générale peut se tenir sans convocation préalable.

Tout associé peut se faire représenter à toute assemblée générale en désignant par écrit un tiers qui peut ne pas être associé.

Chaque associé a le droit de participer aux assemblées générales des associés.

Les résolutions ne sont valablement adoptées en assemblées générales que pour autant qu'elles soient prises par des associés représentant plus de la moitié du capital social.

Toutefois, les décisions ayant pour objet une modification des Statuts ne pourront être prises qu'à la majorité des associés représentant au moins trois quarts du capital social.

Un associé unique exerce seul les pouvoirs dévolus à l'assemblée générale des associés par les dispositions de la Loi. En conséquence, l'associé unique prend toutes les décisions excédant les pouvoirs du conseil de gérance.

**Art. 12. Assemblée générale annuelle.** Une assemblée générale des associés se réunira annuellement pour l'approbation des comptes annuels, au plus tard dans les six mois de la clôture de l'exercice social, au siège de la Société ou en tout autre lieu à spécifier dans la convocation de cette assemblée.

**Art. 13. Exercice social.** L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre.

**Art. 14. Comptes annuels.** A la clôture de chaque exercice social, le conseil de gérance établira les comptes annuels qui contiendront l'inventaire des avoirs de la Société et de toutes ses dettes actives et passives.

Tout associé peut prendre communication au siège social de la Société de l'inventaire, du bilan et du compte de profits et pertes.

**Art. 15. Surveillance de la société.** Si le nombre des associés excède vingt-cinq, la surveillance de la société sera confiée à un ou plusieurs commissaire(s), qui peut ne pas être associé.

Chaque commissaire sera nommé pour une période expirant à la date de l'assemblée générale des associés suivant sa nomination.

A l'expiration de cette période, le(s) commissaire(s) pourra/pourront être renouvelé(s) dans ses/leurs fonction(s) par une nouvelle décision de l'assemblée générale des associés.

Lorsque les seuils fixés par l'article 215 de la loi de 1989 sur les sociétés commerciales seront atteints, la Société confiera le contrôle de ses comptes à un ou plusieurs réviseur(s) d'entreprises désigné(s) par résolution de l'assemblée générale des associés ou le cas échéant par l'associé unique, parmi les membres de l'Institut des réviseurs d'entreprises.

Nonobstant les seuils ci-dessus mentionnés, à tout moment, un ou plusieurs réviseurs peuvent être nommés par résolution de l'assemblée générale des associés ou le cas échéant de l'associé unique, qui décide des termes et conditions de son/leurs mandat(s).

**Art. 16. Répartition des bénéfices.** L'excédent favorable du compte de profits et pertes, après déduction des frais, charges, amortissements et provisions, constitue le bénéfice net de la Société.

Chaque année, cinq pour cent (5%) du bénéfice net seront affectés à la réserve légale. Ces prélèvements cesseront d'être obligatoires lorsque la réserve légale aura atteint dix pour cent (10%) du capital social.

L'assemblée générale des associés peut décider, à la majorité des voix telle que définie par la Loi, de distribuer au titre de dividendes le solde du bénéfice net entre les associés proportionnellement à leurs parts sociales, ou de l'affecter au compte report à nouveau ou à un compte de réserve spéciale.

**Art. 17. Dividende intérimaire.** Nonobstant les dispositions de l'article seize des Statuts, et sous réserve d'une approbation préalable ou ratification de l'assemblée générale des associés, le conseil de gérance peut décider de payer des acomptes sur dividendes en cours d'exercice social sur base d'un état comptable duquel il devra ressortir que des fonds suffisants sont disponibles pour la distribution, étant entendu que les fonds à distribuer ne peuvent pas excéder le montant des bénéfices réalisés depuis le dernier exercice social, augmenté des bénéfices reportés et des réserves distribuables mais diminué des pertes reportées et des sommes à porter en réserve en vertu d'une obligation légale ou statutaire.

**Art. 18. Dissolution - Liquidation.** L'assemblée générale des associés, statuant à la majorité des voix telle que fixée par la Loi, ou le cas échéant l'associé unique peut décider la dissolution ou la liquidation de la Société ainsi que les termes et conditions de celle-ci.

La liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale des associés ou l'associé unique, le cas échéant, qui détermine leurs pouvoirs et rémunérations.

La liquidation terminée, les avoirs de la Société seront attribués aux associés proportionnellement à leur participation.

**Art. 19. Disposition générale.** Il est renvoyé aux dispositions de la Loi pour l'ensemble des points au regard desquels les présents statuts ne contiennent aucune disposition spécifique.

**Art. 20. Disposition transitoire.** Exceptionnellement le premier exercice commencera le jour de la constitution pour finir le 31 décembre 2005.

#### *Souscription et paiement*

La société comparante INTERNATIONAL PYRAMIDE HOLDINGS (LUXEMBOURG) S.A., prénommée, déclare vouloir souscrire la totalité du capital social.

Les cent vingt-cinq (125) parts sociales ont été entièrement libérées à hauteur d'un montant de cent euros (100,- EUR) par part, par un apport en liquide de douze mille cinq cents euros (12.500,- EUR).

Le montant de douze mille cinq cents euros (12.500,- EUR) est par conséquent à la disposition de la Société à partir de ce moment tel qu'il a été certifié au notaire instrumentant.

*Frais*

Le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombe à la Société, ou qui est mis à sa charge en raison de sa constitution, s'élève approximativement à 1.900,- euros.

*Résolutions de l'associé unique*

Immédiatement après la constitution de la Société, la comparante précitée, représentant la totalité du capital social, exerçant les pouvoirs de l'assemblée, a pris les résolutions suivantes:

1) Est nommée gérant pour une durée indéterminée MANACOR (LUXEMBOURG) S.A., ayant son siège social à L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 9.098.

2) Le siège social de la Société est établi à L-1855 Luxembourg, 46A, avenue J. F. Kennedy.

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au mandataire, il a signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: P. Van Baarle, A. Lentz.

Enregistré à Remich, le 7 décembre 2004, vol. 468, fol. 51, case 5. – Reçu 125 euros.

*Le Receveur (signé): Molling.*

Pour copie conforme, délivrée à la demande de la prédite société, sur papier libre, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Remich, le 13 décembre 2004.

A. Lentz.

(101541.3/221/395) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2004.

**ATRADIUS RE S.A., Société Anonyme.**

**(anc. NAMUR RE S.A.)**

Siège social: L-1637 Luxembourg, 24-28, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 27.110.

—

EXTRAITS

*Démissions d'Administrateurs, Nomination du Président*

- Démissions de Messieurs Herwig Weigel et de Klaus Gerling, Assemblée Générale du 17 avril 2001

Messieurs Herwig Weigel et Klaus Gerling présentent leur démission, Monsieur Weigel partant en retraite et Monsieur Klaus Gerling quittant le Groupe. Monsieur B. Meyer les remercie pour le travail effectué au cours de ces dernières années, et spécialement les années difficiles lors de la reprise de NAMUR RE par le Groupe GERLING.

- Démission de Monsieur Bernd H. Meyer, Conseil d'Administration du 12 novembre 2003

Gérard van Brakel rappelle que Bernd Meyer a remis sa démission en tant qu'administrateur et président du conseil le 12 août 2003. Le conseil le remercie du travail effectué ainsi que de sa participation à l'augmentation des bénéfices réalisée par la société sous sa présidence. Le conseil décide unanimement de nommer Peter Ingenlath en tant que nouveau président du conseil.

- Nomination comme Président de Monsieur Peter Ingenlath, Conseil du 12 novembre 2003

Gérard van Brakel rappelle que Bernd Meyer a remis sa démission en tant qu'administrateur et président du conseil le 12 août 2003. Le conseil le remercie du travail effectué ainsi que de sa participation à l'augmentation des bénéfices réalisée par la société sous sa présidence. Le conseil décide unanimement de nommer Peter Ingenlath en tant que nouveau président du conseil.

- Démission de Monsieur Robert Meindl, Conseil du 22 novembre 2004

«Point 8. Nominations Statutaires

Le Conseil a pris acte de la démission de Monsieur Robert Meindl en tant qu'administrateur à dater du 26 août 2004.»

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

Luxembourg, le 10 décembre 2004.

Pour extraits certifiés conformes

G. van Brakel / G. Lammens

*Administrateur Délégué/ Administrateur, Vice-Président*

Enregistré à Luxembourg, le 14 décembre 2004, réf. LSO-AX03941. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): Signature.*

(102642.3/230/33) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

## db PrivatMandat INVEST, Fonds Commun de Placement.

Mit Wirkung vom 15. Dezember 2004 gelten für den Umbrellafonds db PrivatMandat INVEST folgende Bestimmungen:

### VERWALTUNGSREGLEMENT

#### Allgemeiner Teil

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Anteilinhaber hinsichtlich des Fonds bestimmen sich nach dem folgenden Verwaltungsreglement.

#### Art. 1. Der Fonds

1. Der Fonds ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen (fonds commun de placement), das aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten («Fondsvermögen») besteht und für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen («Anteilinhaber») unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds kann nach freiem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft dem Anleger einen oder mehrere Teilfonds anbieten (Umbrella-Konstruktion). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Bezüglich der Rechtsbeziehungen der Anteilinhaber untereinander wird jeder Teilfonds als eine gesonderte Einheit behandelt. Der Fonds haftet Dritten gegenüber insgesamt für die Verbindlichkeiten jedes Teilfonds, es sei denn, dass mit den Gläubigern eine gegenteilige Vereinbarung geschlossen wurde. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit weitere Teilfonds auflegen und/oder gemäß Artikel 14, 15 des Verwaltungsreglements einen oder mehrere bestehende Teilfonds auflösen oder zusammen legen. Die Anteilinhaber sind am Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden grundsätzlich von der Depotbank verwahrt.

2. Die gegenseitigen vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilinhaber und der Verwaltungsgesellschaft sowie der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt, dessen gültige Fassung sowie Änderungen desselben bei der Kanzlei des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt wurde und dessen Hinterlegungsvermerk im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, («Mémorial») veröffentlicht ist. Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilinhaber das Verwaltungsreglement sowie alle genehmigten Änderungen desselben an.

#### Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft

1. Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die DWS INVESTMENT S.A., eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Luxemburg nach Luxemburger Recht. Sie wurde am 15. April 1987 gegründet. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch ihren Verwaltungsrat vertreten. Der Verwaltungsrat kann eines oder mehrere seiner Mitglieder und/oder Angestellte der Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Geschäftsführung betrauen.

2. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet den Fonds im eigenen Namen, aber ausschließlich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilinhaber. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich insbesondere auf Kauf, Verkauf, Zeichnung, Umtausch und Annahme von Wertpapieren und anderen Vermögenswerten sowie auf die Ausübung aller Rechte, welche unmittelbar oder mittelbar mit dem Fondsvermögen zusammenhängen.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und Kontrolle und auf eigene Kosten einen Fondsmanager hinzuziehen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und auf eigene Kosten Anlageberater sowie einen beratenden Anlageausschuss hinzuziehen.

#### Art. 3. Die Depotbank

1. Die Verwaltungsgesellschaft ernennt die Depotbank. Die Rechte und Pflichten der Depotbank richten sich nach dem Gesetz, diesem Verwaltungsreglement und dem Depotbankvertrag. Sie ist insbesondere mit der Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds beauftragt. Sie handelt im Interesse der Anteilinhaber.

2. Die Depotbank verwahrt alle Wertpapiere und anderen Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in gesperrten Konten und Depots, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements verfügt werden darf. Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft Wertpapiere und Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds bei anderen Banken oder bei Wertpapiersammelstellen in Verwahrung geben.

3. Die Depotbank sowie die Verwaltungsgesellschaft sind berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit schriftlich mit einer Frist von drei Monaten zu kündigen. Eine solche Kündigung wird wirksam, wenn die Verwaltungsgesellschaft mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank bestellt und diese die Pflichten und Funktionen als Depotbank übernimmt; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber ihren Pflichten und Funktionen als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

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

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

5. Die Depotbank ist an Weisungen der Verwaltungsgesellschaft gebunden, sofern solche Weisungen nicht dem Gesetz, dem Verwaltungsreglement oder dem Verkaufsprospekt widersprechen.

#### Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik

Für die Anlage des Teilfondsvermögens der jeweiligen Teilfonds gelten die nachfolgenden Anlagerichtlinien und Anlagegrenzen. Für einzelne Teilfonds können abweichende Anlagegrenzen festgelegt werden. Insofern wird auf den Besonderen Teil des Verwaltungsreglements verwiesen.

#### A. Anlagen

a) Der jeweilige Teilfonds kann in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente anlegen, die auf einem geregelten Markt notiert oder gehandelt werden.

b) Der jeweilige Teilfonds kann in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente anlegen, die auf einem anderen Markt, der anerkannt, geregelt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gehandelt werden.

c) Der jeweilige Teilfonds kann in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente anlegen, die an einer Börse eines Staates, der nicht Mitgliedstaat der Europäischen Union ist, zum Handel zugelassen sind oder dort auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt ist, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist und vorwiegend in Europa, Asien, Amerika oder Afrika liegt.

d) Der jeweilige Teilfonds kann in Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus Neuemissionen anlegen, sofern

- die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zum Handel an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt beantragt ist, der anerkannt ist, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, vorwiegend in Europa, Asien, Amerika oder Afrika liegt, und
- die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach Emission erlangt wird.

e) Der jeweilige Teilfonds kann in Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der EG-Richtlinie 85/611 EWG und/oder anderer Organismen für gemeinsame Anlagen im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 erster und zweiter Gedankenstrich der EG-Richtlinie 85/611 EWG mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Drittstaat anlegen, sofern

- diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der Commission de Surveillance du Secteur Financier derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist (derzeit die Vereinigten Staaten von Amerika, die Schweiz, Japan, Hong Kong und Kanada), und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht;

- das Schutzniveau der Anteilseigner der anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dem Schutzniveau der Anteilseigner eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung des Fondsvermögens, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der EG-Richtlinie 85/611 /EWG gleichwertig sind;

- die Geschäftstätigkeit der anderen Organismen für gemeinsame Anlagen Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden;

- der Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder der andere Organismus für gemeinsamen Anlagen, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Vertragsbedingungen bzw. seiner Satzung höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen anderer Organismen für gemeinsamen Anlagen in Wertpapieren oder andere Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen darf.

f) Der Fonds kann in Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens zwölf Monaten bei Kreditinstituten, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat oder - falls der Sitz des Kreditinstituts sich in einem Staat befindet, der nicht Mitgliedstaat der Europäischen Union ist, befindet - es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der Commission de Surveillance du Secteur Financier denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind, anlegen.

g) Der jeweilige Teilfonds kann in abgeleitete Finanzinstrumente («Derivate») anlegen, einschließlich gleichwertiger abgerechneter Instrumente, die an einem der unter a), b) und c) bezeichneten Märkte gehandelt werden, und/oder abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivate»), sofern

- es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne dieses Absatzes oder um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt, die im Rahmen der Anlagepolitik liegen;

- die Gegenpartei bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer Aufsicht unterliegende Institute der Kategorien sind, die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen wurden; und

- die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative des jeweiligen Teilfonds zum angemessenen Zeitwert veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können.

h) Der jeweilige Teilfonds kann in Geldmarktinstrumente, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und die üblicherweise auf dem Geldmarkt gehandelt werden, liquide sind und deren Wert jederzeit genau bestimmt werden kann, anlegen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente selbst Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt, diese Instrumente werden

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedstaates der Europäischen Union, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Staat, der nicht Mitglied der Europäischen Union ist oder, im Falles eines Bundesstaates, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehört, begeben oder garantiert; oder

- von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter vorstehenden Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden; oder

- von einem Institut, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer Aufsicht unterstellt ist, oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen, die nach Auffassung der Commission de Surveillance du Secteur Financier mindestens so streng sind wie die des Gemeinschaftsrechts, unterliegt und diese einhält, begeben oder garantiert; oder

- von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten vorstehenden Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich

bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens zehn Millionen Euro, das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der 4. Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, dessen Geschäftsbetrieb darauf gerichtet ist, wertpapiermäßig unterlegte Verbindlichkeiten im Markt zu plazieren, sofern der Rechtsträger über Kreditlinien zur Liquiditätssicherung verfügt.

i) Der jeweilige Teilfonds kann abweichend vom Grundsatz der Risikostreuung bis zu 100% seines Vermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten verschiedener Emissionen anlegen, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Staat außerhalb der Europäischen Union oder von internationalen Organismen öffentlichrechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden, sofern das jeweilige Teilfondsvermögen in Wertpapiere investiert, die im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben wurden, wobei Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30% des jeweiligen Teilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

j) Der jeweilige Teilfonds darf nicht in Edelmetalle oder Zertifikate über diese anlegen.

#### B. Anlagegrenzen

a) Höchstens 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens dürfen in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten angelegt werden.

b) Höchstens 20% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens dürfen in Einlagen ein und derselben Einrichtung angelegt werden.

c) Das Ausfallrisiko der Gegenpartei bei Geschäften mit OTC-Derivaten darf 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von Absatz A. f) ist. Für andere Fälle beträgt die Grenze maximal 5% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens.

d) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, in denen der jeweilige Teilfonds jeweils mehr als 5% seines Netto-Fondsvermögens anlegt, darf 40% des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und auf Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, welche einer Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der Einzelobergrenzen der Absätze B. a), b) und c) darf der jeweilige Teilfonds bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% seines Netto-Teilfondsvermögens in einer Kombination aus

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten und/oder
- Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder
- von dieser Einrichtung erworbenen OTC-Derivaten anlegen.

e) Die in Absatz B. a) genannte Obergrenze von 10% erhöht sich auf 35% und die in Absatz B d) genannte Grenze entfällt, wenn die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente

- von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften, oder
- von einem Staat, der nicht Mitglied der Europäischen Union ist, oder
- von internationalen Einrichtungen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehört,

begeben oder garantiert werden.

f) Die in Absatz B. a) genannte Obergrenze erhöht sich von 10% auf 25% und die in Absatz B d) genannte Grenze entfällt, wenn Schuldverschreibungen

- von einem Kreditinstitut mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben werden, das aufgrund gesetzlicher Vorschriften zum Schutz der Inhaber dieser Schuldverschreibungen einer besonderen öffentlichen Aufsicht unterliegt und
- die Erträge aus der Emission dieser Schuldverschreibungen gemäß den gesetzlichen Vorschriften in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen die sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten ausreichend decken und
- die erwähnten Vermögenswerte beim Ausfall des Emittenten vorrangig für die fällig werdende Rückzahlung des Kapitals und der Zinsen bestimmt sind.

Wird der jeweilige Teilfonds in mehr als 5% in diese Art von Schuldverschreibungen angelegt, die von einem und demselben Emittenten begeben werden, so darf der Gesamtwert dieser Anlagen 80% des Wertes des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

g) Die in den Absätzen B. a), b), c), d), e) und f) genannten Grenzen dürfen nicht kumuliert werden; hieraus ergibt sich, dass Anlagen in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und derselben Einrichtung oder in Einlagen bei dieser Einrichtung oder in Derivaten derselben grundsätzlich 35% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Der jeweilige Teilfonds kann bis zu 20% in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Unternehmensgruppe anlegen.

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

h) Der jeweilige Teilfonds kann höchstens 10% seines Netto-Teilfondsvermögens in anderen als den in Absatz A. genannten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen.

i) Der jeweilige Teilfonds kann höchstens 10% seines Netto-Teilfondsvermögens in Anteile anderer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und/oder Organismen für gemeinsame Anlage im Sinne von Abschnitt A. e) anlegen.

Anlagen in Anteile eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und/oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen werden die Anlagewerte des betreffenden Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen in Bezug auf die in Absatz B. a), b), c), d), e) und f) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

j) Sofern die Zulassung an einem der unter Absatz A. a), b) oder c) genannten Märkte nicht binnen Jahresfrist erfolgt, sind Neuemissionen als nicht notierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente anzusehen und in die dort erwähnte Anlagegrenze einzubeziehen.

k) Der jeweilige Teilfonds kann höchstens

- 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten;
- 10% der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten,
- 25% der Anteile ein und desselben Fonds;
- 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten

erwerben.

Die unter dem zweiten, dritten und vierten Gedankenstrich vorgesehenen Anlagegrenzen brauchen beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Geldmarktinstrumente oder der Nettobetrag der ausgegebenen Anteile zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen lässt.

l) Die in Buchstabe k) genannten Anlagegrenzen werden nicht angewandt auf:

- Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder dessen öffentlichen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

- von einem Staat außerhalb der Europäischen Union begebene oder garantierte Wertpapiere und Geldmarktinstrumente;

- auf Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von internationalen Organisationen öffentlichrechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören;

- Aktien, die der jeweilige Teilfonds in Wertpapieren an dem Kapital einer Gesellschaft eines Staates, der nicht Mitglied der Europäischen Union ist, hält, die ihr Vermögen im Wesentlichen in Wertpapieren von Emittenten anlegt, die in diesem Staat ansässig sind, wenn eine derartige Beteiligung für den jeweiligen Teilfonds aufgrund der Rechtsvorschriften dieses Staates die einzige Möglichkeit darstellt, Anlagen in Wertpapieren von Emittenten dieses Staates zu tätigen. Diese Ausnahmeregelung gilt jedoch nur unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft des Staates, der nicht Mitglied der Europäischen Union ist, in ihrer Anlagepolitik die in Absatz B. a), b), c), d), e), f) und g), l) sowie k) festgelegten Grenzen beachtet. Bei Überschreitung dieser Grenzen findet Artikel 49 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlage sinngemäß Anwendung;

- Aktien, die von einer Investmentgesellschaft oder von mehreren Investmentgesellschaften am Kapital von Tochtergesellschaften gehalten werden, die in deren Niederlassungsstaat lediglich und ausschließlich für diese Investmentgesellschaft oder Investmentgesellschaften bestimmte Verwaltungs-, Beratungs- oder Vertriebstätigkeiten im Hinblick auf die Rücknahme von Anteilen auf Wunsch der Anteilinhaber ausüben.

m) Unbeschadet der in Absatz B k) und l) festgelegten Anlagegrenzen betragen die in Absatz B a), b), c), d), e) und f) genannten Obergrenzen für Anlagen in Aktien und/oder Schuldtiteln ein und desselben Emittenten höchstens 20%, wenn es Ziel der Anlagepolitik ist, einen bestimmten Index nachzubilden. Voraussetzung hierfür ist, dass

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

Die hier festgelegte Grenze beträgt 35%, sofern dies aufgrund außergewöhnlicher Marktbedingungen gerechtfertigt ist, und zwar insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Eine Anlage bis zu dieser Obergrenze ist nur bei einem einzigen Emittenten möglich.

n) Das mit den Derivaten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamt-Nettowert des jeweiligen Teilfonds nicht übersteigen. Bei der Berechnung des Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko der Gegenpartei, künftige Marktfluktuationen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt.

Der jeweilige Teilfonds kann als Teil der Anlagestrategie innerhalb der Grenzen des Absatzes B g) in Derivate anlegen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen des Absatzes B a), b), c), d), e) und f) nicht überschreitet.

Legt der jeweilige Teilfonds in indexbasierte Derivate an, werden diese Anlagen nicht bei den Anlagegrenzen gemäß Absatz B. a), b), c), d), e) und f) berücksichtigt.

Wenn ein Derivat in ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss es hinsichtlich der Einhaltung der Anlagegrenzen mitberücksichtigt werden.

o) Der jeweilige Teilfonds kann daneben bis zu 49% in flüssige Mittel anlegen. In besonderen Ausnahmefällen ist es gestattet, vorübergehend auch über 49% flüssige Mittel zu halten, wenn und soweit dies im Interesse der Anteilinhaber gerechtfertigt scheint.

#### C. Ausnahme zu Anlagegrenzen

a) Der jeweilige Teilfonds muss die Anlagegrenzen bei der Ausübung von Bezugsrechten, die an Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente geknüpft sind, die im Fondsvermögen enthalten sind, nicht einhalten.

b) Der jeweilige Teilfonds kann von den festgelegten Anlagegrenzen unter Beachtung der Einhaltung der Grundsätze der Risikostreuung innerhalb eines Zeitraumes von sechs Monaten seit Zulassung abweichen.

#### D. Kredite

Kredite dürfen weder durch die Verwaltungsgesellschaft noch den Verwahrer für Rechnung des jeweiligen Teilfonds aufgenommen werden. Der jeweilige Teilfonds darf jedoch Fremdwährungen durch ein «Back-to-back»-Darlehen erwerben.

Abweichend vom vorstehenden Absatz kann der jeweilige Teilfonds Kredite von bis zu 10% des jeweiligen Teilfondsvermögens aufnehmen, sofern es sich um kurzfristige Kredite handelt.

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch der Verwahrer dürfen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds Kredite gewähren oder für Dritte als Bürgen eintreten.

Dies steht dem Erwerb von noch nicht voll eingezahlten Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen noch nicht voll eingezahlten Finanzinstrumenten nicht entgegen.

#### E. Leerverkäufe

Leerverkäufe von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen in Absatz A e), g) und h) genannten Finanzinstrumenten dürfen weder von Verwaltungsgesellschaften noch von Verwahrstellen, die für Rechnung von Investmentfonds handeln, getätigt werden

#### F. Belastung

Das jeweilige Teilfondsvermögen darf nur insoweit zur Sicherung verpfändet, übereignet bzw. abgetreten oder sonst belastet werden, als dies an einer Börse, an einem geregelten Markt oder aufgrund vertraglicher oder sonstiger Bedingungen oder Auflagen gefordert wird.

#### G. Wertpapierleihe und Pensionsgeschäfte

a) Im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems können bis zu 50% der im jeweiligen Fonds befindlichen Wertpapiere auf höchstens 30 Tage ausgeliehen werden. Voraussetzung ist, dass dieses Wertpapierleihsystem durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch eine auf solche Geschäfte spezialisierte Finanzeinrichtung erster Ordnung organisiert ist.

Die Wertpapierleihe kann mehr als 50% des Wertpapierbestands erfassen oder länger als 30 Tage dauern, sofern dem jeweiligen Teilfonds das Recht eingeräumt ist, den Wertpapierleihvertrag jederzeit zu kündigen und die verliehenen Wertpapiere zurückzuverlangen.

Der jeweilige Teilfonds muss im Rahmen der Wertpapierleihe grundsätzlich eine Sicherheit erhalten, deren Gegenwart zurzeit des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Garantie kann in flüssigen Mitteln bestehen oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD, deren Gebietskörperschaften oder internationalen Organisationen begeben oder garantiert und zu Gunsten des jeweiligen Teilfonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden.

b) Der jeweilige Teilfonds kann von Zeit zu Zeit Wertpapiere in Form von Pensionsgeschäften kaufen oder verkaufen. Dabei muss der Vertragspartner eines solchen Geschäfts eine Finanzeinrichtung erster Ordnung und auf solche Geschäfte spezialisiert sein. Während der Laufzeit eines Wertpapierpensionsgeschäfts kann der jeweilige Teilfonds die gegenständlichen Wertpapiere nicht veräußern. Der Umfang der Wertpapierpensionsgeschäfte wird stets auf einem Niveau gehalten, das dem jeweiligen Teilfonds ermöglicht, jederzeit seinen Rücknahmeverpflichtungen nachzukommen.

### Art. 5. Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung («Fondswährung»). Er wird für den jeweiligen Teilfonds an jedem Bankarbeitstag in Frankfurt am Main («Bewertungstag») berechnet, sofern im Besonderen Teil keine andere Bestimmung getroffen wurde.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet;

b) Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zurzeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für einen marktgerechten Kurs hält;

c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.

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

e) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

f) Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Fondswährung umgerechnet.

g) Die Preisfestlegung der Derivate die der jeweilige Teilfonds einsetzt wird in üblicher vom Wirtschaftsprüfer nachvollziehbaren Weise erfolgen und unterliegt einer systematischen Überprüfung. Die für die Preisfestlegung der Derivate bestimmten Kriterien bleiben dabei jeweils über die Laufzeit der einzelnen Derivate beständig.

h) Die in dem jeweiligen Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.



2. Für den jeweiligen Teilfonds wird ein Ertragsausgleichskonto geführt.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstags bestimmen, an dem sie für den jeweiligen Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den jeweiligen Teilfonds.

#### **Art. 6. Einstellung der Berechnung des Anteilwerts**

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

- während der Zeit, in welcher eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, wo ein wesentlicher Teil der Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente des jeweiligen Teilfonds gehandelt wird, geschlossen ist (außer an gewöhnlichen Wochenenden oder Feiertagen) oder der Handel an dieser Börse bzw. an dem entsprechenden geregelten Markt ausgesetzt oder eingeschränkt wurde;

- in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Fondsanlagen nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlegekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Anteilwerts ordnungsgemäß durchzuführen.

Anleger, die ihre Anteile zur Rücknahme angeboten haben, werden von einer Einstellung der Anteilwertberechnung umgehend benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt. Den Anlegern wird nach der Wiederaufnahme der dann gültige Rücknahmepreis gezahlt.

Die Einstellung der Berechnung des Anteilwerts wird in einer Luxemburger Tageszeitung veröffentlicht.

#### **Art. 7. Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Fondsanteilen**

1. Alle Fondsanteile haben gleiche Rechte. Die Fondsanteile werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht, es sei denn, es ist im Besonderen Teil des Verwaltungsreglements etwas anderes geregelt.

2. Ausgabe und Rücknahme der Anteile erfolgen bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie bei jeder Zahlstelle.

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

4. Die Anteilinhaber eines Teilfonds können unter Abzug eventuell anfallender Steuern oder Abgaben einen Teil oder alle ihre Anteile in Anteile eines anderen Teilfonds zum Anteilwert umtauschen. Dieser Tausch erfolgt nur an einem Bewertungstag.

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

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

In diesem Fall wird die Depotbank auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen unverzüglich zurückzahlen.

2. Die Einstellung der Ausgabe von Anteilen wird in einer Luxemburger Tageszeitung veröffentlicht, und gegebenenfalls in den Vertriebsländern.

#### **Art. 9. Beschränkungen der Rücknahme von Anteilen**

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Rücknahme von Anteilen einzustellen, wenn außergewöhnliche Umstände dies erfordern und die Einstellung im Interesse der Anteilinhaber gerechtfertigt ist.

2. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden.

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

4. Die Einstellung der Rücknahme von Anteilen wird in einer Luxemburger Tageszeitung veröffentlicht, und ggf. in den Vertriebsländern.

#### **Art. 10. Abschlussprüfung**

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

#### **Art. 11. Verwendung der Erträge**

1. Der Verwaltungsrat bestimmt jährlich, ob und in welcher Höhe eine Ausschüttung erfolgt. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kapitalgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Werterhöhungen sowie Kapitalgewinne aus den Vorjahren und sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen nicht unter die Mindestsumme gemäß Artikel 23 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 sinkt. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Ausschüttungen können ganz oder teilweise in Form von Gratisanteilen vorgenommen werden. Eventuell verbleibende Bruchteile können in bar ausgezahlt oder gut geschrieben werden. Erträge, die innerhalb der in Artikel 16 festgelegten Fristen nicht abgefordert wurden, verfallen zugunsten des entsprechenden Teilfonds.

2. Der Verwaltungsrat kann Zwischenausüttungen im Einklang mit den gesetzlichen Bestimmungen für jeden Teilfonds beschließen.

#### **Art. 12. Änderungen des Verwaltungsreglements**

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung der Depotbank das Verwaltungsreglement jederzeit ganz oder teilweise ändern.

2. Änderungen des Verwaltungsreglements werden hinterlegt und treten, sofern nichts anderes bestimmt ist, unverzüglich nach Hinterlegung in Kraft.

#### **Art. 13. Veröffentlichungen**

1. Ausgabe- und Rücknahmepreise können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z.B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

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

3. Verkaufsprospekt, vereinfachter Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind für die Anteilhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle kostenlos erhältlich.

#### **Art. 14. Auflösung des Fonds**

1. Die Dauer des jeweiligen Teilfonds ist im Besonderen Teil des Verwaltungsreglements festgelegt.

2. Unbeschadet der Regelung in 1, kann der jeweilige Teilfonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden, sofern im Besonderen Teil des Verwaltungsreglements nichts anderes bestimmt ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Auflösung des jeweiligen Teilfonds beschließen, sofern diese unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber, zum Schutz der Interessen der Verwaltungsgesellschaft oder im Interesse der Anlagepolitik notwendig oder angebracht erscheint.

3. Eine Auflösung des jeweiligen Teilfonds erfolgt in den vom Gesetz vorgesehenen Fällen zwingend.

4. Die Auflösung des jeweiligen Teilfonds wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens zwei hinreichend verbreiteten Tageszeitungen, einschließlich mindestens einer Luxemburger Tageszeitung, und den Regelungen des Vertriebslandes veröffentlicht.

5. Bei Auflösung des jeweiligen Teilfonds wird die Ausgabe von Anteilen eingestellt. Die Rücknahme von Anteilen ist bis kurz vor dem Liquidationstag möglich, wobei gewährleistet wird, dass etwaige Auflösungskosten berücksichtigt werden und somit von allen Anteilhabern getragen werden, die sich zum Zeitpunkt der Wirkung des Auflösungsbeschlusses im jeweiligen Teilfonds befunden haben.

6. Die Depotbank wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Honorare, auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder ggf. der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter den Anteilhabern des jeweiligen Teilfonds nach deren Anspruch verteilen. Netto-Liquidationserlöse, die nicht zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden sind, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Anteilhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

7. Die Anteilhaber, deren Erben bzw. Rechtsnachfolger können weder die Auflösung noch die Teilung des Fonds beantragen.

#### **Art. 15. Fusion**

1. Der jeweilige Teilfonds kann durch Beschluss des Verwaltungsrates in einen anderen Fonds eingebracht werden (Fusion).

2. Dieser Beschluss wird in einer Luxemburger Tageszeitung und entsprechend den Vorschriften des Vertriebslandes veröffentlicht.

3. Die Durchführung der Fusion vollzieht sich wie eine Auflösung des einzubringenden Fonds und eine gleichzeitige Übernahme sämtlicher Vermögensgegenstände durch den aufnehmenden Fonds. Abweichend zu der Fondsauflösung (Artikel 14) erhalten die Anleger des einbringenden Fonds Anteile des aufnehmenden Fonds, deren Anzahl sich auf der Grundlage des Anteilwertverhältnisses der betroffenen Fonds zum Zeitpunkt der Einbringung errechnet und ggf. einen Spitzenausgleich.

4. Die Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds haben vor der tatsächlichen Fusion die Möglichkeit, aus dem betreffenden Fonds innerhalb des Monats nach Veröffentlichung des Fusionsbeschlusses durch die Verwaltungsgesellschaft durch die Rückgabe ihrer Anteile zum Rücknahmepreis auszuscheiden.

5. Die Durchführung der Fusion wird von Wirtschaftsprüfern, des Fonds kontrolliert.

#### **Art. 16. Verjährung und Vorlegungsfrist**

1. Forderungen der Anteilhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von fünf Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 14 Absatz 6 enthaltene Regelung.

2. Die Vorlegungsfrist für Ertragsscheine beträgt fünf Jahre.

#### **Art. 17. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache**

1. Das Verwaltungsreglement des Fonds unterliegt luxemburger Recht. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern und der Verwaltungsgesellschaft. Das Verwaltungsreglement ist bei dem Bezirksgericht in Luxemburg hinterlegt. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und den Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht jeden Vertriebslandes zu unterwerfen, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den Fonds beziehen.

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

#### Besonderer Teil

#### db PrivatMandat INVEST - Einkommen

Für den Teilfonds mit dem Namen db PrivatMandat INVEST- Einkommen - gelten in Ergänzung zu den im Verkaufsprospekt Allgemeiner Teil enthaltenen Regelungen die nachfolgenden Bestimmungen.

#### **Art. 18. Anlagepolitik**

Der Teilfonds db PrivatMandat INVEST - Einkommen - strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Für ihn werden abgesehen von den Instrumenten zur Devisensicherung ausschließlich Anteile an in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder offenen Investmentvermögen, die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investmentaufsicht unterliegen, erworben; dabei kann der Teilfonds auch in reglementierte offene Immobilienfondsanteile anlegen, die die vorgenannten Kriterien erfüllen. Diese Investmentanteile sind in der Regel nicht börsennotiert. Sofern börsennotierte Investmentanteile an einer Börse erworben werden, muss diese in einem Mitgliedstaat der OECD gelegen sein. Die Zielfonds müssen in einem Mitgliedstaat der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sein. Der Teilfonds kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds, deren Emittenten ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung in diesen Ländern haben, anlegen. Die Anlagepolitik wird in Übereinstimmung mit den in Artikel 4 Absatz B. des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil des weiteren durch den Einsatz geeigneter Derivate umgesetzt. Die derivativen Finanzinstrumente können unter anderem Optionen, Forwards, Terminkontrakte auf Finanzinstrumente und Optionen auf derartige Kontrakte sowie durch private Übereinkunft vereinbarte Swap-Kontrakte auf jegliche Art von Finanzinstrumenten, einschließlich Credit Default Swaps, beinhalten. Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Für den Teilfonds werden mehr als 50% und bis zu 100% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapierrentenfonds, gemischten Wertpapierfonds (soweit diese zu maximal 30% in Aktien investieren) und geldmarktnahen Wertpapierfonds erworben. Bis zu 30% des Netto-Teilfondsvermögens können in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapieraktienfonds angelegt werden.

Der Teilfonds kann bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an reglementierten offenen Immobilienfonds anlegen. Die Anlage in offene Immobilienfonds ist jeweils in die Anlagegrenze des Artikels 4 Absatz B. h) mit einzubeziehen.

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des Werts des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds nicht unterschreiten.

#### **Art. 19. Anlagegrenzen**

In Abweichung von Artikel 4 Absatz B. i) gilt Folgendes:

Das Teilfondsvermögen kann Anteile anderer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und / oder Organismen für gemeinsame Anlagen im Sinne von Absatz A. e) erwerben, wenn nicht mehr als 20% des Netto-Teilfondsvermögens in ein und denselben Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und/oder Organismus für gemeinsame Anlagen angelegt werden.

Dabei ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds findet im Hinblick auf Dritte Anwendung.

Anlagen in Anteile von anderen Organismen für gemeinsame Anlagen als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren dürfen insgesamt 30% des Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigen.

Bei Anlagen in Anteile eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und/oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen werden die Anlagewerte des betreffenden Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen in Bezug auf die in Absatz B. a), b), c), d), e) und f) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

#### **Art. 20. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis**

1. Die Währung des Teilfonds ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von bis zu 2,5% zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert abzüglich einer Rücknahmegebühr von bis zu 2,5% des Anteilwerts zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Der Rücknahmepreis kann sich außerdem um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

#### **Art. 21. Kosten**

Der Teilfonds zahlt eine Kostenpauschale von 1,7% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des am Bewertungstag ermittelten Netto-Inventarwerts. Aus dieser Vergütung werden insbesondere Administration, Fondsmanagement, Vertrieb und Depotbank bezahlt. Die Kostenpauschale wird dem Teilfonds in der Regel am Monatsende entnommen. Neben der Kostenpauschale können die folgenden Aufwendungen dem Teilfonds belastet werden:

- sämtliche Steuern, welche auf die Vermögenswerte des Teilfonds und den Teilfonds selbst erhoben werden (insbesondere die taxe d'abonnement), sowie im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- außerordentliche Kosten (z.B. Prozesskosten), die zur Wahrnehmung der Interessen der Anteilhaber des Teilfonds anfallen; die Entscheidung zur Kostenübernahme trifft im einzelnen der Verwaltungsrat und ist im Jahresbericht gesondert auszuweisen.

Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsbezogene Vergütung, die an jedem Bewertungstag berechnet und jährlich abgerechnet wird. Die erfolgsbezogene Vergütung beläuft sich auf ein Viertel des Betrags, um den der jeweilige Wertzuwachs des Teilfonds den Ertrag aus einer als Vergleich herangezogenen Anlage (vergleichbar einem virtuellen Portfolio), übertrifft. Zu Beginn eines jeden Rechnungsjahres setzt sich die Vergleichsanlage aus den Komponenten 80% JP Morgan EMU Bond Index 1-10 Jahre Rentenindex (Performance-Index) sowie 15% Dow Jones Euro Stoxx Aktienindex (Performance-Index) und 5% Standard & Poor's 500 Aktienindex (Performance-Index) - umgerechnet in Euro -, zusammen. Innerhalb des Rechnungsjahres führen die unterschiedlichen Wertentwicklungen der Indices zu abweichenden prozentualen Gewichtungen der einzelnen Komponenten innerhalb der Vergleichsanlage. Zu Beginn eines neuen Rechnungsjahres des Teilfonds wird die prozentuale Gewichtung der Komponenten in der Vergleichsanlage wieder auf die vorgenannten Prozentsätze zurück gestellt. Die erfolgsbezogene Vergütung wird ermittelt durch den Vergleich der Entwicklung der Vergleichsanlage mit der Entwicklung des Anteilwerts. Sofern in einem Rechnungsjahr des Teilfonds der Wertzuwachs weniger als der Vergleichsmaßstab betragen sollte, wird die Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das folgende Rechnungsjahr vorgetragen.

Wird das jeweilige Fondsvermögen in Anteile anderer Fonds angelegt, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so werden durch die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen anderer Fonds dem jeweiligen Fondsvermögen keine Gebühren belastet.

Die Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale für den auf Anteile an solchen verbundenen Investmentvermögen entfallenden Teil wird um die von den erworbenen Investmentvermögen berechnete Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale gekürzt, gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe (Differenzmethode).

Soweit die Teilfonds in Anteile an Zielfonds anlegen, die von anderen Gesellschaften aufgelegt oder verwaltet werden ist zu berücksichtigen, dass gegebenenfalls zusätzliche Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühren dem jeweiligen Fondsvermögen berechnet werden.

Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds anteilig belastet. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds angerechnet.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft bis zur Hälfte der Erträge aus dem Abschluss von Wertpapierdarlehensgeschäften für Rechnung des Teilfondsvermögens als pauschale Vergütung im Hinblick auf Kosten im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Wertpapierdarlehensgeschäften erhalten.

#### **Art. 22. Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. Dezember.

#### **Art. 23. Dauer des Fonds**

Die Laufzeit des Teilfonds ist unbefristet.

db PrivatMandat INVEST - Balance

Für den Teilfonds mit dem Namen db PrivatMandat INVEST - Balance - gelten in Ergänzung zu den im Verkaufsprospekt Allgemeiner Teil enthaltenen Regelungen die nachfolgenden Bestimmungen.

#### **Art. 18. Anlagepolitik**

Der Teilfonds db PrivatMandat INVEST - Balance - strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Für ihn werden abgesehen von den Instrumenten zur Devisensicherung ausschließlich Anteile an in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder offenen Investmentvermögen, die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investmentaufsicht unterliegen, erworben; dabei kann der Teilfonds auch in reglementierte offene Immobilienfondsanteilen anlegen, die die vorgenannten Kriterien erfüllen. Diese Investmentanteile sind in der Regel nicht börsennotiert. Sofern börsennotierte Investmentanteile an einer Börse erworben werden, muss diese in einem Mitgliedstaat der OECD gelegen sein. Die Zielfonds müssen in einem Mitgliedstaat der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sein. Der Teilfonds kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds, deren Emittenten ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung in diesen Ländern haben, anlegen. Die Anlagepolitik wird in Übereinstimmung mit den in Artikel 4 Absatz B. des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil des weiteren durch den Einsatz geeigneter Derivate umgesetzt. Die derivativen Finanzinstrumente können unter anderem Optionen, Forwards, Terminkontrakte auf Finanzinstrumente und Optionen auf derartige Kontrakte sowie durch private Übereinkunft vereinbarte Swap-Kontrakte auf jegliche Art von Finanzinstrumenten, einschließlich Credit Default Swaps, beinhalten. Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Für db PrivatMandat INVEST - Balance - werden bis zu 60% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapieraktienfonds angelegt werden. Bis zu 60% des Netto-Teilfondsvermögens können in Anteilen

an in- und ausländischen Wertpapierrentenfonds, gemischten Wertpapierfonds und geldmarktnahen Wertpapierfonds angelegt werden.

Der Teilfonds kann bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an reglementierten offenen Immobilienfonds anlegen. Die Anlage in offene Immobilienfonds ist jeweils in die Anlagegrenze des Artikels 4 Absatz B. h) mit einzubeziehen.

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des Werts des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds nicht unterschreiten.

#### **Art. 19. Anlagegrenzen**

In Abweichung von Artikel 4 Absatz B. i) gilt Folgendes:

Das Teilfondsvermögen kann Anteile anderer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und / oder Organismen für gemeinsame Anlagen im Sinne von Absatz A. e) erwerben, wenn nicht mehr als 20% des Netto-Teilfondsvermögens in ein und denselben Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und/oder Organismus für gemeinsame Anlagen angelegt werden.

Dabei ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds findet im Hinblick auf Dritte Anwendung.

Anlagen in Anteile von anderen Organismen für gemeinsame Anlagen als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren dürfen insgesamt 30% des Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigen.

Bei Anlagen in Anteile eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und/oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen werden die Anlagewerte des betreffenden Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen in Bezug auf die in Absatz B. a), b), c), d), e) und f) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

#### **Art. 20. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis**

1. Die Währung des Teilfonds ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von bis zu 3% zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert abzüglich einer Rücknahmegebühr von bis zu 3% des Anteilwerts zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Der Rücknahmepreis kann sich außerdem um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

#### **Art. 21 Kosten**

Der Teilfonds zahlt eine Kostenpauschale von 1,85% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des am Bewertungstag ermittelten Netto-Inventarwerts. Aus dieser Vergütung werden insbesondere Administration, Fondsmanagement, Vertrieb und Depotbank bezahlt. Die Kostenpauschale wird dem Teilfonds in der Regel am Monatsende entnommen. Neben der Kostenpauschale können die folgenden Aufwendungen dem Teilfonds belastet werden:

- sämtliche Steuern, welche auf die Vermögenswerte des Teilfonds und den Teilfonds selbst erhoben werden (insbesondere die taxe d'abonnement), sowie im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- außerordentliche Kosten (z.B. Prozesskosten), die zur Wahrnehmung der Interessen der Anteilinhaber des Teilfonds anfallen; die Entscheidung zur Kostenübernahme trifft im einzelnen der Verwaltungsrat und ist im Jahresbericht gesondert auszuweisen.

Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsbezogene Vergütung, die an jedem Bewertungstag berechnet und jährlich abgerechnet wird. Die erfolgsbezogene Vergütung beläuft sich auf ein Viertel des Betrags, um den der jeweilige Wertzuwachs des Teilfonds den Ertrag aus einer als Vergleich herangezogenen Anlage (vergleichbar einem virtuellen Portfolio), übertrifft. Zu Beginn eines jeden Rechnungsjahres setzt sich die Vergleichsanlage aus den Komponenten, 50% JP Morgan EMU Bond Index 1-10 Jahre Rentenindex (Performance Index) sowie 35% Dow Jones Euro Stoxx (Performance Index) und 15% Standard & Poor's 500 Aktienindex (Performance Index) - umgerechnet in Euro -, zusammen. Innerhalb des Rechnungsjahres führen die unterschiedlichen Wertentwicklungen der Indices zu abweichenden prozentualen Gewichtungen der einzelnen Komponenten innerhalb der Vergleichsanlage. Zu Beginn eines neuen Rechnungsjahres des Teilfonds wird die prozentuale Gewichtung der Komponenten in der Vergleichsanlage wieder auf die vorgenannten Prozentsätze zurückgestellt. Die erfolgsbezogene Vergütung wird ermittelt durch den Vergleich der Entwicklung der Vergleichsanlage mit der Entwicklung des Anteilwerts. Sofern in einem Rechnungsjahr des Teilfonds der Wertzuwachs weniger als der Vergleichsmaßstab betragen sollte, wird die Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das folgende Rechnungsjahr vorgetragen.

Wird das jeweilige Fondsvermögen in Anteile anderer Fonds angelegt, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so werden durch die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen anderer Fonds dem jeweiligen Fondsvermögen keine Gebühren belastet.

Die Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale für den auf Anteile an solchen verbundenen Investmentvermögen entfallenden Teil wird um die von den erworbenen Investmentvermögen berechnete Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale gekürzt, gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe (Differenzmethode).

Soweit die Teilfonds in Anteile an Zielfonds anlegen, die von anderen Gesellschaften aufgelegt oder verwaltet werden ist zu berücksichtigen, dass gegebenenfalls zusätzliche Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühren dem jeweiligen Fondsvermögen berechnet werden.

Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds anteilig belastet. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds angerechnet.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft bis zur Hälfte der Erträge aus dem Abschluss von Wertpapierdarlehensgeschäften für Rechnung des Teilfondsvermögens als pauschale Vergütung im Hinblick auf Kosten im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Wertpapierdarlehensgeschäften erhalten.

#### **Art. 22. Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. Dezember,

#### **Art. 23. Dauer des Fonds**

Die Laufzeit des Teilfonds ist unbefristet.

db PrivatMandat INVEST - Wachstum -

Für den Teilfonds mit dem Namen db PrivatMandat INVEST - Wachstum - gelten in Ergänzung zu den im Verkaufsprospekt Allgemeiner Teil enthaltenen Regelungen die nachfolgenden Bestimmungen.

#### **Art. 18. Anlagepolitik**

Der Teilfonds db PrivatMandat INVEST - Wachstum - strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Für ihn werden abgesehen von den Instrumenten zur Devisensicherung ausschließlich Anteile an in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder offenen Investmentvermögen, die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investmentaufsicht unterliegen, erworben; dabei kann der Teilfonds auch in reglementierte offene Immobilienfondsanteile anlegen, die die vorgenannten Kriterien erfüllen. Diese Investmentanteile sind in der Regel nicht börsennotiert. Sofern börsennotierte Investmentanteile an einer Börse erworben werden, muss diese in einem Mitgliedstaat der OECD gelegen sein. Die Zielfonds müssen in einem Mitgliedstaat der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sein. Der Teilfonds kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds, deren Emittenten ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung in diesen Ländern haben, anlegen. Die Anlagepolitik wird in Übereinstimmung mit den in Artikel 4 Absatz B. des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil des weiteren durch den Einsatz geeigneter Derivate umgesetzt. Die derivativen Finanzinstrumente können unter anderem Optionen, Forwards, Terminkontrakte auf Finanzinstrumente und Optionen auf derartige Kontrakte sowie durch private Übereinkunft vereinbarte Swap-Kontrakte auf jegliche Art von Finanzinstrumenten, einschließlich Credit Default Swaps, beinhalten. Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Für db PrivatMandat INVEST - Wachstum - werden mehr als 50% und bis zu 90% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapieraktiefonds angelegt werden. Bis zu 30% des Netto-Teilfondsvermögens können in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapierrentenfonds, gemischten Wertpapierfonds und geldmarktnahen Wertpapierfonds angelegt werden.

Der Teilfonds kann bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an reglementierten offenen Immobilienfonds anlegen. Die Anlage in offene Immobilienfonds ist jeweils in die Anlagegrenze des Artikels 4 Absatz B. h) mit einzubeziehen.

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des Werts des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds nicht unterschreiten.

#### **Art. 19. Anlagegrenzen**

In Abweichung von Artikel 4 Absatz B. i) gilt Folgendes:

Das Teilfondsvermögen kann Anteile anderer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und / oder Organismen für gemeinsame Anlagen im Sinne von Absatz A. e) erwerben, wenn nicht mehr als 20% des Netto-Fondsvermögens in ein und denselben Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und/oder Organismus für gemeinsame Anlagen angelegt werden.

Dabei ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds findet im Hinblick auf Dritte Anwendung.

Anlagen in Anteile von anderen Organismen für gemeinsame Anlagen als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren dürfen insgesamt 30% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen.

Bei Anlagen in Anteile eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und/oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen werden die Anlagewerte des betreffenden Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen in Bezug auf die in Absatz B. a), b), c), d), e) und f) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

#### **Art. 20. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis**

1. Die Währung des Teilfonds ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von bis zu 3,5% zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert abzüglich einer Rücknahmegebühr von bis zu 3,5% des Anteilwerts zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Der Rücknahmepreis kann sich außerdem um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

### **Art. 21. Kosten**

Der Teilfonds zahlt eine Kostenpauschale von 2,0% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des am Bewertungstag ermittelten Netto-Inventarwerts. Aus dieser Vergütung werden insbesondere Administration, Fondsmanagement, Vertrieb und Depotbank bezahlt. Die Kostenpauschale wird dem Teilfonds in der Regel am Monatsende entnommen. Neben der Kostenpauschale können die folgenden Aufwendungen dem Teilfonds belastet werden:

- sämtliche Steuern, welche auf die Vermögenswerte des Teilfonds und den Teilfonds selbst erhoben werden (insbesondere die taxe d'abonnement), sowie im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- außerordentliche Kosten (z.B. Prozesskosten), die zur Wahrnehmung der Interessen der Anteilhaber des Teilfonds anfallen; die Entscheidung zur Kostenübernahme trifft im einzelnen der Verwaltungsrat und ist im Jahresbericht gesondert auszuweisen.

Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsbezogene Vergütung, die an jedem Bewertungstag berechnet und jährlich abgerechnet wird. Die erfolgsbezogene Vergütung beläuft sich auf ein Viertel des Betrags, um den der jeweilige Wertzuwachs des Teilfonds den Ertrag aus einer als Vergleich herangezogenen Anlage (vergleichbar einem virtuellen Portfolio), übertrifft. Zu Beginn eines jeden Rechnungsjahres setzt sich die Vergleichsanlage aus den Komponenten 20% JP Morgan EMU Bond Index 1-10 Jahre Rentenindex (Performance-Index) sowie 50% Dow Jones Euro Stoxx (Performance-Index), 25% Standard & Poor's 500 Aktienindex (Performance Index) und 5% Topix Aktienindex -umgerechnet in Euro-, zusammen Innerhalb des Rechnungsjahres führen die unterschiedlichen Wertentwicklungen der Indices zu abweichenden prozentualen Gewichtungen der einzelnen Komponenten innerhalb der Vergleichsanlage. Zu Beginn eines neuen Rechnungsjahres des Teilfonds wird die prozentuale Gewichtung der Komponenten in der Vergleichsanlage wieder auf die vorgenannten Prozentsätze zurückgestellt. Die erfolgsbezogene Vergütung wird ermittelt durch den Vergleich der Entwicklung der Vergleichsanlage mit der Entwicklung des Anteilwerts. Sofern in einem Rechnungsjahr des Teilfonds der Wertzuwachs weniger als der Vergleichsmaßstab betragen sollte, wird die Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das folgende Rechnungsjahr vorgetragen.

Wird das jeweilige Fondsvermögen in Anteile anderer Fonds angelegt, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so werden durch die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen anderer Fonds dem jeweiligen Fondsvermögen keine Gebühren belastet.

Die Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale für den auf Anteile an solchen verbundenen Investmentvermögen entfallenden Teil wird um die von den erworbenen Investmentvermögen berechnete Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale gekürzt, gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe (Differenzmethode).

Soweit die Teilfonds in Anteile an Zielfonds anlegen, die von anderen Gesellschaften aufgelegt oder verwaltet werden ist zu berücksichtigen, dass gegebenenfalls zusätzliche Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühren dem jeweiligen Fondsvermögen berechnet werden.

Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds anteilig belastet. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds angerechnet.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft bis zur Hälfte der Erträge aus dem Abschluss von Wertpapierdarlehensgeschäften für Rechnung des Fondsvermögens als pauschale Vergütung im Hinblick auf Kosten im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Wertpapierdarlehensgeschäften erhalten.

### **Art. 22. Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. Dezember.

### **Art. 23. Dauer des Fonds**

Die Laufzeit des Teilfonds ist unbefristet.

db PrivatMandat INVEST - Substanz -

Für den Teilfonds mit dem Namen db PrivatMandat INVEST - Substanz - gelten in Ergänzung zu den im Verkaufsprospekt Allgemeiner Teil enthaltenen Regelungen die nachfolgenden Bestimmungen.

### **Art. 18. Anlagepolitik**

Der Teilfonds db PrivatMandat INVEST - Substanz - strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Für ihn werden abgesehen von den Instrumenten zur Devisensicherung ausschließlich Anteile an in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder offenen Investmentvermögen, die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investitionsaufsicht unterliegen, erworben; dabei kann der Teilfonds auch in reglementierte offene Immobilienfondsanteilen anlegen, die die vorgenannten Kriterien erfüllen. Diese Investmentanteile sind in der Regel nicht börsennotiert. Sofern börsennotierte Investmentanteile an einer Börse erworben werden, muss diese in einem Mitgliedstaat der OECD gelegen sein. Die Zielfonds müssen in einem Mitgliedstaat der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sein. Der Teilfonds kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds, deren Emittenten ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung in diesen Ländern haben, anlegen. Die Anlagepolitik wird in Übereinstimmung mit den in Artikel 4 Absatz B. des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil des weiteren durch den Einsatz geeigneter Derivate umgesetzt. Die derivativen Finanzinstrumente können unter anderem Optionen, Forwards, Terminkontrakte auf Finanzinstrumente und

Optionen auf derartige Kontrakte sowie durch private Übereinkunft vereinbarte Swap-Kontrakte auf jegliche Art von Finanzinstrumenten, einschließlich Credit Default Swaps, beinhalten. Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Für db PrivatMandat INVEST - Substanz - werden bis zu 100% des Netto-Fondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapierrentenfonds, gemischten Wertpapierfonds (soweit diese zu maximal 30% in Aktien investieren) und geldmarktnahen Fonds angelegt werden. Aktienfonds dürfen nicht erworben werden.

Der Teilfonds kann bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an reglementierten offenen Immobilienfonds anlegen. Die Anlage in offene Immobilienfonds ist jeweils in die Anlagegrenze des Artikels 4 Absatz B. h) mit einzubeziehen.

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des Werts des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds nicht unterschreiten.

#### **Art. 19. Anlagegrenzen**

In Abweichung von Artikel 4 Absatz B. i) gilt Folgendes:

Das Teilfondsvermögen kann Anteile anderer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und / oder Organismen für gemeinsame Anlagen im Sinne von Absatz A. e) erwerben, wenn nicht mehr als 20% des Netto-Fondsvermögens in ein und denselben Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und/oder Organismus für gemeinsame Anlagen angelegt werden.

Dabei ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds findet im Hinblick auf Dritte Anwendung.

Anlagen in Anteile von anderen Organismen für gemeinsame Anlagen als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren dürfen insgesamt 30% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen.

Bei Anlagen in Anteile eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und/oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen werden die Anlagewerte des betreffenden Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen in Bezug auf die in Absatz B. a), b), c), d), e) und f) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

#### **Art. 20. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis**

1. Die Währung des Teilfonds ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von bis zu 2% zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert abzüglich einer Rücknahmegebühr von bis zu 2% des Anteilwerts zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Der Rücknahmepreis kann sich außerdem um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

#### **Art. 21. Kosten**

Der Teilfonds zahlt eine Kostenpauschale von 1,3% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des am Bewertungstag ermittelten Netto-Inventarwerts. Aus dieser Vergütung werden insbesondere Administration, Fondsmanagement, Vertrieb und Depotbank bezahlt. Die Kostenpauschale wird dem Teilfonds in der Regel am Monatsende entnommen. Neben der Kostenpauschale können die folgenden Aufwendungen dem Teilfonds belastet werden:

- sämtliche Steuern, welche auf die Vermögenswerte des Teilfonds und den Teilfonds selbst erhoben werden (insbesondere die taxe d'abonnement), sowie im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- außerordentliche Kosten (z.B. Prozesskosten), die zur Wahrnehmung der Interessen der Anteilhaber des Teilfonds anfallen; die Entscheidung zur Kostenübernahme trifft im einzelnen der Verwaltungsrat und ist im Jahresbericht gesondert auszuweisen.

Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsbezogene Vergütung, die an jedem Bewertungstag berechnet und jährlich abgerechnet wird. Die erfolgsbezogene Vergütung beläuft sich auf ein Viertel des Betrags um den der jeweilige Wertzuwachs des Teilfonds den Ertrag aus dem als Vergleichsmaßstab herangezogenen JP Morgan EMU Bond Index 1-10 Jahre Rentenindex (Performance-Index), übertrifft. Die erfolgsbezogene Vergütung wird ermittelt durch den Vergleich der Entwicklung der Vergleichsanlage mit der Entwicklung des Anteilwerts. Sofern in einem Rechnungsjahr des Teilfonds der Wertzuwachs weniger als der Vergleichsmaßstab betragen sollte, wird die Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das folgende Rechnungsjahr vorgetragen.

Wird das jeweilige Fondsvermögen in Anteile anderer Fonds angelegt, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so werden durch die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen anderer Fonds dem jeweiligen Fondsvermögen keine Gebühren belastet.

Die Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale für den auf Anteile an solchen verbundenen Investmentvermögen entfallenden Teil wird um die von den erworbenen Investmentvermögen berechnete Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale gekürzt, gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe (Differenzmethode).

Soweit die Teilfonds in Anteile an Zielfonds anlegen, die von anderen Gesellschaften aufgelegt oder verwaltet werden ist zu berücksichtigen, dass gegebenenfalls zusätzliche Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühren dem jeweiligen Fondsvermögen berechnet werden.



Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds anteilig belastet. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds angerechnet.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft bis zur Hälfte der Erträge aus dem Abschluss von Wertpapierdarlehensgeschäften für Rechnung des Fondsvermögens als pauschale Vergütung im Hinblick auf Kosten im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Wertpapierdarlehensgeschäften erhalten.

#### **Art. 22. Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. Dezember.

#### **Art. 23. Dauer des Fonds**

Die Laufzeit des Teilfonds ist unbefristet.

db PrivatMandat INVEST - Dynamik -

Für den Teilfonds mit dem Namen db PrivatMandat INVEST - Dynamik - gelten in Ergänzung zu den im Verkaufsprospekt Allgemeiner Teil enthaltenen Regelungen die nachfolgenden Bestimmungen.

#### **Art. 18. Anlagepolitik**

Der Teilfonds db PrivatMandat INVEST - Dynamik - strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Für ihn werden abgesehen von den Instrumenten zur Devisensicherung ausschließlich Anteile an in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegten Sondervermögen, die keine Spezialfonds sind, oder offenen Investmentvermögen, die in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen und bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, oder offenen Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investimentaufsicht unterliegen, erworben; dabei kann der Teilfonds auch in reglementierte offene Immobilienfondsanteilen anlegen, die die vorgenannten Kriterien erfüllen. Diese Investmentanteile sind in der Regel nicht börsennotiert. Sofern börsennotierte Investmentanteile an einer Börse erworben werden, muß diese in einem Mitgliedstaat der OECD gelegen sein. Die Zielfonds müssen in einem Mitgliedstaat der EU, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan aufgelegt worden sein. Der Teilfonds kann vollständig in Zielfondsanteilen ausländischer Fonds, deren Emittenten ihren Sitz oder ihre Geschäftsleitung in diesen Ländern haben, anlegen. Die Anlagepolitik wird in Übereinstimmung mit den in Artikel 4 Absatz B. des Verwaltungsreglements Allgemeiner Teil des weiteren durch den Einsatz geeigneter Derivate umgesetzt. Die derivativen Finanzinstrumente können unter anderem Optionen, Forwards, Terminkontrakte auf Finanzinstrumente und Optionen auf derartige Kontrakte sowie durch private Übereinkunft vereinbarte Swap-Kontrakte auf jegliche Art von Finanzinstrumenten, einschließlich Credit Default Swaps, beinhalten. Das Fondsvermögen kann darüber hinaus in allen anderen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden.

Für db PrivatMandat INVEST - Dynamik - werden mehr als 50% und bis zu 100% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an in- und ausländischen Wertpapieraktienfonds angelegt werden. Bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens können in Anteilen an Wertpapierrentenfonds, gemischten Wertpapierfonds und geldmarktnahen Wertpapierfonds angelegt werden.

Der Teilfonds kann bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen an reglementierten offenen Immobilienfonds anlegen. Die Anlage in offene Immobilienfonds ist jeweils in die Anlagegrenze des Artikels 4 Absatz B. h) mit einzubeziehen.

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des Werts des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds nicht unterschreiten.

#### **Art. 19. Anlagegrenzen**

In Abweichung von Artikel 4 Absatz B. i) gilt Folgendes:

Das Teilfondsvermögen kann Anteile anderer Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und / oder Organismen für gemeinsame Anlagen im Sinne von Absatz A. e) erwerben, wenn nicht mehr als 20% des Netto-Fondsvermögens in ein und denselben Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere und/oder Organismus für gemeinsame Anlagen angelegt werden.

Dabei ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds findet im Hinblick auf Dritte Anwendung.

Anlagen in Anteile von anderen Organismen für gemeinsame Anlagen als Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren dürfen insgesamt 30% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen.

Bei Anlagen in Anteile eines anderen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und/oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen werden die Anlagewerte des betreffenden Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder sonstigen Organismen für gemeinsame Anlagen in Bezug auf die in Absatz B. a), b), c), d), e) und f) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

#### **Art. 20. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis**

1. Die Währung des Teilfonds ist der Euro.

2. Ausgabepreis ist der Anteilwert zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von bis zu 4% zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Er ist zahlbar unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert abzüglich einer Rücknahmegebühr von bis zu 4% des Anteilwerts zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft. Der Rücknahmepreis kann sich außerdem um Gebühren oder andere Belastungen reduzieren, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

#### **Art. 21. Kosten**

Der Teilfonds zahlt eine Kostenpauschale von 2,1% p.a. auf das Netto-Fondsvermögen auf Basis des am Bewertungstag ermittelten Netto-Inventarwerts. Aus dieser Vergütung werden insbesondere Administration, Fondsmanagement,

Vertrieb und Depotbank bezahlt. Die Kostenpauschale wird dem Teilfonds in der Regel am Monatsende entnommen. Neben der Kostenpauschale können die folgenden Aufwendungen dem Teilfonds belastet werden:

- sämtliche Steuern, welche auf die Vermögenswerte des Teilfonds und den Teilfonds selbst erhoben werden (insbesondere die taxe d'abonnement), sowie im Zusammenhang mit den Kosten der Verwaltung und Verwahrung evtl. entstehende Steuern;
- im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehende Kosten;
- außerordentliche Kosten (z.B. Prozesskosten), die zur Wahrnehmung der Interessen der Anteilhaber des Teilfonds anfallen; die Entscheidung zur Kostenübernahme trifft im einzelnen der Verwaltungsrat und ist im Jahresbericht gesondert auszuweisen.

Darüber hinaus erhält die Verwaltungsgesellschaft eine erfolgsbezogene Vergütung, die an jedem Bewertungstag berechnet und jährlich abgerechnet wird. Die erfolgsbezogene Vergütung beläuft sich auf ein Viertel des Betrags um den der jeweilige Wertzuwachs des Teilfonds den Ertrag aus einer als Vergleich herangezogenen Anlage (vergleichbar einem virtuellen Portfolio), übertrifft. Zu Beginn eines jeden Rechnungsjahres setzt sich die Vergleichsanlage aus den Komponenten 60% Dow Jones Euro Stoxx Aktienindex (Performance-Index), 30% Standard & Poor's 500 Aktienindex (Performance-Index) und 10% Topix Aktienindex -umgerechnet in Euro -, zusammen. Innerhalb des Rechnungsjahres führen die unterschiedlichen Wertentwicklungen der Indices zu abweichenden prozentualen Gewichtungen der einzelnen Komponenten innerhalb der Vergleichsanlage. Zu Beginn eines neuen Rechnungsjahres des Teilfonds wird die prozentuale Gewichtung der Komponenten in der Vergleichsanlage wieder auf die vorgenannten Prozentsätze zurückgestellt. Die erfolgsbezogene Vergütung wird ermittelt durch den Vergleich der Entwicklung der Vergleichsanlage mit der Entwicklung des Anteilwerts. Sofern in einem Rechnungsjahr des Teilfonds der Wertzuwachs weniger als der Vergleichsmaßstab betragen sollte, wird die Differenz zwischen der tatsächlichen Wertentwicklung und dem Vergleichsmaßstab nicht auf das folgende Rechnungsjahr vorgetragen.

Wird das jeweilige Fondsvermögen in Anteile anderer Fonds angelegt, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so werden durch die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen anderer Fonds dem jeweiligen Fondsvermögen keine Gebühren belastet.

Die Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale für den auf Anteile an solchen verbundenen Investmentvermögen entfallenden Teil wird um die von den erworbenen Investmentvermögen berechnete Verwaltungsvergütung/Kostenpauschale gekürzt, gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe (Differenzmethode).

Soweit die Teilfonds in Anteile an Zielfonds anlegen, die von anderen Gesellschaften aufgelegt oder verwaltet werden ist zu berücksichtigen, dass gegebenenfalls zusätzliche Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühren dem jeweiligen Fondsvermögen berechnet werden.

Beziehen sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds, werden die Kosten den betroffenen Teilfonds anteilig belastet. Sämtliche Kosten werden zunächst dem laufenden Einkommen und den Kapitalgewinnen sowie zuletzt dem Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds angerechnet.

Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft bis zur Hälfte der Erträge aus dem Abschluss von Wertpapierdarlehensgeschäften für Rechnung des Teilfondsvermögens als pauschale Vergütung im Hinblick auf Kosten im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung von solchen Wertpapierdarlehensgeschäften erhalten.

#### **Art. 22. Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. Dezember.

#### **Art. 23. Dauer des Fonds**

Die Laufzeit des Teilfonds ist unbefristet.

Luxemburg, den 10. November 2004.

DWS INVESTMENT S.A.

Verwaltungsgesellschaft

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.

Depotbank

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 15 novembre 2004, réf. LSO-AW03300. – Reçu 60 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(101350.2//947) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 décembre 2004.

#### **SODI S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.

R. C. Luxembourg B 20.759.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 17 décembre 2004, réf. LSO-AX05017, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

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

Luxemburg, le 22 décembre 2004.

Signatures.

(104419.3/1172/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

**CLUB TELECOM S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8041 Bertrange, 211, rue des Romains.  
R. C. Luxembourg B 83.247.

Il résulte de l'assemblée générale extraordinaire en date du 26 octobre 2004 la décision suivante:

1. Nomination d'un nouveau commissaire:

- ABAX AUDIT, 6 place de Nancy, L-2212 Luxembourg.

Le mandat du commissaire viendra à échéance à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comtes de l'exercice 2010 de la société.

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

*Pour la société*

FIDUCIAIRE WEBER et BONTEMPS

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 15 décembre 2004, réf. LSO-AX04641. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(102170.3/592/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**LORFLEX, S.à r.l. , Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-3895 Foetz.  
R. C. Luxembourg B 49.582.

*Cession de parts sociales*

Entre

1. M. Gelebiowski Raymond, 15, rue Jacques Tourneur, F-57700 Hayange ci-après appelé «le vendeur», d'une part et

2. LORFLEX SAS, ayant son siège social à F-57140 Woippy-Metz, 40, route de Thionville, représenté par son Président M. Roussel Régis, ci-après appelé «l'acheteur», d'autre part

il a été exposé et convenu ce qui suit:

*Cession de parts*

Par les présentes, le vendeur cède et transporte sous les garanties ordinaires de fait et de droit en la matière, à l'acheteur, qui accepte, la pleine propriété de 1 (une) part lui appartenant dans la société LORFLEX S.à r.l., (Mat 1994 2410 770) dont le siège social est établi à L-3895 Foetz inscrite au registre de commerce de Luxembourg sous le numéro R.C. B 49.582.

*Propriété-jouissance*

L'acheteur sera propriétaire de la part cédée et en aura la jouissance à compter de ce jour et sera subrogé dans tous les droits et obligations attachés à la part lui cédée.

En conséquence, il aura, seul, droit à tous les bénéfices qui seront mis en distribution sur cette part après cette date.

*Prix - modalités de paiement*

La présente cession est consentie par le vendeur et acceptée par l'acheteur moyennant le prix de 25,00.- EUR (vingt-cinq) par part cédée, au prix total de 25,00.- EUR lequel prix sera payé à la signature des présentes.

*Déclarations générales*

1) Les parties déclarent, chacune en ce qui la concerne, qu'elles ont la pleine capacité civile pour s'obliger dans le cadre des présentes et de leurs suites et plus spécialement, qu'elles ne font pas présentement l'objet d'une procédure collective, ni ne sont susceptibles de l'être en raison de leurs activités, professions ou fonctions, ni ne sont en état de cessation de paiements ou déconfiture.

2) Le cédant déclare:

- qu'il n'existe dans son chef, aucune restriction d'ordre légal ou contractuel à la libre disposition des parts cédées, notamment par suite de promesses ou offres consenties à des tiers ou de saisies;

- que les parts cédées sont libres de tout nantissement ou promesse de nantissement;

- et que la société dont les parts sont présentement cédées, n'est pas mise en liquidation, n'est pas en cessation de paiements, ni n'a fait l'objet d'une procédure de règlement amiable ou de liquidation judiciaire.

La prédite cession est valable à partir du moment où elle a été signifiée à la société dans les formes prévues par la loi.

Foetz, le 30 novembre 2004.

Signature / Signature

L'acheteur / Le vendeur

Enregistré à Luxembourg, le 16 décembre 2004, réf. LSO-AX04840. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(102239.3/725/42) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**EDUTOY LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2212 Luxembourg, 6, place de Nancy.

R. C. Luxembourg B 60.007.

Il résulte du contrat de cession de parts que le capital social est réparti comme suit avec effet à partir du 31 mars 2002:

800 parts sociales EDUTOY BVBA

800 parts sociales en tout.

Luxembourg, le 26 novembre 2004.

*Pour la société*

FIDUCIAIRE WEBER & BONTEMPS

Signature

*Cession de parts sociales*

Entre les soussignés:

1. Monsieur Thomas Muller, demeurant à 36, Grand-Rue L-9710 Clervaux, ci-après

«le cédant»

et

2. La société EDUTOY BVBA Slagmolenstraat 17, B-3500 Hasselt, ci après

«les cessionnaires»

il est exposé ce qui suit:

1. La société à responsabilité limitée EDUTOY LUXEMBOURG a été constituée en date du 16 décembre 1994 par-devant M<sup>e</sup> André-Jean-Joseph Schwachtgen de résidence à Luxembourg.

2. Le capital de la société est de 19.834,48.- EUR divisé en 800 parts sociales de 24,78.- EUR chacune, intégralement libérées en espèces. La propriété des parts se répartit comme suit:

600 parts sociales EDUTOY BVBA

200 parts sociales Thomas Muller

800 parts sociales en tout

ceci étant exposé il est convenu ce qui suit:

**Art. 1<sup>er</sup>. Cession.** Le cédant cède aux cessionnaires, qui accepte 200 parts sociales, pour le prix global de 1.250,00.- EUR.

**Art. 2. Paiement, entrée en jouissance.** Le prix est payé à la signature des présentes, ce dont quittance.

Les cessionnaires se chargent de faire les publications légales du transfert de propriété des parts sociales cédées dans les délais légaux.

**Art. 3. Réparation des parts après cession.** Le capital de la société est de 19.831,48 EUR divisé en 800 parts sociales de 24,78 EUR chacune, intégralement libérées en espèces. La propriété des parts se répartit comme suit:

800 parts sociales EDUTO YBVBA

800 parts sociales en tout.

**Art. 4. Droit applicable, compétence judiciaire.** Le présent contrat est soumis au droit luxembourgeois. Les tribunaux de Luxembourg-ville sont seuls compétents pour trancher tout litige auquel il pourrait donner lieu.

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

Luxembourg, le 31 mars 2002.

T. Muller / EDUTOY BVBA / Signature

*Le cédant / Les cessionnaires / Le gérant*

(102178.3/592/44) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**NORTH ATLANTIC FISHERY INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Emile Bian.

R. C. Luxembourg B 61.637.

Les comptes annuels au 31 décembre 2003, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 21 décembre 2004, réf. LSO-AX06050, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

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

P. Rochas

*Administrateur*

(104447.3/636/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

**SCHALLEHN & VON HARDENBERG FAMILY OFFICE, Aktiengesellschaft.**

Gesellschaftssitz: L-1149 Luxembourg, 305, rue des Sept Arpents.

H. R. Luxembourg B 93.238.

*Beschluss der außerordentlichen Gesellschafterversammlung vom 9. November 2004*

1. Herr Carl-Philipp Graf von Hardenberg, wohnhaft in L-Luxemburg tritt mit sofortiger Wirkung als Verwaltungsratsmitglied zurück.

Die Gesellschafterversammlung erinnert an Herr Hans-Albert Sasse, wohnhaft in L-Bridel, der bis zu seinem Tode am 2. August 2003 Mitglied des Verwaltungsrates war.

Ihnen wird vollständig und jedem einzeln Entlastung erteilt.

Zu neuen Mitgliedern des Verwaltungsrates werden mit sofortiger Wirkung ernannt:

- Herr Stefan Krumbhorn, IT-Fachmann, wohnhaft in D-Winningen

- Herr Rudolf Dieter Müller, Bankfachwirt, wohnhaft in D-Mühlheim.

Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder sind gültig bis zur jährlichen Gesellschafterversammlung welche im Jahr 2010 stattfindet.

*Pour la société*

FIDUCIAIRE WEBER & BONTEMPS S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 15 décembre 2004, réf. LSO-AX04618. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(102183.3/592/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**CFD CAPITAL MANAGEMENT SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 99.080.

*Extrait des délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue extraordinairement le 29 octobre 2004*

L'Assemblée décide de transférer le siège social de la Sicav du 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

*Extrait des délibérations du Conseil d'Administration du 29 octobre 2004*

Messieurs Tom Gutenkauf et Fernand Reiners ont été cooptés Administrateurs, en remplacement de Messieurs Alain Leonard et Jean-Michel Gelhay, démissionnaires.

*Extrait des délibérations du Conseil d'Administration du 30 octobre 2004*

Monsieur Victor Mickaël Uzan a été nommé Président du Conseil d'Administration.

Composition du Conseil d'Administration

Messieurs Victor Mickaël Uzan, Président

Tom Gutenkauf

Fernand Reiners

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

Luxembourg, le 13 décembre 2004.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 14 décembre 2004, réf. LSO-AX03965. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(102213.3/000/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**HEWLETT-PACKARD LUXEMBOURG S.C.A., Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2557 Luxembourg, 7A, rue Robert Stümper.

R. C. Luxembourg B 79.540.

Il résulte d'une résolution circulaire du conseil des gérants de la Société que les décisions suivantes ont été prises avec effet au 20 octobre 2004:

Il est décidé, en conformité avec les articles 60 de la loi du 10 août sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, et l'article 8 des statuts de la Société, de déléguer à Monsieur Christophe Stebe (en plus de la délégation accordée à Monsieur Stéphane Lahaye) la gestion journalière de la Société et la représentation de la Société vis-à-vis des tiers dans le cadre du Customer Support Services Business.

Il est décidé de désigner Monsieur Christophe Stebe, demeurant à 175, rue de Metz, 57525 Talange, France, comme délégué à la gestion journalière pour les actes concernant le Customer Support Services Business. Il peut engager la Société par sa signature individuelle dans sa capacité de délégué à la gestion journalière pour tous les actes en relation avec la gestion journalière du Customer Support Services Business, tel que défini ci-après.

Il est décidé que le délégué à la gestion journalière devra toujours agir en conformité avec les règles et réglementations internes comprenant la politique de signature et la délégation de pouvoirs telle que décidée par le conseil des gérants.

Si nécessaire, le délégué à la gestion journalière peut déléguer des pouvoirs, pourvu que la délégation soit faite sous forme écrite (non électronique). La délégation doit être spécifique et indiquer sur quels négoce elle est limitée.

Le délégué à la gestion journalière fait rapport au conseil des gérants et est globalement responsable de la gestion journalière.

La gestion journalière comprend les pouvoirs suivants:

1. Signer la correspondance quotidienne concernant le Customer Support Services Business.
2. Signer et accepter jusqu'à un montant de EUR 1.500.000,- tous devis, ordres, contrats avec des fournisseurs ou clients de la Société ou avec tous tiers en relation avec le Customer Support Services Business.
3. En relation avec le Customer Support Services Business, recueillir et recevoir toutes sommes et valeurs qui peuvent être dues pour quelque raison que ce soit, en principal ou en intérêts, à la Société par des banques luxembourgeoises, le trésor public luxembourgeois, ou toutes institution publique ou administration, sociétés ou personnes physiques; retirer toutes sommes consignées et toutes valeurs; émettre au nom de la Société un déblocage de toutes sommes et valeurs reçues.
4. En relation avec le Customer Support Services Business, recevoir au nom de la Société des autorités postales de Luxembourg, des administrations des consommateurs, des sociétés de transport et chemins de fer ou recevoir aux bureaux de la Société toutes lettres, communications, colis ou paquets, recommandés ou toute autre forme et/ou avec ou sans indication de la valeur du contenu; présenter des factures de cargaison, diriger des factures ou tous autres documents; signer tous documents nécessaires et reçus de tout transporteur.
5. En relation avec le Customer Support Services Business, établir des inventaires de marchandises et valeurs appartenant à la Société.
6. Accomplir toutes formalités nécessaires en relation avec les lois sociales, fiscales et autres lois en relation avec le Customer Support Services Business.
7. En relation avec le Customer Support Services Business, représenter la Société pour l'accomplissement de toutes formalités en relation avec le registre de commerce et faire là dedans toute modification, tout enregistrement ou toute annulation.
8. Déléguer ses pouvoirs à une ou plusieurs personnes au moment qu'il détermine, à l'exception des pouvoirs bancaires.

Il est décidé de soumettre les actes suivants à une autorisation interne préalable de la Société:

- La signature de tout contrat HP Customer Support Services Business;
- La signature de tout contrat d'acquisition de matériel en relation avec le HP Customer Support Services Business;
- Le commencement, l'achèvement ou l'introduction de toute demande matérielle importante, en justice ou autre action juridique, arbitrage ou procédure administrative par ou contre la Société;
- La réalisation d'actes conservatoires constituant un risque de responsabilité pour la Société;
- La décision d'accorder des réductions de prix spéciales pour le HP Customer Support Services Business;
- En général, tous les actes où peut apparaître un doute si ils tombent sous la gestion journalière ou pas, pourvu que ces actes se rapportent au HP Customer Support Services Business.

Il est en outre décidé que, en dépit de la délégation de la gestion journalière au délégué à la gestion journalière telle que déterminée ci avant, le conseil des gérants garde le droit exclusif de prendre des décisions sur les éléments suivants:

- Désignation ou révocation d'un auditeur externe;
- Le choix, ou changement majeur, de toute politique matérielle de comptabilité ou fiscale, en procédure ou en pratique;
- Approbation de la politique sociale;
- Organisation du budget annuel et de la politique financière à moyen et long terme;
- Constitution de filiales et établissement de nouvelles succursales;
- Exercice de droit de vote dans les filiales;
- Engager la Société et/ou une filiale importante dans toute joint venture, alliance stratégique ou arrangement d'association;
- Prêts, garanties, gages, hypothèques ou toutes autres charges;
- Ouverture de comptes bancaires;
- La gestion des activités de holding;
- L'achat ou la vente de tous actifs matériels (comprenant les intérêts détenus dans les sociétés filles importantes) de la Société;
- Engagements contractuels de la Société excédant EUR 1.500.000 par an;
- Contrats ou toutes transactions impliquant un conflit d'intérêts d'un actionnaire ou d'un gérant;
- Représenter la Société dans les syndicats d'employés et unions de commerce et affilier la Société à toutes organisations professionnelles ou commerciales;
- Signature, modification et résiliation des contrats de travail.

Il est en outre décidé de maintenir la délégation de la gestion journalière de la Société et ses pouvoirs associés ainsi que la représentation de la Société envers les tiers en relation avec pareille gestion à Stéphane Lahaye, délégué à la gestion journalière de la Société, tel que décidé le 13 mars 2003.

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

Luxembourg, le 12 décembre 2004.

*Pour la société*

J. Baden

(102249.3/250/83) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**POOL POSITION S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 38.407.

*Extrait des décisions prises lors de l'assemblée générale ordinaire tenue le 29 janvier 2004*

*Troisième résolution*

La démission de Monsieur Patrick Gilmont en tant qu'administrateur de la société est acceptée et décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat à dater de ce jour. La démission de la société ALPINE STRATEGIC MARKETING LLC en tant qu'administrateur de la société est acceptée et décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat à dater de ce jour.

*Quatrième résolution*

La nomination de Monsieur Alain Heinz, né le 17 mai 1968 à Forbach (France), domicilié professionnellement à 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, en tant qu'administrateur de la société est acceptée à dater de ce jour; son mandat sera renouvelable lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2006. La nomination de Madame Géraldine Laera-Schmit, né le 12 novembre 1969 à Messancy (Belgique), domiciliée professionnellement à 9B, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg, en tant qu'administrateur de la société est acceptée à dater de ce jour; son mandat sera renouvelable lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2006.

*Sixième résolution*

La démission de WOOD, APPLETON, OLIVER & CO S.A. en tant que Commissaire aux Comptes est acceptée avec effet au 15 décembre 2003 et décharge lui est donnée pour l'exercice de son mandat à dater de ce jour.

*Septième résolution*

La nomination de WOOD, APPLETON, OLIVER EXPERTS-COMPTABLES S.à r.l. en tant que Commissaire aux Comptes est acceptée avec effet au 15 décembre 2003. Son mandat sera renouvelable lors de l'assemblée générale ordinaire du 2009.

Enregistré à Luxembourg, le 15 décembre 2004, réf. LSO-AX04566. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(102184.3/587/28) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**CEP II ILP LUXCO, Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 30, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 95.678.

*Extrait du procès-verbal des résolutions de l'associé unique du 18 novembre 2004*

Il résulte des résolutions de l'associé unique de la Société du 18 novembre 2004 que le nombre des membres du conseil de gérance de la Société est porté à cinq (5) et que M. Guy Harles, maître en droit, né le 4 mai 1955 à Luxembourg, demeurant au 14, rue Erasme, L-2010 Luxembourg, a été nommé comme nouveau membre du conseil de gérance de la Société jusqu'à l'assemblée générale annuelle qui viendra à statuer sur les comptes de l'exercice au 31 décembre 2004.

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

*Pour CEP II ILP LUXCO S.à r.l.*

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 15 décembre 2004, réf. LSO-AX04548. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(102226.3/250/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

**MALGAME S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Emile Bian.  
R. C. Luxembourg B 42.552.

Les comptes annuels au 31 décembre 2003, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 21 décembre 2004, réf. LSO-AX06054, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

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

P. Rochas

*Administrateur*

(104443.3/636/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

**INDUSTRA S.A.H., Société Anonyme Holding.**  
Siège social: L-1840 Luxembourg, 38, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 33.400.

—  
*Extrait des résolutions prises par l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2002*

Après en avoir délibéré, l'Assemblée Générale renomme:

- Monsieur Aloyse Scherer, diplômé I.E.C.G., demeurant à 16, rue Dante, L-1412 Luxembourg, aux fonctions d'administrateur;
- Monsieur Enzo Liotino, directeur, avec adresse professionnelle au 38, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, aux fonctions d'administrateur;
- Monsieur Gilbert Divine, fondé de pouvoir, avec adresse professionnelle au 38, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, aux fonctions d'administrateur.

Leurs mandats respectifs prendront fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2006.

L'Assemblée Générale renomme comme commissaire aux comptes:

- FIDUCIAIRE DE LUXEMBOURG S.A., société anonyme, 38, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg.

Son mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes au 31 décembre 2006.

FIDUCIAIRE DE LUXEMBOURG S.A

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 16 décembre 2004, réf. LSO-AX04736. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(102218.3/657/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

---

**MELCHEMIE GROUP B.V., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-1750 Luxembourg, 66, avenue Victor Hugo.  
R. C. Luxembourg B 88.943.

—  
EXTRAIT

L'associé unique de la Société, STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR MELCHEMIE, constituée et régie sous les lois des Antilles Néerlandaises, ayant son siège social, à Curacao, a décidé en date du 30 novembre 2004:

- d'accepter la démission de Monsieur Joost Spoel en tant que gérant A de la Société, avec effet immédiat;
- d'accepter la démission de ING TRUST (LUXEMBOURG) S.A. en tant que gérant B de la Société avec effet immédiat; et
- de nommer pour une durée illimitée M. Jan Willem Bomhof, en tant que gérant A de la Société, à partir du 30 novembre 2004; et
- de nommer pour une durée illimitée Madame Veronica Oderkerk, en tant que gérant B de la Société, à partir du 30 novembre 2004.

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

Pour MELCHEMIE GROUP B.V.

Signature

Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 16 décembre 2004, réf. LSO-AX04972. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(102290.3//22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 décembre 2004.

---