

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° 745

27 juillet 2005

SOMMAIRE

AD Sicav, Luxembourg	35757
Adara Venture Partners, S.à r.l., Luxembourg	35714
Berenberg Fund-of-Funds II	35726
Berenberg Fund-of-Funds II	35730
Berenberg Fund-of-Funds II	35742
CI Fund	35727
(The) Egypt Trust Fund, Sicaf, Luxembourg	35760
Light Bar, S.à r.l., Luxembourg	35756
Link Capital Holdings S.A., Luxembourg	35743
Link Capital Holdings S.A., Luxembourg	35753
Luxba 2000 S.A., Luxembourg	35713
Music at Work, S.à r.l., Luxembourg	35714
Nedlux Finance S.A., Luxembourg	35760
Paperclip, S.à r.l., Bereldange	35755
Thomson Travel International S.A., Luxembourg	35753
Thomson Travel International S.A., Luxembourg	35755
TPS Frigorifique Floréan, S.à r.l., Dudelange	35753
Verdetta Holding S.A., Luxembourg	35760
World Investment Opportunities Funds, Sicav, Luxembourg	35757
(The) World Trust Fund, Sicaf, Luxembourg	35756

LUXBA 2000 S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2519 Luxembourg, 9, rue Schiller.
R. C. Luxembourg B 68.879.

Extrait des Minutes du Conseil d'Administration qui s'est tenu le 20 décembre 2004

Au conseil d'Administration de LUXBA 2000 S.A. («la société»), il a été décidé comme suit:
- de renouveler le mandat de TCG GESTION S.A. ayant son siège social au 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, en tant qu'administrateur-délégué de la société.

Luxembourg, le 20 décembre 2004.

TCG GESTION S.A.

Managing Director

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 30 décembre 2004, réf. LSO-AX09227. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(026667.2//16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 mars 2005.

MUSIC AT WORK, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1660 Luxembourg, 60, Grand-rue, Niveau 2.
R. C. Luxembourg B 88.069.

La soussignée atteste par la présente que suivant les conventions de vente de parts sociales du 1^{er} juillet 2004

il résulte que les associés sont successivement:

SELINE FINANCE Ltd., 27, New Bond Street, GB-W1S 2RH Londres, Royaume-Uni, pour 99 parts sociales à concurrence de 99% de la société

et

SELINE MANAGEMENT Ltd., 27, New Bond Street, GB-W1S 2RH Londres, Royaume-Uni, pour 1 part sociale à concurrence de 1% de la société.

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

Luxembourg, le 18 mars 2005.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 18 mars 2005, réf. LSO-BC04266. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(024334.3/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 mars 2005.

ADARA VENTURE PARTNERS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 15,400.-.

Registered office: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 108.805.

STATUTES

In the year two thousand and five, on the fifteen day of the month of June.

Before Maître Paul Decker, notary, residing in Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg).

There appeared the following:

1. Mr. Alberto Gómez, Investment Manager, residing at Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Spain;

2. Mr. Nico Goulet, Investment Manager, residing at Calle Ayala 112, 6to.-A, 28006 Madrid, Spain,

represented by Mr. Alberto Gómez, Investment Manager, residing at Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Spain;

by virtue of a proxy given in Madrid on June 14, 2005;

3. Mr. Roberto Saint-Maló, Investment Manager, residing at Marquesa Viuda de Aldama, 54, 28109 Madrid, Spain,

represented by Mr. Alberto Gómez, Investment Manager, residing at Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Spain;

by virtue of a proxy given in Madrid on June 14, 2005; and

4. Mr. Jesus Sainz, Economist, residing at Calle Conde de los Gaitanes 34, Alcobendas 28109 Madrid, Spain,

represented by Mr. Alberto Gómez, Investment Manager, residing at Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Spain;

by virtue of a proxy given in Madrid on June 14, 2005.

The above mentioned proxies, signed by the appearing person and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed for the purpose of registration.

Such appearing parties, acting in the above stated capacities, has drawn up the following Articles of Association of a company:

Chapter I. Form, Name, Registered office, Object, Duration

Art. 1. Form, Name. There is established by the shareholders a société à responsabilité limitée (the «Company») governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, especially the law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended (the «Law»), by article 1832 of the Civil Code and by the present Articles of Association (the «Articles of Association»).

The Company is initially composed of four shareholders, owners of all the shares. The Company may however at any time be composed of a single shareholder or several shareholders notably as a result of the transfer of shares or the issue of new shares.

The Company will exist under the name of ADARA VENTURE PARTNERS, S.à r.l.

Art. 2. Registered Office. The Company will have its registered office in the City of Luxembourg.

The registered office may be transferred to any other place within the City of Luxembourg by a resolution of the Board of Directors.

Branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by resolution of the Board of Directors.

In the event that in the view of the Board of Directors extraordinary political, economic or social developments occur or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office or with the ease of communications with such office or between such office and persons abroad, it may temporarily transfer the registered office abroad, until the complete cessation of these abnormal circumstances. Such temporary measures will have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding the temporary transfer of the registered office, will

remain a company governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. Such temporary measures will be taken and notified to any interested parties by one of the bodies or persons entrusted with the daily management of the Company.

Art. 3. Object. The object of the Company is the holding of interests in Luxembourg and/or in foreign undertakings, as well as the administration, development and management, in whatever capacity, of such holdings and in particular the holding of interests in ADARA VENTURES SICAR, a partnership limited by shares, (société en commandite par actions) governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, in particular the law of 15 June 2004 on risk capital investment company (the «SICAR Law») in the capacity of general partner and manager of that company (the «SICAR»).

The Company may provide any financial assistance to the undertakings forming part of the group of the Company such as, among others, the providing of loans and the granting of guarantees or securities in any kind or form.

The Company may also use its funds to invest in real estate, in intellectual property rights or any other movable or immovable assets in any kind or form.

The Company may borrow in any kind or form and privately issue bonds, notes or similar debt instruments.

In a general fashion the Company may carry out any commercial, industrial or financial operation, which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes.

Art. 4. Duration. The Company is formed for an unlimited duration.

It may be dissolved by decision of the single shareholder or by a decision of the general meeting of shareholders representing at least three quarters of the capital.

Chapter II. Capital, Shares

Art. 5. Subscribed Capital. The Company's subscribed capital is set at fifteen thousand four hundred euro (EUR 15,400.-) divided into three hundred and eighty-five (385) class A shares, three hundred and eighty-five (385) class B shares, three hundred and eighty-five (385) class C shares and three hundred and eighty-five (385) class D shares, with a par value of ten euro (EUR 10.-) each, all of which are fully paid up (individually a «Share» and collectively the «Shares»).

In addition to the subscribed capital, there may be set up a premium account into which any premium paid on any Share in addition to its par value is transferred. The amount of the premium account may be used to provide for the payment of any Share which the Company may repurchase from its shareholders, to offset any net realised losses, to make distributions to the shareholders or to allocate funds to the legal reserve.

Art. 6. Shares. Each Share, irrespective of the class of shares, entitles its owner to equal rights in the profits and assets of the Company and to one vote at the general meetings of shareholders. Ownership of a Share carries implicit acceptance of these Articles of Association and the resolutions of the single shareholder or the general meeting of shareholders.

Each Share is indivisible as far as the Company is concerned.

Co-owners of Shares must be represented towards the Company by a common attorney-in-fact, whether appointed amongst them or not.

The Transfer of Shares must be evidenced by a notarial deed or by a deed under private seal. Any such transfer is not binding upon the Company and upon third parties unless duly notified to the Company or accepted by the Company, in pursuance of article 1690 of the Civil Code.

The Company may redeem its own Shares in view of their cancellation.

Art. 7. Increase and Reduction of Capital. The issued capital of the Company may be increased or reduced one or several times by a resolution of the single shareholder or by a resolution of the shareholders voting with the quorum and majority rules set by these Articles of Association or, as the case may be, by the law for any amendment of these Articles of Association, namely by a majority vote representing three quarters of Shares.

New Shares to be subscribed for by contribution in cash will be offered by preference to the existing shareholders in proportion to the portion of the capital which those shareholders are holding. This preferred subscription right shall be open for exercise within a period of thirty days as from the offer made by the Board of Directors to the existing shareholders.

To the extent some of the existing shareholders (the «Rejecting Shareholders») have failed to or chosen not to subscribe for their portion of the new Shares (the «Rejected Shares») to be issued in accordance with the provisions of the preceding paragraph, all such Rejected Shares shall be offered on the same terms and conditions by preference to the other existing shareholders (the «Non-Rejecting Shareholders») in proportion to the portion of the capital which those Non-Rejecting Shareholders are holding, which proportion shall, for the avoidance of doubt, ignore the portion of the capital held by the Rejecting Shareholders.

If all the Rejected Shares have not been subscribed for by the Non-Rejecting Shareholders, all such Rejected Shares may be offered to a third party at the same price and on terms not more favourable to the third party than those proposed to the Rejecting Shareholders.

For the avoidance of doubt, the capital to be reduced will be reduced Pro Rata among the shareholders, except if all the Shares of a shareholder are repurchased by the Company and cancelled.

Art. 8. Transfer of Shares. Where the Company has only one Shareholder, the sole Shareholder may freely transfer his Shares.

Where the Company has more than one Shareholder, the Shares may be transferred in case of death of a shareholder in accordance with the provisions of the Law and otherwise under the conditions set forth in Articles 8.2, 8.3, and 8.4. For the purposes of this Article 8 and these Articles of Association:

«Business Days» means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

«Pro Rata» means in the respective proportions that each shareholder holds Shares from time to time;

«Transfer» means sell, transfer, assign or otherwise dispose of, or enter into any binding agreement to do any of the same;

8.1. General Prohibition against Transfers

A shareholder shall not Transfer, or agree to Transfer its Shares, nor agree on such Transfer by way of security, pledge, mortgage, charge or otherwise by encumbrance any of its Shares, unless such Transfer is permitted by this Article 8.

8.2. Permitted Transfers

A shareholder is permitted to Transfer his Shares to a legal entity (a «Permitted Transfer») provided that, with respect to such Transfer, the following conditions are cumulatively met:

- a) the purpose of the transfer is to primarily optimize the shareholder's overall tax position;
- b) the shareholder holds at least 67% of the voting shares of such legal entity;
- c) arrangements have been made under which the ultimate beneficiary of the transferee legal entity are the spouse, children or relatives of the shareholder; and
- d) the Transfer must not affect in any manner whatsoever the professional relationship of the shareholder with the Company or his involvement in the Company.

If any of the conditions mentioned above is not met, the provisions of Article 8.3. shall apply.

8.3. Right of First Offer

8.3.1. Sale Notice

In the event that a shareholder (the «Offering Party») proposes to sell all (but not less than all) its Shares (collectively, the «Offered Shares») to any third party, such shareholder shall give the Company as well as other shareholders written notice of its intention to sell the Offered Shares (the «Sale Notice»).

Such Sale Notice shall state the proposed sale price (which shall be limited to cash) and any and all other terms, conditions and details of such sale (including representations and warranties) and constitute an offer to sell the Shares to the other shareholders on such terms.

8.3.2. Acceptance Notice

At any time within 15 Business Days from the receipt of the Sale Notice (the «Offer Period»), the Company or each of the shareholders wishing to acquire any portion of the Offered Shares (an «Acquiring Party») may inform the Offering Party in writing of its intention to accept the offer (as to all but not less than all such Acquiring Party's Pro Rata) (the «Acceptance Notice»).

Such Acceptance Notice shall also state that such Acquiring Party will purchase the Offered Shares which are not purchased by the other shareholders (and any oversubscription will be allocated Pro Rata in proportion to the oversubscribed shares).

8.3.3. Consequences of the Sale Notice

8.3.3.1. In the event that there has been a timely election by one or more Acquiring Parties to acquire all (but not less than all) the Offered Shares which were the subject of the Sale Notice, the closing of the sale of such Offered Shares shall occur at a time and place reasonably acceptable to the parties as promptly as practicable (which shall not be less than 15 Business Days after the date of the Acceptance Notice).

At such closing, the Acquiring Parties shall deliver to the Offering Party the consideration to be exchanged for such Offered Shares in immediately available funds and the Offering Party shall deliver to them such Offered Shares free and clear of all liens, charges or encumbrances and all other documents and instruments of transfer required to effect the sale of such Offered Shares in accordance with the same terms and conditions set forth in the Sale Notice.

Each of the Acquiring Parties shall pay any transfer taxes or similar governmental charges in connection with such sale and shall otherwise pay its own costs and expenses in connection with such sale.

8.3.3.2 Subject to compliance with Article 8.4, in the event there has not been a timely election by Acquiring Parties to purchase all (but not less than all) the Offered Shares under Article 8.3.3.1, then the Offering Party may, within and not later than three months following the date of delivery of the Sale Notice sell the Offered Shares to any third party, at a purchase price and other terms and conditions not more favourable to such third party purchaser than those set forth in the Sale Notice, provided that promptly after the consummation of such sale, the Offering Party shall provide the other shareholders with written evidence of such sale; and provided, further, that if such sale is not made within such three month period or is made on terms and conditions more favourable for the purchaser than those set forth in the Sale Notice, then such sale shall be null and void and the procedure set forth in Articles 8.3 and 8.4 shall apply again to any sale of such Offered Shares.

8.4. Tag Along Rights

8.4.1. Tag-along Notice

In the event that any shareholder (the «Selling Party»), notably pursuant to an offer made by a bona fide purchaser (the «Offer») wishes to sell all (but not less than all) of the Shares he owns, the Selling Party shall give the other shareholders (the «Tag-along Parties») written notice of its intention to sell such shares (the «Tag-along Notice»).

Such Tag-along Notice shall also state the proposed sale price (which shall be limited to cash) and any and all other terms, conditions and details of such sale according to the Offer.

8.4.2. Reply Notice

At any time within 15 Business Days from the receipt of the Tag-along Notice each Tag-along Party (other than an Acquiring Party under Article 8.3. with respect to the proposed sale) shall have the right to deliver a reply notice (the «Reply Notice») to the Selling Party setting forth its irrevocable election to require the Selling Party to include in the proposed sale contemplated by the Tag-along Notice all (but not less than all) of such Tag-along Party's shares.

8.4.3. Consequences of the Tag-along Notice

8.4.3.1. If one or more Tag-along Parties delivers a Reply Notice, the Selling Party shall be obligated to include in the proposed sale the Shares set forth in the Reply Notice, at the same purchase price specified in the Tag-along Notice (or a higher purchase price), and in any event on substantially the same terms and conditions set forth in the Tag-along Notice (or on terms and conditions more favourable to the seller).

Any sale by the Selling Party and any Tag-along Parties pursuant to this Article 8.4 shall be subject to Article 8.3 (it being agreed that the Selling Party shall deliver the Tag-along Notice concurrently with the delivery of its Sale Notice under Article 8.3).

8.4.3.2. Subject to compliance with Article 8.3, in the event there has not been a timely election by the Tag-along Parties to include their Shares in the proposed sale by the Selling Party, then the Selling Party may, within three months following the date of delivery of the Tag-along Notice and without any further obligation to the Tag-along Parties, sell his Shares at the purchase price and on other terms and conditions substantially the same as those set forth in the Tag-along Notice (or at a price or on terms and conditions more favourable to the seller).

Promptly after the consummation of the sale of such Shares, the Selling Party shall provide the shareholders with written evidence of such sale, setting forth all material terms and conditions thereof, including price per Share.

8.4.3.3 In the event there has been a timely election by any of the Tag-along Parties to include their Shares in a proposed sale under this Article 8.4, any sale by the Selling Party of the shares set forth in the Tag-along Notice and the sale by the Tag-along Party of his Shares as set forth in the Reply Notice shall take place simultaneously and, on the closing date and place which shall be communicated by the Selling Party to each of the Tag-along Parties in writing. The Tag-along Parties who elected to participate in the sale shall deliver to the prospective transferee the Shares being sold by each of them under this Article 8.4 free and clear of all liens, charges and encumbrances together with such other documents and instruments of transfer as the Selling Party and the prospective transferee may reasonably agree on or request, as specified in the above written notice, including documents providing for pro-rata representations, warranties and indemnification standard for such type of transaction for the benefit of the prospective transferee, provided that the Selling Party is also providing such documentation to the prospective transferee.

All costs and expenses in connection with such sale shall be borne by the Selling Party and the Tag-along Parties pro-rata based on the Shares included in such sale.

Art. 9. Incapacity, Bankruptcy or Insolvency of a Shareholder. The incapacity, bankruptcy, insolvency or any other similar event affecting the single shareholder or any of the shareholders does not put the Company into liquidation.

Chapter III. Board of Directors, Investment Committee

Art. 10. Board of Directors. The Company will be managed and administered by a board of directors (referred to as the «Board of Directors») composed of at least three members who need not be shareholders (the «Directors»).

The Directors will be elected by the single shareholder or by the shareholders' meeting, which will determine their number and their term of office; they will hold office until their successors are elected. They are re eligible, but they may be removed at any time, with or without cause, by a resolution of the single shareholder or by a resolution of the shareholders' meeting.

Art. 11. Meetings of the Board of Directors. The Board of Directors may appoint a secretary, who need not be a Director and who will be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the shareholders.

The Board of Directors will meet upon call by any Director. A meeting of the Board of Directors must be convened if any two Directors so require.

The Board of Directors may appoint any Director and the general meeting of shareholders may appoint any person as chairman pro tempore by vote of the majority present or represented at such meeting to respectively preside at the meetings of the board of directors and of the shareholders.

Except in cases of urgency or with the prior consent of all those entitled to attend, at least one week's notice of board meetings shall be given in writing, by fax or by telegram. Any such notice shall specify the time and place of the meeting as well as the agenda and the nature of the business to be transacted. The notice may be waived by the consent in writing, by fax or by telegram of each Director. No separate notice is required for meetings held at times and places specified in a schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors.

Every Board meeting shall be held in Luxembourg or such other place as the Board of Directors may from time to time determine.

Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing another Director as his proxy.

A quorum of the Board of Directors shall be the presence or the representation of a majority of the Directors holding office. Decisions will be taken by a majority of the votes of the Directors present or represented at such meeting.

One or more Directors may participate in a meeting by means of a conference call or by any similar means of communication enabling thus several persons participating therein to simultaneously communicate with each other. Such participation shall be considered a physical presence at the meeting.

In case of urgency, a written decision, signed by all the Directors, is proper and valid as though it had been adopted at a meeting of the Board of Directors which was duly convened and held. Such a decision can be documented in a single document or in several separate documents having the same content and each of them signed by one or several Directors.

Art. 12. Minutes of Meetings of the Board of Directors. The minutes of any meeting of the Board of Directors will be signed by the chairman of the meeting and by the secretary (if any). Any proxies will remain attached thereto.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise will be signed by any two members of the Board of Directors.

Art. 13. Powers of the Board of Directors. The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts necessary or useful for accomplishing the Company's object in particular the management of the SICAR. All powers not expressly reserved by law or by the Articles of Association to the single shareholder or the general meeting of shareholders are in the competence of the Board of Directors.

Art. 14. Delegation of Powers. The Board of Directors may delegate special powers or proxies, or entrust determined permanent or temporary functions to persons or agents chosen by it.

Art. 15. Representation of the Company. The Company will be bound towards third parties by the joint signature of any two Directors or by the joint signatures or single signature of any persons to whom such signatory power has been delegated by the Board of Directors, within the limits of such power.

Art. 16. Investment Committee. An investment committee will be established by the Board of Directors (the «Investment Committee») consisting of at least four members who need not be shareholders nor Directors (the «Investment Committee Members»).

The Board of Directors shall determine the proceedings of such Investment Committee.

Decisions will be taken by unanimous votes of the Investment Committee Members present or represented.

The Investment Committee has the broadest powers to review the preliminary investment recommendations, business plan, market and competitor analysis, customer interviews, management reference checks, technology due diligence, financial and legal due diligence, detailed financial appraisal and valuation of targeted companies related investments prepared by the Board of Directors.

Chapter IV. Meeting of Shareholders

Art. 17. General Meeting of Shareholders. If the Company is composed of one single shareholder, the latter exercises the powers granted by law to the general meeting of shareholders. Articles 194 to 196 and 199 of the law of 10 August 1915, are not applicable to that situation.

If the Company is composed of no more than twenty-five (25) shareholders, the decisions of the shareholders may be taken by a vote in writing on the text of the resolutions to be adopted which will be sent by the Board of Directors to the shareholders by fax. In this latter case, the shareholders are under the obligation to, within a delay of fifteen days as from the receipt of the text of the proposed resolution, cast their written vote and fax it to the Company.

Unless there is only one single shareholder, the shareholders may meet in a general meeting of shareholders upon call in compliance with Luxembourg law by the Board of Directors, subsidiarily, by the auditor or, more subsidiarily, by shareholders representing half the corporate capital. The notice sent to the shareholders in accordance with the law will specify the time and place of the meeting as well as the agenda and the nature of the business to be transacted.

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

A shareholder may act at any meeting of the shareholders by appointing in writing, by fax as his proxy another person who need not be a shareholder.

Shareholders' meetings, including the annual general meeting, may be held abroad if, in the judgement of the Board of Directors, which is final, circumstances of force majeure so require.

Art. 18. Powers of the Meeting of Shareholders. Any regularly constituted meeting of shareholders of the Company represents the entire body of shareholders.

Subject to all the other powers reserved to the Board of Directors by law or the Articles of Incorporation, it has the broadest powers to carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Art. 19. Procedure, Vote. Any resolution whose purpose is to amend the present Articles of Association or whose adoption is subject by virtue of these Articles of Association or, as the case may be, the law to the quorum and majority rules set for the amendment of the Articles of Association will be taken by a majority of shareholders representing at least three quarters of the capital.

Except as otherwise required by law or by the present Articles of Incorporation, all other resolutions will be taken by shareholders representing at least half of the capital.

One vote is attached to each Share.

Copies or extracts of the minutes of the meeting to be produced in judicial proceedings or otherwise will be signed by any member of the Board of Directors.

Chapter V. Financial Year, Distribution of profits

Art. 20. Financial Year. The Company's financial year begins on the first day of January in every year and ends on the last day of December.

Art. 21. Adoption of Financial Statements. At the end of each financial year, the accounts are closed, the Board of Directors draws up an inventory of assets and liabilities, the balance sheet and the profit and loss account, in accordance with the law.

The balance sheet and the profit and loss account are submitted to the single shareholder or, as the case may be, to the general meeting of shareholders for approval.

Each shareholder or its attorney-in-fact may peruse these financial documents at the registered office of the Company. If the Company is composed of more than 25 shareholders, such right may only be exercised within a time period of fifteen days preceding the date set for the annual general meeting of shareholders.

Art. 22. Appropriation of Profits. From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the reserve required by law. That allocation will cease to be required as soon and as long as such reserve amounts to ten per cent (10%) of the subscribed capital of the Company.

The single shareholder or the general meeting of shareholders shall determine how the remainder of the annual net profits will be disposed of. It may decide to allocate the whole or part of the remainder to a reserve or to a provision reserve, to carry it forward to the next following financial year or to distribute it to the shareholders as dividend.

Subject to the conditions fixed by law, the Board of Directors may pay out an advance payment on dividends. The Board of Directors fixes the amount and the date of payment of any such advance payment.

Chapter VII. Dissolution, Liquidation

Art. 23. Dissolution, Liquidation. The Company may be dissolved by a decision of the single shareholder or by a decision of the general meeting voting with the same quorum and majority as for the amendment of these Articles of Incorporation, unless otherwise provided by law.

Should the Company be dissolved, the liquidation will be carried out by one or more liquidators (who may be physical persons or legal entities) appointed by the single shareholder or by the general meeting of shareholders, which will determine their powers and their compensation.

After payment of all the debts of and charges against the Company and of the expenses of liquidation, the net assets shall be distributed equally to the holders of the Shares Pro Rata to the number of the Shares held by them.

Chapter VIII. Applicable Law

Art. 24. Applicable Law. All matters not governed by these Articles of Association shall be determined in accordance with the Law.

Subscription and Payment

The Articles of Association of the Company having thus been drawn up by the appearing parties, these parties have subscribed for the number of shares and have paid in cash the amounts mentioned hereafter:

Shareholder	Subscribed capital (EUR)	Number of shares	Amount paid-in (EUR)
Alberto Gómez	4,400	110 Class A Shares, 110 Class B Shares, 110 Class C Shares, and 110 Class D Shares	4,400
Nico Goulet	4,400	110 Class A Shares, 110 Class B Shares, and 110 Class C Shares and 110 Class D Shares	4,400
Roberto Saint-Maló	4,400	110 Class A Shares, 110 Class B Shares, and 110 Class C Shares, and 110 Class D Shares	4,400
Jesus Sainz.	2,200	55 Class A Shares, 55 Class B Shares, 55 Class C Shares, and 55 Class D Shares	2,200
Total:	15,400	1,540 Shares	15,400

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary who states that the conditions provided for in article 183 of the law of August 10th, 1915 on commercial companies, as amended, have been observed.

Expenses

The expenses, costs, fees and charges of any kind whatsoever which will have to be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately 1,500.- EUR.

Transitory provisions

The first financial year will begin on the date of formation of the Company and will end on the last day of December 2005.

Extraordinary general meeting

The shareholders have taken immediately the following resolutions:

1 The shareholders resolved to set at four (4) the number of Directors and further resolved to appoint the following as Directors for a period ending at the approval of the Company's annual accounts for the year ending on 2008:

- Mr. Alberto Gómez, company director, residing at Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Spain;
- Mr. Nico Goulet, company director, residing at Calle Ayala 112, 6to.-A, 28006 Madrid, Spain;
- Mr. Roberto Saint-Maló, company director, residing at Marquesa Viuda de Aldama, 54, 28109 Madrid, Spain; and
- Mr. Jesus Sainz, company director, residing at Calle Conde de los Gaitanes 34, Alcobendas 28109 Madrid, Spain.

2. The registered office shall be at 16, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

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

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

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

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille cinq, le quinze juin.

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

Ont comparu:

1. M. Alberto Gómez, Investment Manager, demeurant à Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Espagne;

2. M. Nico Goulet, Investment Manager, demeurant à Calle Ayala 112, 6to.-A, 28006 Madrid, Espagne,

représenté par Monsieur Alberto Gómez, Investment Manager, demeurant à Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Espagne;

en vertu d'une procuration donnée à Madrid le 14 juin 2005;

3. M. Roberto Saint-Maló, Investment Manager, demeurant à Marquesa Viuda de Aldama, 54, 28109 Madrid, Espagne, représenté par Monsieur Alberto Gómez, Investment Manager, demeurant à Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Espagne;

en vertu d'une procuration donnée à Madrid le 14 juin 2005; and

4. M. Jesus Sainz, économiste, demeurant à Calle Conde de los Gaitanes 34, Alcobendas 28109 Madrid, Espagne, représenté par Monsieur Alberto Gómez, Investment Manager, demeurant à Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Espagne;

en vertu d'une procuration donnée à Madrid le 14 juin 2005.

Les procurations mentionnées ci-dessus, signées par les comparants et le notaire soussigné, resteront annexées au présent acte aux fins d'enregistrement.

Lequels comparants, agissant en leurs susdites qualités, ont arrêté ainsi qu'il suit les Statuts d'une société:

Chapitre 1^{er}. Forme, Dénomination, Siège, Objet, Durée

Art. 1^{er}. Forme, Raison sociale. Il est formé par les associés une société à responsabilité limitée (la «Société») régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, notamment par la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée (la «Loi»), par l'article 1832 du Code civil, ainsi que par les présents statuts (les «Statuts»).

La Société comporte initialement quatre associés, propriétaires de la totalité des parts sociales. La Société peut cependant, à toute époque, ne comporter qu'un seul associé ou plusieurs associés, par suite notamment, de cession ou transmission de parts sociales ou de création de parts sociales nouvelles.

La Société adopte la raison sociale ADARA VENTURE PARTNERS, S.à r.l.

Art. 2. Siège social. La Société établira son siège social dans la ville de Luxembourg.

Le siège social peut être transféré dans tout autre endroit de la ville de Luxembourg par une résolution du Conseil d'Administration.

Des succursales ou autres bureaux peuvent être établis soit au Grand-Duché de Luxembourg, soit à l'étranger par une résolution du Conseil d'Administration.

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social compromettent l'activité normale au siège social ou la communication aisée avec ce siège ou entre ce siège et l'étranger, il pourra transférer temporairement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales. Ces mesures provisoires n'auront aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg. Ces mesures provisoires seront prises et portées à la connaissance de tout intéressé par l'un des organes ou par l'une des personnes qui est en charge de la gestion journalière de la Société.

Art. 3. Objet. L'objet de la Société est la détention de participations dans toute entreprise luxembourgeoise et/ou étrangère, ainsi que l'administration, la gestion et la mise en valeur, en quelque qualité que ce soit, de ces participations et en particulier la détention de participations dans ADARA VENTURES SICAR, une société en commandite par actions, régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg, en particulier par la loi du 15 juin 2004 sur les sociétés d'investissement en capital à risque (la «Loi sur les SICAR») en qualité d'actionnaire commandité et de gérant de cette société (la «SICAR»).

La Société peut accorder à des entreprises qui font partie du même groupe de sociétés que la Société toute assistance financière, notamment, la fourniture de prêts et l'attribution de garanties ou sûretés sous quelque forme et de quelle que manière que ce soit.

La Société peut employer ses fonds en investissant dans l'immobilier, dans les droits de propriété intellectuelle ou tout autre actif mobilier ou immobilier sous quelque forme et de quelle que manière que ce soit.

La Société peut emprunter sous toutes formes et procéder à l'émission privée d'obligations, titres ou instruments de dette similaires.

D'une manière générale la Société peut effectuer toute opération commerciale, industrielle ou financière qu'elle jugera utile à l'accomplissement et au développement de son objet social.

Art. 4. Durée. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Elle peut être dissoute par décision de l'associé unique ou par une décision de l'assemblée générale des associés représentant au moins trois quart du capital.

Chapitre II. Capital, Parts sociales

Art. 5. Capital souscrit. Le capital souscrit de la Société est fixé à quinze mille quatre cents euros (15.400,- EUR) divisé en trois cents quatre-vingt-cinq (385) parts sociales de catégorie A, trois cents quatre-vingt-cinq (385) parts sociales de catégorie B, trois cents quatre-vingt-cinq (385) parts sociales de catégorie C et trois cents quatre-vingt-cinq (385) parts sociales de catégorie D, ayant chacune une valeur nominale de dix euros (EUR 10,-) et chacune entièrement libérée (individuellement une «Part Sociale» et collectivement les «Parts Sociales».

En plus du capital souscrit, il peut être établi un compte de prime d'émission dans lequel toute prime payée sur toute Part Sociale en plus de sa valeur nominale sera transférée. L'avoir de ce compte de primes peut être utilisé pour effectuer le remboursement en cas de rachat de Parts Sociales des associés par la Société, pour compenser toutes pertes nettes réalisées, pour effectuer des distributions aux associés, ou pour affecter des fonds à la réserve légale.

Art. 6. Parts sociales. Chaque Part Sociale, quelque soit la catégorie de Parts Sociales à laquelle elle appartient, confère à son propriétaire des droits égaux aux bénéficiaires et aux actifs de la Société et une voix aux assemblées générales des associés. La propriété d'une Part Sociale emporte acceptation tacite des présents Statuts et des résolutions de l'associé unique ou de l'assemblée générale des associés.

Chaque Part Sociale est indivisible à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis de Parts Sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un mandataire commun pris parmi eux ou en dehors d'eux.

La cession de Parts Sociales doit être formalisée par acte notarié ou par acte sous seing privé. Une telle cession n'est opposable à la Société et aux tiers qu'après avoir été notifiée à la Société ou acceptée par elle conformément à l'article 1690 du Code civil.

La Société peut racheter ses propres Parts Sociales en vue de leur annulation.

Art. 7. Augmentation et réduction du capital social. Le capital émis de la Société peut être augmenté ou réduit en une ou en plusieurs fois par une résolution de l'associé unique ou par une résolution des associés adoptée aux conditions de quorum et de majorité exigées par ces Statuts ou, selon le cas, par la loi pour toute modification des présents Statuts à savoir par un vote majoritaire représentant les trois quarts des Parts Sociales.

Les nouvelles Parts Sociales souscrites contre paiement en espèces seront offertes en priorité aux associés existants proportionnellement à la partie du capital que ces associés détiennent. Ce droit de souscription préférentiel pourra être exercé pendant une période de trente jours à partir de l'offre par le Conseil d'Administration aux associés existants.

Dans la mesure où certains Associés existants (les «Associés Refusant») n'ont pas réussi ou ont refusé de souscrire leur quote-part de nouvelles Parts Sociales (les «Parts Sociales Rejetées») à être émis en vertu des dispositions du paragraphe précédent, toutes ces Parts Sociales Rejetées seront offertes aux mêmes conditions en priorité aux autres associés existants (les «Associés Non-Refusant») proportionnellement à la quote-part du capital social détenue par les Associés Non-Refusant, laquelle quote-part, afin d'écartier le moindre doute, ignorera la quote-part du capital social détenue par les Associés Refusant.

Si toutes les Parts Sociales Rejetées n'ont pas été souscrites par les Associés Non-Refusant, toutes ces Parts Sociales Rejetées peuvent être offertes à des tiers au même prix et à des conditions qui ne seront pas plus favorables que celles proposées aux Associés Refusant.

Afin d'écartier tout doute, le capital à être réduit sera réduit au prorata parmi les associés, sauf si toutes les Parts Sociales d'un associé sont rachetées par la Société et annulées.

Art. 8. Transfert de parts sociales. Lorsque la Société a un associé unique, l'associé unique peut céder librement ses Parts Sociales.

Lorsque la Société a plus d'un associé, les Parts Sociales peuvent être cédées en cas de décès d'un associé conformément aux dispositions de la Loi ou sinon selon les conditions posées aux Articles 8.2, 8.3. et 8.4. Aux fins de cet Article 8 et des présents Statuts:

«Jour Ouvrable» signifie un jour où le système TARGET (Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System) est ouvert;

«Prorata» signifie la proportion respective de parts sociales détenue par chaque associé de temps à autre.

«Transférer» ou «Transfert» signifie vendre, transférer, céder ou toute autre manière d'aliéner ou la conclusion de tout contrat ayant pour but de faire de même.

8.1 Interdiction générale de transférer des Parts Sociales

Un associé ne peut Transférer ou accepter un Transfert de Parts Sociales et ne peut pas non plus accepter un tel Transfert au moyen d'une sûreté, d'un gage, d'une hypothèque, d'une garantie ou de grever de toute autre manière toute Part Sociale à moins que ce Transfert ne soit autorisé par le présent Article 8.

8.2. Transferts Autorisées

Un associé est autorisé à Transférer ses Parts Sociales à une entité juridique (un «Transfert Autorisé») à condition que les conditions cumulatives suivantes soient remplies:

- le but principal du Transfert est d'optimiser la situation fiscale de l'associé;
- l'associé détient au moins 67% des actions ayant droit de vote de cette entité;
- des arrangements ont été passés selon lesquels le bénéficiaire ultime de l'entité juridique cessionnaire est soit l'épouse, les enfants ou parents de l'associé; et
- le Transfert ne doit en aucun cas porter atteinte aux relations professionnelles de l'Associé avec la Société ou à son engagement dans la Société.

Si l'une des conditions énoncées ci-dessus n'est pas remplie, les dispositions de l'article 8.3. sont applicables.

8.3. Droit de Prémption

8.3.1. Notification de Vente

Dans l'hypothèse où un associé (l'«Offrant») se propose de vendre la totalité (mais pas moins que la totalité) de ses Parts Sociales (collectivement les «Parts Sociales Offertes») à un tiers, cet associé devra notifier, par écrit, aux autres associés son intention de vendre les Parts Sociales Offertes (la «Notification de Vente»).

Cette Notification de Vente doit contenir le prix de la vente proposée (qui doit se limiter à une somme d'argent) et toutes les autres conditions et détails de cette vente (y compris les déclarations et garanties) et constitue une offre de vente des Parts Sociales, aux autres associés, sous de telles conditions.

8.3.2. Notification d'Acceptation

A n'importe quel moment dans les 15 Jours Ouvrables à compter de la réception de la Notification de Vente (la «Période d'Offre»), la Société ou chacun des associés désireux d'acquérir une partie des Parts Sociales Offertes (un «Acquéreur») peut informer l'Offrant par écrit de son intention d'accepter l'offre (pour l'intégralité mais pas moins que l'intégralité du Prorata de cet Acquéreur) (la «Notification d'Acceptation»).

Cette Notification d'Acceptation devra également mentionner que l'Acquéreur achètera les Parts Sociales Offertes qui ne sont pas achetées par les autres associés (et toute souscription excédentaire sera allouée Pro Rata en proportion des Parts Sociales supplémentaires).

8.3.3 Conséquences de la Notification de Vente

8.3.3.1 Dans l'hypothèse où un ou plusieurs Acquéreurs ont déclaré endéans les délais indiqués leur intention d'acquérir la totalité (mais pas moins que la totalité) des Parts Sociales Offertes qui étaient visées dans une Notification de Vente, la conclusion de la vente de ces Parts Sociales Offertes devra intervenir à un moment et en un lieu raisonnablement acceptables pour les parties et aussi rapidement que possible (mais pas moins de 15 Jours Ouvrables à compter de la date de la Notification d'Acceptation).

Lors de cette conclusion, les Acquéreurs devront payer à l'Offrant la contrepartie desdites Parts Sociales Offertes consistant en des fonds immédiatement disponibles et l'Offrant devra leur remettre les Parts Sociales Offertes libres et purgés de tout privilège, droit réel ou engagement, ainsi que tous les autres documents et actes juridiques de transfert requis pour effectuer la vente de ces Parts Sociales Offertes en conformité avec les conditions fixées dans la Notification de Vente.

Chacun des Acquéreurs devra payer toute taxe de transfert ou tout autre droit gouvernemental similaire en relation avec cette vente et devra au surplus payer ses propres dépenses et frais en relation avec cette vente.

8.3.3.2. Sous réserve du respect de l'Article 8.4, dans l'hypothèse où aucune déclaration d'acquisition n'est intervenue de la part d'Acquéreur(s) pour acquérir la totalité (mais pas moins de la totalité) des Parts Sociales Offertes en application de l'Article 8.3.3.1, alors, l'Offrant pourra, dans les trois mois suivant la date de délivrance de la Notification de Vente, mais pas au-delà, vendre les Parts Sociales Offertes à un tiers quelconque, à un prix et à des conditions qui ne devront pas être plus favorables pour ce tiers acheteur que celui et celles décrits dans la Notification de Vente, à condition que rapidement après la réalisation de cette vente, l'Offrant fournisse aux autres associés la preuve écrite de cette vente, et étant entendu que si la vente ne s'est pas réalisée dans cette période de trois mois ou si elle s'est réalisée à des conditions plus favorables pour ce tiers acheteur que celles décrites dans la Notification de Vente, alors cette vente sera nulle et de nul effet et la procédure décrite aux Articles 8.3 et 8.4 devra à nouveau s'appliquer à toute vente de ces Parts Sociales Offertes.

8.4. Droit de Vente Conjointe

8.4.1. Notification de Vente Conjointe

Dans l'hypothèse où un associé (le «Vendeur»), notamment suite à une offre faite par un acheteur bona fide (l'«Offre»), souhaite vendre la totalité (mais pas moins de la totalité) des Parts Sociales qu'il détient, le Vendeur doit notifier par écrit aux autres associés (les «Co-Vendeurs») son intention de vendre ces Parts Sociales (la «Notification de Vente Conjointe»).

Cette Notification de Vente Conjointe doit également contenir le prix de la vente proposé (qui doit se limiter à une somme d'argent) ainsi que toutes les autres conditions et détails de cette vente.

8.4.2. Notification de réponse

A n'importe quel moment dans les 15 Jours Ouvrables à compter de la réception de la Notification de Vente Conjointe, chaque Co-Vendeur (autre qu'un Acquéreur en application de l'Article 8.3 eu égard à la vente proposée) a le droit d'adresser au Vendeur une notification (la «Notification de Réponse») exprimant sa décision irrévocable d'exiger du Vendeur qu'il inclut dans la vente proposée décrite dans la Notification de Vente Conjointe la totalité (mais pas moins que la totalité) des Parts Sociales du Co-Vendeur.

8.4.3. Conséquence de la Notification de Vente Conjointe

8.4.3.1. Si un ou plusieurs Co-Vendeurs envoie une Notification de Réponse, le Vendeur est obligé d'inclure les Parts Sociales énumérées dans la Notification de Réponse dans la vente proposée au prix spécifié dans la Notification de Vente Conjointe (sinon à un prix de vente plus élevé), et dans tous les cas aux mêmes termes et conditions que ceux décrits dans la Notification de Vente Conjointe (ou à des termes ou conditions plus favorables pour le vendeur).

Toute vente par le Vendeur et par tout Co-Vendeur en application du présent Article 8.4 est soumise aux dispositions de l'article 8.3 (le Vendeur devant remettre la Notification de Vente Conjointe en même temps que la Notification de Vente prévue à l'article 8.3).

8.4.3.2. Sous réserve du respect de l'Article 8.3, dans l'hypothèse où il n'y a pas eu de déclaration d'acquisition par les Co-Vendeurs d'inclure leurs Parts Sociales dans la vente proposée par le Vendeur, alors le Vendeur peut, dans les trois mois suivant la date de délivrance de la Notification de Vente Conjointe, et sans qu'il n'ait d'autres obligations à l'égard des Co-Vendeurs, vendre les Parts Sociales à un prix d'achat et à des termes et conditions identiques en subs-

tance à ceux prévus dans la Notification de Vente Conjointe (ou à un prix et à des termes et conditions plus favorables pour le Vendeur).

Le Vendeur devra, rapidement après la réalisation de la vente de ces Parts Sociales, fournir aux autres associés la preuve écrite de cette vente, qui devra contenir toutes les conditions essentielles de la vente, y compris le prix par Part Sociale.

8.4.3.3. Dans l'hypothèse où il y a eu une notification par l'un quelconque des Co-Vendeurs d'inclure ses Parts Sociales dans une vente proposée en application du présent Article 8.4, toute vente par le Vendeur des Parts Sociales contenues dans la Notification de Vente Conjointe et la vente par le Co-Vendeur de ses Parts Sociales tels que contenus dans la Notification de Réponse devront avoir lieu simultanément et à la date de conclusion et au lieu de la vente qui devront être communiqués par le Vendeur par écrit à chacun des Co-Vendeurs. Les Co-Vendeurs qui ont choisi de participer à la vente devront délivrer au futur cessionnaire les Parts Sociales qui doivent être vendues par chacun d'entre eux, en application du présent Article 8.4, libres et purgés de tout privilèges, droits réels ou engagements, ensemble avec tous les autres documents et actes juridiques de transfert que le Vendeur et le futur cessionnaire peuvent raisonnablement avoir acceptés ou requis comme indiqué dans la notification écrite mentionnée ci-dessus, y inclus les documents fournissant les représentations au pro-rata, garanties et indemnisation standards pour ce type de vente au bénéfice du futur cessionnaire, à condition que le Vendeur fournisse également cette documentation au futur cessionnaire.

Tous les frais et dépenses en relation avec cette vente seront supportés par le Vendeur et les Co-Vendeurs au pro-rata sur base des Parts Sociales faisant l'objet de cette vente.

Art. 9. Incapacité, faillite ou déconfiture d'un associé. L'incapacité, la faillite ou la déconfiture ou tout autre événement similaire de l'associé unique ou de l'un des associés n'entraîne pas la liquidation de la Société.

Chapitre III. Conseil d'administration, Comité d'investissement

Art. 10. Conseil d'administration. La Société est gérée et administrée par un conseil d'administration (ci-après le «Conseil d'Administration») composé de trois membres au moins, associés ou non (les «Administrateurs»).

Les Administrateurs seront nommés par l'associé unique ou par l'assemblée des associés, qui déterminent leur nombre et la durée de leur mandat; ils resteront en fonction jusqu'à la nomination de leurs successeurs. Ils sont rééligibles, mais ils peuvent être révoqués à tout moment, avec ou sans motif, par une résolution de l'associé unique ou par une résolution de l'assemblée des associés.

Art. 11. Réunions du Conseil d'administration. Le Conseil d'Administration peut nommer un secrétaire, Administrateur ou non, qui sera responsable de la tenue des procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des associés.

Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation de tout administrateur. Une réunion du Conseil d'Administration doit être convoquée si deux Administrateurs le demandent.

Le Conseil d'Administration peut désigner tout Administrateur et l'assemblée générale des associés peut désigner toute personne comme président pro tempore par un vote à la majorité des personnes présentes ou représentées à une telle réunion pour présider respectivement les réunions du Conseil d'Administration et les assemblées d'associés.

Sauf en cas d'urgence ou avec l'accord préalable de tous ceux qui ont le droit d'assister à cette réunion, une convocation écrite de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné par écrit, par télécopie ou par télégramme une semaine au moins avant la date prévue pour la réunion. Toute convocation indiquera la date et le lieu de la réunion ainsi que l'ordre du jour et une indication des affaires à traiter. Il pourra être passé outre cette convocation avec l'assentiment écrit, transmis par télécopie ou par télégramme, de chaque Administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour les réunions se tenant à des dates et endroits déterminés dans un agenda préalablement adopté par une résolution du Conseil d'Administration.

Toute réunion du Conseil d'Administration se tiendra au Luxembourg ou à tout autre endroit que le Conseil d'Administration peut ponctuellement déterminer.

Tout Administrateur pourra se faire représenter aux réunions du Conseil d'Administration en désignant un autre Administrateur comme son mandataire.

Le quorum du Conseil d'Administration est atteint avec la présence ou la représentation d'une majorité d'Administrateurs en poste. Les décisions sont prises à la majorité des voix des Administrateurs présents ou représentés lors de la réunion.

Un ou plusieurs Administrateurs peuvent participer à une réunion par le biais d'une conférence téléphonique ou par tout autre moyen de communication similaire permettant ainsi à plusieurs personnes y participant de communiquer simultanément l'une avec l'autre. Une telle participation sera considérée équivalente à une présence physique à la réunion.

En cas d'urgence, une décision écrite, signée par tous les Administrateurs, est régulière et valable comme si elle avait été adoptée à une réunion du Conseil d'Administration, dûment convoquée et tenue. Une telle décision pourra être documentée par un ou plusieurs écrits séparés ayant le même contenu et signé chacun par un ou plusieurs Administrateurs.

Art. 12. Procès-Verbaux des réunions du Conseil d'administration. Les procès-verbaux de toute réunion du Conseil d'Administration seront signés par le président de la réunion et par le secrétaire (s'il y en a un). Toutes les procurations resteront annexées aux procès-verbaux.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par deux des membres du Conseil d'Administration.

Art. 13. Pouvoirs du Conseil d'administration. Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus larges pour accomplir tous les actes nécessaires ou utiles pour la réalisation de l'objet social de la Société, en particulier la gestion de la SICAR. Tous les pouvoirs qui ne sont pas réservés expressément par la loi ou par les Statuts à l'associé unique ou à l'assemblée générale des associés sont de la compétence du Conseil d'Administration.

Art. 14. Délégation de pouvoirs. Le Conseil d'Administration peut conférer des pouvoirs ou mandats spéciaux, ou confier des fonctions déterminées permanentes ou temporaires à des personnes ou agents de son choix.

Art. 15. Représentation de la société. La Société sera engagée vis-à-vis des tiers par la signature conjointe de deux Administrateurs, ou par les signatures conjointes ou la signature individuelle de toutes personnes à qui un tel pouvoir de signature aura été délégué par le Conseil d'Administration, dans les limites de ce pouvoir.

Art. 16. Comité d'investissement. Un comité d'investissement sera mis en place par le Conseil d'Administration (le «Comité d'Investissement») comprenant au moins quatre membres, associés ou non, Administrateurs ou non (les «Membres du Comité d'Investissement»).

Le Conseil d'Administration doit déterminer le fonctionnement de ce Comité d'Investissement.

Les décisions seront prises à l'unanimité des Membres du Comité d'Investissement présents ou représentés.

Le Comité d'Investissement a les pouvoirs les plus larges pour examiner les recommandations d'investissement préliminaires, plan de développement, analyse de marché et des concurrents, enquêtes-client, vérifications des compétences de la direction, vérifications préalables (due diligence) dans le domaine technique, financier et juridique, évaluation financière détaillée et estimation des sociétés cibles relatifs aux investissements préparés par le Conseil d'Administration.

Chapitre IV. Assemblée des associés

Art. 17. Assemblée générale des associés. Si la Société comporte un associé unique, celui-ci exerce tous les pouvoirs qui sont dévolus par la loi à l'assemblée générale des associés. Dans ce cas les articles 194 à 196 ainsi que 199 de la loi du 10 août 1915 ne sont pas applicables.

Si la Société ne comporte pas plus de vingt-cinq (25) associés, les décisions des associés peuvent être prises par vote écrit sur le texte des résolutions à adopter, lequel sera envoyé par le Conseil d'Administration aux associés par télécopie. Dans ce dernier cas les associés ont l'obligation, dans un délai de quinze jours suivant la réception du texte de la résolution proposée, d'émettre leur vote écrit et de l'envoyer par télécopie à la Société.

A moins qu'il n'y ait qu'un associé unique, les associés peuvent se réunir en assemblée générale des associés conformément à la loi luxembourgeoise sur convocation par le Conseil d'Administration, ou subsidiairement, par le commissaire aux comptes, ou encore plus subsidiairement, par des associés représentant la moitié du capital social. La convocation envoyée aux associés indiquera, conformément à la loi, la date et le lieu de l'assemblée ainsi que l'ordre du jour et une indication des affaires à traiter.

Si tous les associés sont présents ou représentés à une assemblée et s'ils déclarent avoir eu connaissance de l'ordre du jour de l'assemblée, l'assemblée peut se tenir sans convocation préalable.

Un associé peut prendre part à toute assemblée des associés en désignant par écrit, par télécopie ou par télégramme un mandataire, associé ou non.

Les assemblées des associés, y compris l'assemblée générale annuelle, peuvent se tenir à l'étranger chaque fois que des circonstances de force majeure, souverainement appréciées par le Conseil d'Administration, le requièrent.

Art. 18. Pouvoirs de l'assemblée générale. Toute assemblée générale des associés régulièrement constituée représente l'ensemble des associés.

Sous réserve des pouvoirs réservés au Conseil d'Administration en vertu de la loi ou des Statuts, elle a les pouvoirs les plus larges pour décider ou ratifier tout acte relatif aux opérations de la Société.

Art. 19. Procédure, Vote. Toute résolution dont l'objet est de modifier les présents Statuts ou dont l'adoption est soumise par les présents Statuts ou, le cas échéant, la loi, aux règles de quorum et de majorité fixées pour la modification des Statuts, sera prise par une majorité des associés représentant au moins trois quarts du capital.

Sauf disposition contraire de la loi ou des présents Statuts, toutes les autres résolutions seront prises par les associés représentant au moins la moitié du capital social.

Chaque Part Sociale donne droit à une voix.

Les copies ou extraits des procès-verbaux de l'assemblée à produire en justice ou ailleurs seront signés par tout membre du Conseil d'Administration.

Chapitre V. Année Sociale, Distribution des bénéfices

Art. 20. Année sociale. L'année sociale de la Société commence le premier jour de janvier de chaque année et finit le dernier jour de décembre.

Art. 21. Approbation des comptes annuels. A la fin de chaque année sociale, les comptes sont arrêtés, le Conseil d'Administration dresse un inventaire des biens et des dettes, le bilan et le compte des profits et pertes, conformément à la loi.

Les comptes annuels sont soumis à l'approbation de l'associé unique ou, le cas échéant, à l'assemblée générale des associés.

Chaque associé ou son mandataire peut prendre communication des documents financiers au siège social de la Société. Si la Société comporte plus de 25 associés, ce droit ne peut être exercé que pendant les quinze jours qui précèdent la date de l'assemblée générale des associés.

Art. 22. Affectation des bénéfices. Sur les bénéfices nets de la Société, cinq pour cent (5%) doivent être prélevés pour la formation d'un fonds de réserve légale. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que cette réserve atteindra dix pour cent (10%) du capital social de la Société.

L'associé unique ou l'assemblée générale des associés décident de l'affectation du solde des bénéfices nets annuels. Il peut être décidé de verser la totalité ou une partie du solde à un compte de réserve ou de provision, de le reporter à nouveau ou de le distribuer aux associés comme dividendes.

Sous réserves des conditions fixées par la loi, le Conseil d'Administration peut procéder à un versement d'acomptes sur dividendes. Le Conseil d'Administration détermine le montant ainsi que la date de paiement de ces acomptes.

Chapitre VII.- Dissolution, Liquidation

Art. 23. Dissolution, Liquidation. La Société peut être dissoute par une décision de l'associé unique ou par une décision de l'assemblée générale délibérant aux mêmes conditions de quorum et de majorité que celles exigées pour la modification des Statuts, sauf dispositions contraires de la loi.

En cas de dissolution de la Société, la liquidation s'effectuera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales) nommés par l'associé unique ou par l'assemblée générale des associés, qui détermineront leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Après paiement de toutes les dettes et charges de la Société et de tous les frais de liquidation, l'actif net sera réparti équitablement entre tous les associés au Pro Rata du nombre de Parts Sociales qu'ils détiennent.

Chapitre VIII. Loi applicable

Art. 24. Loi applicable. Toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts seront réglées conformément à la Loi.

Souscription et paiement

Les Statuts de la Société ayant ainsi été arrêtés par les parties comparantes, ces parties ont souscrit au nombre de Parts Sociales et ont libéré en espèces les montants ci-après énoncés:

Associé	Capital souscrit (EUR)	Nombres de parts sociales	Libération (EUR)
Alberto Gómez	4.400	110 Parts Sociales de catégorie A, 110 Parts Sociales de catégorie B, 110 Parts Sociales de catégorie C et 110 Parts Sociales de catégorie D	4.400
Nico Goulet	4.400	110 Parts Sociales de catégorie A, 110 Parts Sociales de catégorie B, 110 Parts Sociales de catégorie C et 110 Parts Sociales de catégorie D	4.400
Roberto Saint-Maló	4.400	110 Parts Sociales de catégorie A, 110 Parts Sociales de catégorie B, 110 Parts Sociales de catégorie C et 110 Parts Sociales de catégorie D	4.400
Jesus Sainz.	2.200	55 Parts Sociales de catégorie A, 55 Parts Sociales de catégorie B, 55 Parts Sociales de catégorie C et 55 Parts Sociales de catégorie D	2.200
Total:	15.400	1.540 Parts Sociales	15.400

La preuve de tous ces paiements a été rapportée au notaire instrumentant qui constate que les conditions prévues à l'article 183 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée, ont été respectées.

Frais

Les dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la Société en raison de sa constitution sont estimés à environ 1.500,- EUR.

Dispositions transitoires

La première année sociale commencera à la date de constitution et finira le dernier jour de décembre 2005.

Assemblée générale extraordinaire

Les associés ont pris immédiatement les résolutions suivantes:

1. Les associés décident de fixer à quatre (4) le nombre d'Administrateurs et de nommer les personnes suivantes en tant qu'Administrateurs pour une période se terminant à l'occasion de l'approbation des comptes sociaux de la société pour l'année se terminant en 2008:

- M. Alberto Gómez, administrateur de sociétés, résidant à Calle Hermosilla 57, 4to.Dcha, 28001 Madrid, Espagne;
- M. Nico Goulet, administrateur de sociétés, résidant à Calle Ayala 112, 6to.-A, 28006 Madrid, Espagne;
- M. Roberto Saint-Maló, administrateur de sociétés, résidant à Marquesa Viuda de Aldama, 54, 28109 Madrid, Espagne; et

- M. Jesus Sainz, administrateur de sociétés, résidant à Calle Conde de los Gaitanes 34, Alcobendas 28109 Madrid, Espagne.

2. Le siège social est fixé au 16, boulevard Emmanuel Servais, L- 2535 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Dont acte fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

Le notaire soussigné qui connaît la langue anglaise, déclare par la présente qu'à la demande du comparant ci-avant, le présent acte est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version française; qu'à la demande du même comparant et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise primera.

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

Signé: A. Gomes, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 17 juin 2005, vol. 154, fol. 59, case 5. – Reçu 154 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Eich, le 21 juin 2005.

(055890.3/206/755) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 juillet 2005.

BERENBERG FUND-OF-FUNDS II, Fonds Commun de Placement.

Sonderreglement

BERENBERG FUND-OF-FUNDS II - Balance Select Fonds

Für den Teilfonds BERENBERG FUND-OF-FUNDS II - Balance Select Fonds («Teilfonds») gelten ergänzend bzw. abweichend zu dem Allgemeinen Verwaltungsreglement die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements.

Art. 1. Anlagepolitik. BERENBERG FUND-OF-FUNDS II - Balance Select Fonds («Teilfonds») strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Der Teilfonds investiert sein Netto-Teilfondsvermögen vorwiegend in Anteilen offener Zielfonds mit Anlageschwerpunkt in Aktien und/oder Renten, Immobilien, und Geldmarktinstrumenten. Je nach Einschätzung der Marktlage und im Interesse der Anleger kann das Netto-Teilfondsvermögen des Teilfonds die Zielfonds nach ihren jeweiligen Anlageschwerpunkten unterschiedlich gewichten.

Als Anlageschwerpunkt, betreffend den Anteil des Teilfondsvermögens der in Zielfonds mit Anlageschwerpunkt Aktien gehalten wird, wird konzeptionell das Universum des MSCI WORLD Index nachgebildet werden. Der MSCI World Index ist ein gängiger marktkapitalisierungsgewichteter Index, der den weltweiten Aktienmarkt in einem hohen Maße - auf Basis reinvestierter Dividenden (sog. Total-Return-Index) - abbildet und bietet sich damit als Vergleichsmaßstab für diesen Teilfonds an.

Der Anteil des Netto-Teilfondsvermögens, der in Zielfonds mit Anlageschwerpunkt Renten gehalten wird, stellt den konservativen Teil des Teilfonds dar. Hierbei werden zur Risikominimierung vorwiegend Zielfonds erworben mit Anleihen von Emittenten hoher Bonität. Je nach Einschätzung der Marktlage kann auch in Zielfonds, die Wertpapiere von Emittenten nachrangiger Bonität enthalten, investiert werden.

Die Zielfondsauswahl wird schwerpunktmäßig mit Hilfe eines speziellen Fonds-Analyse-Auswahlverfahrens getroffen, das aus den in der Bundesrepublik Deutschland vertriebsberechtigten Investmentfonds die Bestperformer auswählt. Je nach Einschätzung der Marktlage kann das Teilfondsvermögen auch vollständig (maximal 100%) in Zielfonds mit einem einzigen der vorgenannten Anlageschwerpunkte angelegt werden.

Das Teilfondsvermögen wird nicht deutsche Single-Hedgafonds oder in Zielfonds investiert, die hinsichtlich ihrer Anlagepolitik Anforderungen unterliegen, die denen deutscher Single-Hedgafonds vergleichbar sind.

Genauere Angaben über die Anlagegrenzen sind in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements enthalten.

Art. 2. Teilfondswährung.

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

2. Gemäß Artikel 5 Nr. 5 des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist der Ausgabepreis der Anteilwert des entsprechenden Bewertungstages zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von maximal 6% davon.

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

Art. 3. Kosten.

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von maximal 1,6% p.a., das monatlich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen am Monatsultimo berechnet und ausgezahlt wird.

Daneben erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem Teilfondsvermögen eine wertentwicklungsorientierte Vergütung (Performance-Fee), welche 10% p.a. des über 6% pro Geschäftsjahr übersteigenden Wertzuwachses des Netto-Teilfondsvermögens beträgt und am Ende des Geschäftsjahres berechnet und ausgezahlt wird. In einem Geschäftsjahr netto erzielte Wertminderungen werden auf das folgende Geschäftsjahr zum Zwecke der Berechnung der Performance-Fee vorgetragen.

2. Die Depotbank erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von maximal 0,125% p.a., mindestens 8.000 Euro p.a. das monatlich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen am Monatsultimo berechnet und ausgezahlt wird. Daneben erhält die Depotbank eine Bearbeitungsgebühr von 0,15% des Wertes jeder Investmentanteil- oder Wertpapiertransaktion (mind. 75,- Euro und max. 250,- Euro je Transaktion), die sofort zahlbar ist.

3. Die Zentralverwaltungsstelle erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von maximal 1.000 Euro pro Monat. Zuzüglich erhält die Zentralverwaltungsstelle aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von maximal 0,10% p.a. pro rata temporis, das monatlich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen am Monatsultimo berechnet und ausgezahlt wird.

4. Die Register- und Transferstelle erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von einmalig 25 Euro p.a. pro Anleger bei Eintrag in das Anteilregister des Teilfonds bei Einmalzahlungen und einmalig 40 Euro p.a. pro Anleger bei Eintrag in das Anteilregister des Teilfonds bei Sparplänen sowie eine jährliche Grundgebühr in Höhe von 3.000,- Euro. Die Register- und Transferstellenvergütung ist jährlich nachträglich auszuführen.

5. Die Gesamtsumme der Auslagen und sonstigen Kosten der Zentralverwaltungsstelle und der Register- und Transferstelle (vgl. Artikel 12 Nr. 2 und 3 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) sowie der nicht bezifferbaren Kosten (vgl. Artikel 12 Nr. 5. a) und c) bis l)) des Allgemeinen Verwaltungsreglements), wird voraussichtlich 35.000 Euro jährlich nicht überschreiten.

Dem Teilfondsvermögen werden keine Auslagen für den Anlageausschuss (vgl. Artikel 12 Nr. 5 m) des Allgemeinen Verwaltungsreglements) belastet.

Sämtliche in diesem Abschnitt aufgeführten Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Art. 4. Verwendung der Erträge. Es ist vorgesehen, die Erträge des Teilfonds zu thesaurieren.

Art. 5. Dauer des Teilfonds. Der Teilfonds ist auf unbestimmte Zeit aufgelegt.

Art. 6. Inkrafttreten. Das Sonderreglement des Teilfonds ist am 25. Juli 2001 in Kraft getreten und 14. September 2001 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht worden.

Änderungen desselben traten am 7. Dezember 2001 und am 9. April 2002 in Kraft und wurden am 25. Januar 2002 und am 30. April 2002 im Mémorial veröffentlicht. Eine überarbeitete Fassung des Sonderreglements wird am 27. Juli 2005 ebendort veröffentlicht und tritt am 1. Juli 2005 in Kraft.

Luxemburg, den 27. Juni 2005.

Für die Verwaltungsgesellschaft

T. Wede / U. Schwedewsky

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

Enregistré à Luxembourg, le 13 juillet 2005, réf. LSO-BG05683. – Reçu 18 euros.

Für die Depotbank

R. Bültmann / S. Mehrmann

Sous-Directrice / Mandataire Commerciale

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(061450.2//77) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2005.

CI FUND, Fonds Commun de Placement.

Änderungsvereinbarung

Zwischen

1. IPConcept FUND MANAGEMENT S.A., einer Aktiengesellschaft mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen

und

2. DZ BANK INTERNATIONAL S.A., einer Aktiengesellschaft mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen

wird im Hinblick auf den Luxemburger Investmentfonds CI FUND, folgendes beschlossen:

Änderung des Verwaltungsreglements

Das Verwaltungsreglement des Investmentfonds CI FUND vom Februar 2004 in Kraft getreten am 13. Februar 2004, wird in folgenden Punkten neu gefasst:

Im gesamten Verwaltungsreglement wird die Bezeichnung «Rechenschaftsbericht» durchgehend durch die Bezeichnung «Jahresbericht», die Bezeichnung «Lit.» durchgehend durch die Bezeichnung «Buchstabe/n» ersetzt und die Bezeichnung «des Artikel» durch «von Artikel» ersetzt. Das gesamte Verwaltungsreglement wurde auf die neue Rechtschreibung umgestellt.

Änderungen der folgenden Artikel des Verwaltungsreglements

Einleitung:

In der Einleitung wurde folgender Satz 4 eingefügt:

«Eine erste Änderung wurde am 27. Juli 2005 im Mémorial veröffentlicht und trat am 12. Juli 2005 in Kraft.»

Artikel 3 - Die Depotbank, Ziffer 1:

Ziffer 1 wird geringfügig geändert und wie folgt neu gefasst:

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

Artikel 3 - Die Depotbank, Ziffer 4, Buchstabe c):

In Ziffer 4 Buchstabe c) wird das «c)» gestrichen.

Artikel 4 - Allgemeine Bestimmungen der Anlagepolitik, Ziffer 2 Buchstabe e):

In Ziffer 2 Buchstabe e) wird am Ende des ersten Unterpunktes «(derzeit die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, die Schweiz, Hongkong, Japan und Norwegen)» vor dem Punkt eingefügt. Der erste Unterpunkt lautet nun wie folgt:

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

Artikel 4 - Allgemeine Bestimmungen der Anlagepolitik, Ziffer 4, Buchstabe b):

In Ziffer 4, Buchstabe b) Absatz drei wird das Wort «Artikel 42 (3)» durch «Artikel 43 Absatz 5» ersetzt. Der Absatz lautet nun wie folgt:

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

Artikel 4 - Allgemeine Bestimmungen der Anlagepolitik, Ziffer 6, Buchstabe a):

In Ziffer 6 Buchstabe a) Absatz 1, erster Unterpunkt wird «Artikel 41 (1) f)» durch «Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe f)» ersetzt.

Artikel 4 - Allgemeine Bestimmungen der Anlagepolitik, Ziffer 6, Buchstabe g):

In Ziffer 6 Buchstabe g) Absatz 2 wird das Wort «Abl.» durch «ABL» ersetzt.

Artikel 4 - Allgemeine Bestimmungen der Anlagepolitik, Ziffer 6, Buchstabe j):

Ziffer 6 Buchstabe j) wird um einen Satz erweitert und wie folgt neu gefasst:

«Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 20% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen ein und desselben OGAW oder ein und desselben anderen OGA gemäß Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe e) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 angelegt werden Wobei im Sinne von Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe e) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 jeder Teilfonds eines OGAW oder OGA mit mehreren Teilfonds, bei denen die Aktiva ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderungen anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation des Teilfonds entstanden sind, als eigenständige OGAW oder OGA anzusehen sind.»

Artikel 4 - Allgemeine Bestimmungen der Anlagepolitik, Ziffer 6, Buchstabe l):

Ziffer 6, Buchstabe l), wird der letzte Satz im zweiten Absatz ersatzlos gestrichen.

Artikel 6 - Anteilwertberechnung, Ziffer 3:

Ziffer 3 wird um einen Teilsatz und einen Absatz ergänzt und wie folgt neu gefasst werden:

«3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres («Bewertungstag») berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.»

Artikel 6 Anteilwertberechnung, Ziffer 4:

In Ziffer 4 wird am Ende des Satzes «und auf zwei Dezimalstellen gerundet» eingefügt. Ziffer 4 lautet nun wie folgt:

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

Artikel 8 - Ausgabe von Anteilen, Ziffer 2, erster Absatz:

Der erste Absatz der Ziffer 2 wird um die nachfolgenden Sätze ergänzt:

«Maßgeblich ist der Eingang bei der Register- und Transferstelle. Diese nimmt die Zeichnungsanträge im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft an.»

Artikel 8 - Ausgabe von Anteilen, Ziffer 2, zweiter Absatz:

Der zweite Absatz der Ziffer 2 wird um einen Satz ergänzt und wie folgt neu gefasst:

«Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensanteilen, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauf folgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Anteilen auf der Grundlage eines dem Anleger vorher unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird. Sollte dennoch der Verdacht bestehen, dass ein Anleger Late-Trading betreibt, kann die Verwaltungsgesellschaft die Annahme des Zeichnungsantrages solange verweigern, bis der Antragsteller jegliche Zweifel in Bezug auf seinen Zeichnungsantrag ausgeräumt hat. Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensanteilen, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht.»

Artikel 8 - Ausgabe von Anteilen, Ziffer 2, neuer Absatz:

Nach dem vierten Absatz der Ziffer 2 wird ein neuer Absatz eingefügt, der wie folgt gefasst ist:

«Sofern der Gegenwert aus dem Fondsvermögen, insbesondere aufgrund eines Widerrufs, der Nichteinlösung einer Lastschrift oder aus anderen Gründen, abfließt, nimmt die Verwaltungsgesellschaft die jeweiligen Anteile im Interesse des Fonds zurück. Etwaige, sich auf das Fondsvermögen negativ auswirkende, aus der Rücknahme der Anteile resultierende Differenzen hat der Antragsteller zu tragen. Fälle des Widerrufs aufgrund verbraucherrechtlicher Regelungen sind von dieser Regelung nicht erfasst.»

Artikel 8 - Ausgabe von Anteilen, Ziffer 2, nunmehr siebter Absatz:

In Ziffer 2, Absatz 7 wird die Formulierung geringfügig geändert und Absatz 7 lautet nun wie folgt:

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

Artikel 8 - Ausgabe von Anteilen, Ziffer 2, achter Absatz:

Ziffer 2 Absatz 8 wird ersatzlos gestrichen.

Artikel 8 - Ausgabe von Anteilen, Ziffer 3, erster Absatz:

Der erste Absatz von Ziffer 3 wird um den nachfolgenden Satz ergänzt:

«Maßgeblich für den Eingang des Zeichnungsantrags ist der Eingang bei der Depotbank.»

Artikel 8 - Ausgabe von Anteilen, Ziffer 3, zweiter Absatz:

Der zweite Absatz der Ziffer 3 wird um einen Satz ergänzt und wie folgt neu gefasst:

«Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberanteilen, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauf folgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Anteilen auf der Grundlage eines dem Anleger vorher unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird. Sollte dennoch der Verdacht bestehen, dass ein Anleger Late-Trading betreibt, kann die Verwaltungsgesellschaft die Annahme des Zeichnungsantrages solange verweigern, bis der Antragsteller jegliche Zweifel in Bezug auf seinen Zeichnungsantrag ausgeräumt hat. Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberanteilen, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Anteile zur Verfügung steht.»

Artikel 10 - Rücknahme und Umtausch von Anteilen, Ziffer 3, erster Absatz:

Der erste Absatz der Ziffer 3 wird um einen Teilsatz ergänzt und wie folgt neu gefasst:

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

Artikel 10 - Rücknahme und Umtausch von Anteilen, Ziffer 4, erster Absatz:

Der erste Absatz der Ziffer 4 wird um den nachfolgenden Satz ergänzt:

«Maßgeblich ist der Eingang bei der Register- und Transferstelle.»

Artikel 10 - Rücknahme und Umtausch von Anteilen, Ziffer 4, dritter Absatz: Der dritte Absatz der Ziffer 4 wird um den nachfolgenden Satz ergänzt:

«Maßgeblich ist der Eingang bei der Depotbank.»

Artikel 10 - Rücknahme und Umtausch von Anteilen, Ziffer 4, vierter Absatz:

Der vierte Absatz der Ziffer 4 wird um einen Satz ergänzt und wird wie folgt neu gefasst:

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

Artikel 10 - Rücknahme und Umtausch von Anteilen, Ziffer 4, fünfter Absatz:

Der fünfte Absatz der Ziffer 4 wird ersatzlos gestrichen.

Artikel 11 - Kosten, Ziffer 5:

Ziffer 5 wird um folgenden Satz 2 ergänzt:

«Des Weiteren kann die Register- und Transferstelle pro Teilfonds eine jährliche Grundgebühr erhalten, die für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt ist.»

Artikel 11 - Kosten, Ziffer 7, neuer Buchstabe d):

In Ziffer 7 wird ein neuer Buchstabe d) eingefügt und die nachfolgenden Buchstaben verschieben sich entsprechend. Buchstabe d) lautet wie folgt:

«d) darüber hinaus werden der Depotbank, der Zentralverwaltungsstelle und der Register- und Transferstelle, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallenden eigenen Auslagen und sonstigen Kosten sowie die

durch die erforderliche Inanspruchnahme Dritter entstehenden Auslagen und sonstigen Kosten erstattet. Die Depotbank erhält des Weiteren bankübliche Spesen;»

Artikel 11 - Kosten, Ziffer 7, Buchstabe t):

Nach Ziffer 7 Buchstabe t) wird der folgende Satz 2 eingefügt:

«Sämtliche vorbezeichnete Kosten, Gebühren und Ausgaben verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.»

Artikel 13 - Rechnungsjahr - Abschlussprüfung, neue Numerierung:

Die bisherige Ziffer 5 wird zu Ziffer 4.

Artikel 14 - Veröffentlichungen, Ziffer 2:

Ziffer 2, Satz 1 wird um das Wort 'kostenlos' ergänzt und lautet nun wie folgt:

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

Artikel 16 - Auflösung des Fonds bzw. eines Teilfonds, Ziffer 2, Buchstabe c):

Ziffer 2 Buchstabe c) wird geringfügig geändert und wie folgt neu gefasst:

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

Artikel 16 - Auflösung des Fonds bez. eines Teilfonds, Ziffer 3:

Ziffer 3 Satz 3 wird geringfügig anders gefasst und lautet nun wie folgt:

«Nettoliquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden sind, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Anteilhaber bei der Caisse des Consignations im Großherzogtum Luxemburg hinterlegt, bei der diese Beträge verfallen, wenn Ansprüche darauf nicht innerhalb der gesetzlichen Frist geltend gemacht werden.»

Artikel 18 - Anwendbares Recht, Gerichtsstand, Vertragssprache, Ziffer 1:

Ziffer 1 Satz 1 wird um einen Halbsatz ergänzt und wie folgt neu gefasst:

«Das Verwaltungsreglement des Fonds unterliegt dem Recht des Großherzogtums Luxemburg. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank, sofern nicht unabhängig davon eine andere Rechtsordnung diese Rechtsbeziehungen besonderen Regelungen unterstellt.»

Artikel 18 - Anwendbares Recht, Gerichtsstand, Vertragssprache, Ziffer 2:

Ziffer 2 Satz 1 wird geringfügig geändert und wie folgt neu gefasst:

«Im Falle eines Rechtsstreits ist der deutsche Wortlaut dieses Verwaltungsreglements maßgeblich.»

Die vorstehenden Änderungen treten am 12. Juli 2005 in Kraft.

Diese Änderungsvereinbarung wurde in vier Exemplaren ausgefertigt.

Luxemburg, im Juli 2005.

IPConcept FUND MANAGEMENT S.A. / DZ BANK INTERNATIONAL S.A.

Unterschriften / Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 20 juillet 2005, réf. LSO-BG08013. – Reçu 28 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(065009.3//201) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 juillet 2005.

BERENBERG FUND-OF-FUNDS II, Fonds Commun de Placement.

Allgemeines Verwaltungsreglement

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und des Anlegers hinsichtlich des Sondervermögens bestimmen sich nach dem folgenden Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie dem, im Anschluss an dieses Allgemeine Verwaltungsreglement abgedruckten, Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds. Das Allgemeine Verwaltungsreglement trat am 25. Juli 2001 in Kraft und wurde erstmals am 14. September 2001 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg («Mémorial») veröffentlicht. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements traten am 7. Dezember 2001 und am 9. April 2002 in Kraft und wurden am 25. Januar 2002 und am 30. April 2002 im Mémorial veröffentlicht. Eine überarbeitete Fassung des Verwaltungsreglements wird am 27. Juli 2005 ebendort veröffentlicht und tritt am 1. Juli 2005 in Kraft. Das Datum des Inkrafttretens sowie das Datum der Veröffentlichung des jeweiligen Sonderreglements und der Veröffentlichung etwaiger Änderungen desselben, werden in dem betreffenden Sonderreglement für den jeweiligen Teilfonds aufgeführt.

Art. 1. Der Fonds.

1. Der Fonds BERENBERG FUND-OF-FUNDS II («Fonds») ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) aus Investmentanteilen und sonstigen Vermögenswerten («Fondsvermögen»), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen («Anleger») unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne des Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) («Gesetz vom 20. Dezember 2002»). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt. Jeder Teilfonds wird detailliert im jeweiligen Sonderreglement zu diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement beschrieben.

2. Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Anleger, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement in Verbindung mit dem Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds geregelt, deren gültige Fassung sowie Änderungen derselben im Mémorial veröffentlicht und beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt sind. Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anleger das Allgemeine Verwaltungsreglement und das jeweilige Sonderreglement sowie alle genehmigten und veröffentlichten Änderungen derselben an.

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

4. Das Netto-Fondsvermögen (d.h. die Summe aller Vermögenswerte abzüglich aller Verbindlichkeiten des Fonds) muss innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des Fonds den Gegenwert von 1,25 Millionen Euro erreichen. Hierfür ist auf das Netto-Fondsvermögen des Fonds insgesamt abzustellen, das sich aus der Addition der Netto-Teilfondsvermögen ergibt.

5. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zu jeder Zeit weitere Teilfonds aufzulegen. In diesem Falle wird dieses Allgemeine Verwaltungsreglement durch ein entsprechendes Sonderreglement ergänzt und ein entsprechender Anhang zum Verkaufsprospekt hinzugefügt. Teilfonds können auf bestimmte Zeit errichtet werden.

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

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

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft.

1. Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die BERENBERG LUX INVEST S.A. («Verwaltungsgesellschaft»), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in Luxemburg. Sie wurde am 6. Januar 2000 auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch ihren Verwaltungsrat vertreten. Der Verwaltungsrat kann eines oder mehrere seiner Mitglieder und/oder Angestellten der Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Geschäftsführung sowie sonstige Personen mit der Ausführung von Verwaltungsfunktionen und/oder der täglichen Anlagepolitik betrauen.

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

3. Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des Fonds unter Berücksichtigung der gesetzlichen und vertraglichen Anlagebeschränkungen fest. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, entsprechend den in diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement und dem jeweiligen Sonderreglement sowie in dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) aufgeführten Bestimmungen das jeweilige Teilfondsvermögen anzulegen und sonst alle Geschäfte zu tätigen, die zur Verwaltung der Teilfondsvermögen erforderlich sind.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und Kontrolle sowie auf eigene Kosten einen Anlageberater hinzuziehen. Die Verwaltungsgesellschaft kann sich außerdem von einem Anlageausschuss, dessen Zusammensetzung vom Verwaltungsrat bestimmt wird, beraten lassen.

Art. 3. Die Depotbank.

1. Depotbank des Fonds ist die DZ BANK INTERNATIONAL S.A. Sie ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg und betreibt Bankgeschäfte. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz vom 20. Dezember 2002, dem Depotbankvertrag, diesem Allgemeinen Verwaltungsreglement, den einzelnen Sonderreglements sowie dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen).

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

a) Sämtliche Investmentanteile, flüssigen Mittel und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte der Teilfonds werden von der Depotbank in gesperrten Konten («Sperrkonten») und Depots («Sperrdepots») verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, der jeweiligen Sonderreglements, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem jeweils geltenden Depotbankvertrag sowie den gesetzlichen Bestimmungen verfügt werden darf. Die Depotbank ist berechtigt und verpflichtet, auf den gesperrten Konten vorhandene Guthaben auf Sperrkonten bei anderen Kreditinstituten zu übertragen, wenn die Verwaltungsgesellschaft die Depotbank anweist.

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

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

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

- a) Anteile eines Teilfonds gemäß Artikel 5 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements auf die Käufer übertragen,
- b) aus den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds den Kaufpreis für Investmentanteile, Optionen und sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den betreffenden Teilfonds erworben worden sind, und für die Leistung und Rückgewähr von Sicherheiten für Derivate, die Zahlung von Transaktionsgebühren und sonstigen Gebühren sowie die Begleichung sonstiger durch die Verwaltung des Investmentvermögens bedingter Verpflichtungen Sorge tragen,
- c) aus den Sperrkonten die notwendigen Einschüsse beim Abschluss von Terminkontrakten zahlen oder Nachschüsse zur Absicherung von Finanzterminkontrakten zahlen,
- d) Investmentanteile sowie sonstige zulässige Vermögenswerte und Optionen, die für einen Teilfonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern bzw. übertragen sowie die Lieferung bei der darlehensweisen Übertragung von Wertpapieren sowie etwaige weitere Lieferpflichten durchführen,
- e) dafür Sorge tragen, dass der Umtausch von Investmentanteilen gemäß den Bestimmungen des Gesetzes, des Allgemeinen Verwaltungsreglements und des jeweiligen Sonderreglements sowie des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und des Depotbankvertrages erfolgt,
- f) Dividenden und andere Ausschüttungen (falls vorgesehen) an die Anleger auszahlen,
- g) den Rücknahmepreis gemäß Artikel 9 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements gegen Rückgabe und Ausbuchung der entsprechenden Anteile auszahlen,
- h) das Inkasso eingehender Zahlungen des Ausgabepreises und des Kaufpreises aus dem Verkauf von Investmentanteilen und sonstigen zulässigen Vermögenswerten sowie aller Erträge, Ausschüttungen, Zinsen, Entgelte für den Optionspreis, den ein Dritter für das ihm für Rechnung des Teilfondsvermögens eingeräumte Optionsrecht zahlt, sowie sonstige dem Investmentvermögen zustehende Geldbeträge, Steuergutschriften ((i) falls vorgesehen, (ii) falls vom jeweiligen Teilfonds im Rahmen von Doppelbesteuerungsabkommen zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und anderen Ländern rückforderbar und (iii) falls ausdrücklich hierzu von der Verwaltungsgesellschaft angewiesen) vornehmen und diese Zahlungen den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds unverzüglich gutschreiben,
- i) im Zusammenhang mit der Zahlung von Ausschüttungen auf Investmentanteile und andere gesetzlich zulässige Vermögenswerte Eigentums- und andere Bescheinigungen und Bestätigungen ausstellen, aus denen der Name des jeweiligen Teilfonds als Eigentümer hervorgeht und alle weiteren erforderlichen Handlungen für das Inkasso, den Empfang und die Verwahrung aller Erträge, Ausschüttungen, Zinsen oder anderer Zahlungen an den jeweiligen Teilfonds vornehmen sowie die Ausstellung von Inkassoindossamenten im Namen des jeweiligen Teilfonds für alle Schecks, Wechsel oder anderen verkehrsfähigen Investmentanteile und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte.

4. Ferner wird die Depotbank dafür sorgen, dass

- a) alle Vermögenswerte eines Teilfonds unverzüglich auf den Sperrkonten bzw. Sperrdepots des betreffenden Teilfonds eingehen, insbesondere der Rücknahmepreis aus dem Verkauf von Investmentanteilen,
- b) anfallende Erträge und von Dritten zu zahlende Optionsprämien sowie eingehende Zahlungen des Ausgabepreises abzüglich des Ausgabeaufschlages und etwaiger Steuern und Abgaben unverzüglich auf den Sperrkonten des jeweiligen Teilfonds verbucht werden,
- c) der Verkauf, die Ausgabe, der Umtausch, die Rücknahme, die Auszahlung und die Entwertung der Anteile, die für Rechnung des jeweiligen Teilfonds vorgenommen werden, dem Gesetz, dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement sowie dem jeweiligen Sonderreglement gemäß erfolgen,
- d) die Berechnung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens und des Anteilwertes dem Gesetz und dem Allgemeinen Verwaltungsreglement gemäß erfolgen,
- e) bei allen Geschäften, die sich auf das jeweilige Teilfondsvermögen beziehen, die Bestimmungen dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, des jeweiligen Sonderreglements, des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie die gesetzlichen Bestimmungen beachtet werden und der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen zugunsten des jeweiligen Teilfonds bei ihr eingeht,
- f) die Erträge des jeweiligen Teilfondsvermögens dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen), dem Allgemeinen Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglement sowie den gesetzlichen Bestimmungen gemäß verwendet werden,
- g) Investmentanteile höchstens zum Ausgabepreis gekauft und mindestens zum Rücknahmepreis verkauft werden,
- h) sonstige Vermögenswerte und Optionen höchstens zu einem Preis erworben werden, der unter Berücksichtigung der Bewertungsregeln nach Artikel 7 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements angemessen ist und die Gegenleistung im Falle der Veräußerung dieser Vermögenswerte den zuletzt ermittelten Wert nicht oder nur unwesentlich unterschreitet, und
- i) die gesetzlichen und vertraglichen Beschränkungen bezüglich des Kaufs und Verkaufs von Optionen und Devisenterminkontrakten sowie bezüglich anderer Devisenkurssicherungsgeschäfte eingehalten werden.

5. Darüber hinaus wird die Depotbank

- a) nach Maßgabe des zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank vereinbarten Verfahrens, der Verwaltungsgesellschaft und/oder von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Repräsentanten schriftlich über jede Auszahlung, über den Eingang von Investmentanteilen und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, von unbaren Ausschüttungen und Barausschüttungen, Zinsen und anderen Erträgen sowie über Erträge aus Schuldverschreibungen Bericht erstatten sowie periodisch über alle von der Depotbank gemäß den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft getroffenen Maßnahmen unterrichten,
- b) nach Maßgabe des zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank vereinbarten Verfahrens unverzüglich alle sachdienlichen Informationen, die sie von Emittenten erhalten hat, deren Investmentanteile, flüssige Mittel und andere gesetzlich zulässigen Vermögenswerte sie von Zeit zu Zeit verwahrt, oder Informationen, die sie auf andere Weise über von ihr verwahrte Vermögenswerte erhält, unverzüglich an die Verwaltungsgesellschaft weiterleiten,
- c) ausschließlich auf Weisung der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihr ernannten Repräsentanten Stimmrechte aus den Investmentanteilen und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, die sie verwahrt, ausüben, sowie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik. Ziel der Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds ist das Erreichen einer angemessenen Wertentwicklung in der jeweiligen Teilfondswährung. Die Verwaltungsgesellschaft strebt eine diversifizierte Vermögensanlage an, indem das jeweilige Teilfondsvermögen entsprechend einer Aufteilung nach ausgewählten Ländern oder Märkten unter Berücksichtigung einer bestimmten Gewichtung in Anteilen oder Aktien mehrerer unterschiedlicher Zielfonds (wie nachfolgend definiert) angelegt wird. Die teilfondsspezifische Anlagepolitik wird in den jeweiligen Anhängen zum Verkaufsprospekt sowie im Sonderreglement für jeden Teilfonds beschrieben.

Die folgenden allgemeinen Anlagegrundsätze und -beschränkungen gelten für sämtliche Teilfonds, sofern keine Abweichungen oder Ergänzungen im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds enthalten sind.

1. Risikostreuung

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

1. Es dürfen ausschließlich Investmentanteile folgender Arten von Investmentfonds und/oder Investmentgesellschaften erworben werden:

a) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Sondervermögen, die die Voraussetzungen der Richtlinie 85/611/EWG erfüllen,
und/oder

b) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Investmentaktiengesellschaften mit veränderlichem Kapital, die keine Spezialfonds sind und bei denen insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung der Vermögensgegenstände, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten bestehen, die den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind,
und/oder

c) in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Immobilien-Sondervermögen, die keine Spezial-Sondervermögen sind,
und/oder

d) andere in der Bundesrepublik Deutschland aufgelegte Sondervermögen, die keine Spezial-Sondervermögen sind und bei denen insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung der Vermögensgegenstände, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten bestehen, die den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind,
und/oder

e) sonstige Investmentvermögen, die die Voraussetzungen der Richtlinie 85/611/EWG erfüllen,
und/oder

sonstige Investmentvermögen, die deren Voraussetzungen entsprechend erfüllen und entsprechend den Vorschriften des Investmentgesetzes über den öffentlichen Vertrieb von EG-Investmentanteilen in der Bundesrepublik Deutschland öffentlich vertrieben werden dürfen,
und/oder

f) andere Investmentvermögen,

- die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer wirksamen öffentlichen Aufsicht zum Schutz der Anleger unterstellen, und ausreichende Gewähr für eine befriedigende Zusammenarbeit zwischen der Aufsichtsbehörde in deren jeweiligem Sitzland und der Luxemburger Aufsichtsbehörde besteht und

- bei denen das Schutzniveau des Anlegers dem Schutzniveau eines Anlegers in ein Investmentvermögen, das der Richtlinie 85/611/EWG entspricht, gleichwertig ist und bei denen insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung der Vermögensgegenstände, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten bestehen, die den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind, und

- bei denen die Geschäftstätigkeit Gegenstand von Jahres- und Halbjahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden, und

- bei denen die Anteile ohne eine Begrenzung der Zahl der Anteile angeboten werden und die Anleger das Recht zur Rückgabe der Anteile haben

(insgesamt die «Zielfonds» genannt).

2. Das Teilfondsvermögen darf nicht mehr als 20% des Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen eines Einzigen der vorstehend unter Nrn. 1.a., 1.b., 1.d., 1.e. oder 1.f. aufgeführten «Zielfonds» anlegen.

3. Für das Teilfondsvermögen dürfen nicht mehr als 25% der ausgegebenen Anteile eines der vorstehend unter Nrn. 1.a., 1.b., 1.d., 1.e. oder 1.f. aufgeführten «Zielfonds» erworben werden.

4. Die vorstehend unter Nrn. 2. und 3. geregelten Anlagegrenzen beziehen sich jeweils auf einen Teilfonds.

5. Zusätzlich dürfen insgesamt nicht mehr als 30% des Netto- Teilfondsvermögens in Anteilen von «Zielfonds» angelegt werden, die vorstehend unter Nrn. 1.b., 1.d., und 1.f. aufgeführt sind.

6. Für das Teilfondsvermögen dürfen Anteile an «Zielfonds», die vorstehend unter Nrn. 1.a., 1.b., 1.d., 1.e., und/oder 1.f. aufgeführt sind, nur dann erworben werden, wenn jeder dieser «Zielfonds» nach seinen Vertragsbedingungen bzw. der Satzung seiner Investmentgesellschaft seinerseits insgesamt höchstens 5% des Wertes seines Vermögens in Anteilen an Investmentvermögen anlegt, bei denen es sich ihrerseits nur um Vermögen im Sinne vorstehender Nrn. 1.a., 1.b., 1.d., 1.e. und/oder 1.f. handeln darf.

Die einzelnen Teilfonds können sich hinsichtlich der Arten der Zielfonds sowie hinsichtlich ihrer Gewichtung in Bezug auf die anlagepolitischen Zielsetzungen der Zielfonds unterscheiden. Diese Gesichtspunkte werden für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement aufgeführt.

Im Einklang mit den o.g. Regelungen darf der jeweilige Teilfonds ausschließlich Anteile an Zielfonds des offenen Typs erwerben, welche ihren Sitz und ihre Geschäftsleitung in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, einem anderen OECD-Land, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan unterhalten.

Die Aussteller der Zielfonds müssen ihren Sitz und ihre Geschäftsleitung in einem der vorbezeichneten Länder unterhalten und die Anlagepolitik der vorbezeichneten Zielfonds muss dem Grundsatz der Risikostreuung im Sinne der Regeln des Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 folgen.

Der Umfang, in dem in Anteilen von Nicht-Luxemburger Zielfonds angelegt werden darf, ist nicht begrenzt.

Die Investmentanteile der vorgenannten Zielfonds sind in der Regel nicht börsennotiert. Soweit sie börsennotiert sind, handelt es sich um eine Börse in einem Mitgliedstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, in einem OECD-Land oder in Hongkong.

Für den jeweiligen Teilfonds dürfen keine Anteile von Future-, Venture Capital-, Private Equity- oder Spezialfonds sowie keine anderen Wertpapiere (mit Ausnahme der in Artikel 4 Nr. 10 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements genannten Geldmarktpapiere) erworben werden.

Der Wert der Zielfondsanteile darf 51% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens nicht unterschreiten.

7. Finanzinstrumente

Die Verwaltungsgesellschaft darf im Rahmen der ordnungsgemäßen Verwaltung für Rechnung des jeweiligen Teilfonds nur mit Absicherungszweck folgende Geschäfte tätigen, die Finanzinstrumente zum Gegenstand haben:

a) Devisenterminkontrakte abschließen sowie Optionsrechte zum Erwerb bzw. zur Veräußerung von Devisen einräumen bzw. erwerben sowie Optionsrechte auf Zahlung eines Differenzbetrages, der sich an der Wertentwicklung von Devisen oder Devisenterminkontrakten bemisst, einräumen oder erwerben.

b) Optionsrechte im Sinne des vorgenannten Absatzes, deren Optionsbedingungen das Recht auf Zahlung eines Differenzbetrags einräumen, dürfen nur eingeräumt oder erworben werden, wenn die Optionsbedingungen vorsehen, dass

aa) der Differenzbetrag zu ermitteln ist als ein Bruchteil, das Einfache oder das Mehrfache (Differenzbetragsmultiplikator) der Differenz zwischen dem

(1) Wert oder Indexstand des Basiswerts zum Ausübungszeitpunkt und dem Basispreis oder dem als Basispreis vereinbarten Indexstand oder

(2) Basispreis oder dem als Basispreis vereinbarten Indexstand und dem Wert oder Indexstand des Basiswertes zum Ausübungszeitpunkt

bb) bei negativem Differenzbetrag eine Zahlung entfällt.

8. Notierte und nicht notierte Finanzinstrumente im Sinne von vorstehender Nr. 7

a) Die Verwaltungsgesellschaft darf Geschäfte tätigen, die zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen geregelten Markt einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben.

b) Geschäfte, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassene oder in einen anderen geregelten Markt einbezogene Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, dürfen nur mit geeigneten Kreditinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten auf der Grundlage standardisierter Rahmenverträge getätigt werden.

c) Die im vorgenannten Absatz b) genannten Geschäfte dürfen mit einem Vertragspartner nur insofern getätigt werden, als der Verkehrswert des Finanzinstrumentes einschließlich des zugunsten des jeweiligen Teilfonds bestehenden

Saldos aller Ansprüche aus offenen, bereits mit diesem Vertragspartner für Rechnung des jeweiligen Teilfonds getätigten Geschäften, die ein Finanzinstrument zum Gegenstand haben, 5% des Wertes des jeweiligen Teilfondsvermögens nicht überschreitet. Bei Überschreitung der vorgenannten Grenze darf die Verwaltungsgesellschaft weitere Geschäfte mit diesem Vertragspartner nur dann tätigen, wenn diese zu einer Verringerung des Saldos führen. Überschreitet der Saldo aller Ansprüche aus offenen, mit dem Vertragspartner für Rechnung des jeweiligen Teilfonds getätigten Geschäfte, die Finanzinstrumente zum Gegenstand haben, 10% des Wertes des jeweiligen Teilfondsvermögens, so hat die Verwaltungsgesellschaft unter Wahrung der Interessen der Anleger unverzüglich diese Grenze wieder einzuhalten. Konzernunternehmen gelten als ein Vertragspartner.

9. Devisenterminkontrakte und Optionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte mit Absicherungszweck

a) Die Verwaltungsgesellschaft darf nur zur Währungskurssicherung von in Fremdwährung gehaltenen Vermögensgegenständen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds Devisenterminkontrakte verkaufen sowie nur Verkaufsoptionsrechte auf Devisen oder Verkaufsoptionsrechte auf Devisenterminkontrakte erwerben, die auf dieselbe Währung lauten.

b) Eine indirekte Absicherung über eine dritte Währung ist unter Verwendung von Devisenterminkontrakten nur zulässig, wenn sie zum Zeitpunkt des Abschlusses dem gleichen wirtschaftlichen Ergebnis wie bei einer Direktabsicherung entspricht und gegenüber einer Direktabsicherung keine höheren Kosten entstehen.

c) Devisenterminkontrakte und Kaufoptionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwerer Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäftes benötigt werden.

d) Die Verwaltungsgesellschaft wird von diesen Möglichkeiten Gebrauch machen, wenn und soweit sie dies im Interesse der Anleger für geboten hält.

10. Flüssige Mittel

Der jeweilige Teilfonds kann flüssige Mittel in Form von Bankguthaben und regelmäßig gehandelten Geldmarktpapieren in Höhe von maximal 49% seines Netto-Teilfondsvermögens halten. Diese sollen grundsätzlich akzessorischen Charakter haben. Die Geldmarktpapiere dürfen im Zeitpunkt des Erwerbs für den jeweiligen Teilfonds eine Restlaufzeit von höchstens 12 Monaten haben.

Einlagenzertifikate desselben Kreditinstituts dürfen nicht mehr als 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens ausmachen.

Flüssige Mittel können auch auf eine andere Währung als die des jeweiligen Teilfonds lauten.

11. Weitere Anlagerichtlinien

a) Wertpapierleerverkäufe oder der Verkauf von Call-Optionen auf Vermögensgegenstände, die nicht zum jeweiligen Teilfondsvermögen gehören, sind nicht zulässig.

b) Das jeweilige Teilfondsvermögen darf nicht zur festen Übernahme von Wertpapieren benutzt werden.

c) Der jeweilige Teilfonds wird nicht in Wertpapiere investieren, die eine unbegrenzte Haftung zum Gegenstand haben.

d) Wertpapierdarlehens- und Pensionsgeschäfte dürfen nicht getätigt werden.

e) Es werden keine Vermögenswerte erworben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarung irgendwelchen Beschränkungen unterliegt.

f) Das jeweilige Teilfondsvermögen darf nicht in Immobilien, Edelmetallen, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten angelegt werden.

g) Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen vornehmen, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden bzw. vertrieben werden sollen.

13. Kredite und Belastungsverbote

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

b) Kredite zu Lasten des jeweiligen Teilfonds dürfen nur kurzfristig und bis zu einer Höhe von 10% des Netto-Teilfondsvermögens aufgenommen werden, sofern die Depotbank der Kreditaufnahme und deren Bedingungen zustimmt.

c) Zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden.

Art. 5. Anteile - Ausgabe von Anteilen.

1. Anteile sind Anteile an dem jeweiligen Teilfonds. Sie werden durch Anteilzertifikate verbrieft. Die Anteilzertifikate werden in der durch die Verwaltungsgesellschaft bestimmten Stückelung ausgegeben. Inhaberanteile werden nur als ganze Anteile und Namensanteile bis auf drei Dezimalstellen ausgegeben. Sofern Namensanteile ausgegeben werden, werden diese in dem von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer durch die Verwaltungsgesellschaft beauftragten Person in das für den Fonds geführte Anteilregister eingetragen. In diesem Zusammenhang werden den Anlegern Bestätigungen betreffend die Eintragung in das Anteilregister an die im Anteilregister angegebene Adresse zugesandt. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Verbriefung von Inhaberanteilen in Globalzertifikaten vorsehen. Ein Anspruch der Anleger auf Auslieferung effektiver Stücke besteht in diesem Falle nicht. Die Verbriefung in Globalzertifikaten findet gegebenenfalls Erwähnung in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds.

2. Alle Anteile an einem Teilfonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte, es sei denn die Verwaltungsgesellschaft beschließt gemäß Artikel 5 Nr. 3 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Anteilklassen auszugeben.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Teilfonds zwei Anteilklassen, A und B, vorsehen. Anteile der Klasse B berechnen zu Ausschüttungen, während auf Anteile der Klasse A keine Ausschüttung erfolgt. Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteil-

klasse beteiligt. Sofern für die jeweiligen Teilfonds Anteilklassen gebildet werden, findet dies im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt sowie im jeweiligen Sonderreglement Erwähnung.

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

5. Anteile werden an jedem Tag, der ein Bankarbeitstag in Luxemburg und Frankfurt am Main ist mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember («Bewertungstag»), ausgegeben. Ausgabepreis ist der Anteilwert gemäß Artikel 7 Nr. 4 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, zuzüglich eines Ausgabebauschlages zugunsten der Vertriebsstelle, dessen maximale Höhe für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement aufgeführt ist. Der Ausgabepreis ist innerhalb von drei Bankarbeitstagen in Luxemburg nach Eingang des Zeichnungsantrages bei der Depotbank oder einer der Zahlstellen zahlbar, und zwar nachdem der Zeichnungsantrag unmittelbar oder über eine andere der unten in Nr. 6 genannten Stellen bei der Depotbank eingegangen ist (unter Einschluss des Tages des Eingangs des Zeichnungsantrages). Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen. Sofern der Gegenwert aus dem Fondsvermögen, insbesondere aufgrund eines Widerrufs, der Nichteinlösung einer Lastschrift oder aus anderen vom Anleger zu vertretenden Gründen, abfließt, nimmt die Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft die jeweiligen Anteile im Interesse des Fonds zurück. Etwaige, sich auf das Fondsvermögen negativ auswirkende, aus der Rücknahme der Anteile resultierende Differenzen hat der Antragsteller zu tragen. Fälle des Widerrufs aufgrund verbraucherschutzrechtlicher Regelungen sind von dieser Regelung nicht erfasst.

6. Die Anteile können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, einer der Zahlstellen und der Vertriebsstelle gezeichnet werden. Zeichnungsanträge, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei einer der vorgenannten Stellen eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauffolgenden Bewertungstages abgerechnet. Zeichnungsanträge, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei einer der vorgenannten Stellen eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Anteilen auf der Grundlage eines dem Anleger zum Zeitpunkt der Einreichung des Antrags unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird. Sollte dennoch der Verdacht bestehen, dass ein Anleger Late-Trading betreibt, kann die Verwaltungsgesellschaft die Annahme des Zeichnungsantrages solange verweigern, bis der Antragsteller jegliche Zweifel in Bezug auf seinen Zeichnungsantrag ausgeräumt hat.

7. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und auf den Zeichner in entsprechender Höhe übertragen, indem sie im Falle von Namensanteilen im Anteilregister zugunsten des Zeichners eingetragen oder im Falle von Inhaberanteilen auf einem vom Zeichner anzugebenden Depot gutgeschrieben werden.

Art. 6. Beschränkungen der Ausgabe von Anteilen.

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

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

Art. 7. Anteilwertberechnung.

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

2. Der Wert eines Anteils («Anteilwert») lautet auf die im jeweiligen Sonderreglement für den betreffenden Teilfonds festgelegte Währung («Teilfondswährung»).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds («Netto-Teilfondsvermögen») an jedem Bewertungstag (wie in Artikel 5 Nr. 5 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements definiert) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

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

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

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

c) Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

d) Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber auf einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere verkauft werden können.

e) Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt, bewertet.

f) 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.

g) Devisentermingeschäfte und Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen des Vortages bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis («settlement price»).

h) Die auf Geldmarktpapiere bzw. Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.

i) Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festgelegt hat.

j) Alle nicht auf die Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

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

Art. 8. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes.

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

a) während der Zeit, in der die Anteilwertberechnung von Zielfonds, in welchen ein wesentlicher Teil des jeweiligen Teilfondsvermögens angelegt ist, ausgesetzt ist, oder wenn eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, an/auf welcher(m) ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte notiert oder gehandelt werden, aus anderen Gründen als gesetzlichen oder Bankfeiertagen, geschlossen ist.

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

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

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

Art. 9. Rücknahme und Umtausch von Anteilen.

1. Die Anleger sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile zum Anteilwert gemäß Artikel 7 Nr. 4 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements, gegebenenfalls abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages («Rücknahmepreis») zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag im Sinne von Artikel 5 Nr. 5 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements. Sollte ein Rücknahmeabschlag zugunsten der Vertriebsstelle erhoben werden, so ist dessen maximale Höhe für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement und in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben. Der Rücknahmepreis vermindert sich in bestimmten Ländern um dort anfallende Steuern und andere Belastungen. Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt unverzüglich nach dem entsprechenden Bewertungstag, spätestens aber innerhalb von drei Bankarbeitstagen in Luxemburg nach dem entsprechenden Bewertungstag bzw. spätestens innerhalb von sieben Kalendertagen nach Eingang des vollständigen Rücknahmeauftrages bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, einer der Zahlstellen oder der Vertriebsstelle in der entsprechenden Teilfondswährung, wie sie für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement angegeben ist. Mit Auszahlung des Rücknahmepreises erlischt der entsprechende Anteil. Die Auszahlung des Rücknahmepreises sowie etwaige sonstige Zahlungen an die Anleger erfolgen über die Depotbank sowie über die Zahlstellen.

2. Rücknahmeaufträge, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei einer der vorgenannten Stellen eingegangen sind, werden zum Rücknahmepreis des darauffolgenden Bewertungstages abgerechnet. Rücknahmeaufträge, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei einer der vorgenannten Stellen eingegangen sind, werden zum Rücknahmepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Rücknahme von Anteilen auf der Grundlage eines dem Anleger zum Zeitpunkt der Einreichung des Antrags unbekanntes Anteilwertes abgerechnet wird.

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

4. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Rücknahme von Anteilen wegen einer Einstellung der Anteilwertberechnung gemäß Artikel 8 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements zeitweilig einzustellen. Entsprechendes gilt für den Umtausch von Anteilen.

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

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

7. Anteile können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, einer der Zahlstellen oder der Vertriebsstelle umgetauscht werden.

8. Der Umtausch sämtlicher Anteile oder eines Teils derselben in Anteile eines anderen Teilfonds erfolgt auf der Grundlage des entsprechend Artikel 9 Nr. 9 maßgeblichen Anteilwertes der betreffenden Teilfonds unter Berücksichtigung einer Umtauschprovision zugunsten der Vertriebsstelle in Höhe von maximal 1% des Anteilwertes der zu zeichnenden Anteile. Falls keine Umtauschprovision erhoben wird, wird dies für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds jederzeit aus eigenem Ermessen einen Umtauschantrag zurückweisen.

9. Umtauschanträge, welche bis spätestens 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei einer der vorgenannten Stellen eingegangen sind, werden zum Anteilwert des darauffolgenden Bewertungstages, zuzüglich der Umtauschprovision, abgerechnet. Umtauschanträge, welche nach 17.00 Uhr an einem Bewertungstag bei einer der vorgenannten Stellen eingegangen sind, werden zum Anteilwert des übernächsten Bewertungstages, zuzüglich der Umtauschprovision, abgerechnet. Ein sich aus dem Umtausch von Inhaberanteilen ergebender Überschuss von mehr als 10 Euro zugunsten des Anlegers wird von der Depotbank auf ein vom Anleger anzugebendes Konto überwiesen oder auf Wunsch durch eine der Zahlstellen bar ausbezahlt. Ein geringerer Überschuss verfällt zugunsten des Teilfonds, in den angelegt wird.

Art. 10. Rechnungsjahr - Abschlussprüfung.

1. Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des darauffolgenden Jahres. Das erste Rechnungsjahr beginnt mit Gründung des Fonds und endet am 30. Juni 2002.

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

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

4. Zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft einen ungeprüften Halbjahresbericht. Der erste Bericht ist ein ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2001, und der erste geprüfte Jahresbericht wird zum 30. Juni 2002 erstellt. Sofern dies für die Berechtigung zum Vertrieb in anderen Ländern erforderlich ist, können zusätzlich geprüfte und ungeprüfte Zwischenberichte erstellt werden.

Art. 11. Verwendung der Erträge.

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

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

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

Art. 12. Kosten. Neben den im Sonderreglement des entsprechenden Teilfonds festgelegten Kosten trägt jeder Teilfonds folgende Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

1. Für die Verwaltung des jeweiligen Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem betreffenden Teilfondsvermögen eine Vergütung, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement aufgeführt ist.

Daneben kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Vermögen eines Teilfonds eine wertentwicklungsorientierte Vergütung («Performance-Fee») erhalten, welche als jährlicher Prozentsatz auf den Teil der jährlich netto, d.h. unter Berücksichtigung eventueller zwischenzeitlicher Wertminderungen, erwirtschafteten Wertentwicklung berechnet wird. Diese Performance-Fee kann entweder auf den gesamten Nettowertzuwachs, oder den einen bestimmten Mindestprozentsatz oder eine Benchmark (die Wertentwicklung eines bestimmten Wertpapierindex im selben Zeitraum) übersteigenden Teil des Nettowertzuwachses gerechnet werden. In einem Geschäftsjahr netto erzielte Wertminderungen werden auf das folgende Geschäftsjahr zum Zwecke der Berechnung der Performance-Fee vorgetragen. Die prozentuale Höhe sowie der Berechnungsmodus einer etwaigen Performance-Fee ist in dem Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds aufgeführt.

Neben den Vergütungen der Verwaltungsgesellschaft für die Verwaltung der Teilfonds wird dem jeweiligen Teilfondsvermögen mittelbar eine Verwaltungsvergütung für die in ihm enthaltenen Zielfonds berechnet.

Soweit ein Zielfonds von der Verwaltungsgesellschaft selbst oder einer anderen Gesellschaft, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, verwaltet wird, werden dafür dem jeweiligen Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge

belastet. Diese Beschränkung ist ebenfalls in den Fällen anwendbar, in denen ein Teilfonds Anteile einer Investmentgesellschaft erwirbt, die mit dem Teilfonds im Sinne des vorgenannten Satzes verbunden ist.

Soweit einzelne Teilfonds jedoch in Zielfonds anlegen, die von anderen Gesellschaften aufgelegt und/oder verwaltet werden, sind gegebenenfalls der jeweilige Ausgabeaufschlag bzw. eventuelle Rücknahmegebühren zu berücksichtigen. Im Übrigen ist in allen Fällen zu berücksichtigen, dass zusätzlich zu den Kosten, die dem jeweiligen Teilfondsvermögen gemäß den Bestimmungen dieses Allgemeinen Verwaltungsverreglements und der Sonderreglements sowie des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) belastet werden, Kosten für das Management und die Verwaltung, die Depotbankvergütung, die Kosten der Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten und Gebühren der Zielfonds, in welche die einzelnen Teilfonds anlegen, auf das Fondsvermögen dieser Zielfonds anfallen werden und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten entstehen kann. Im Jahresbericht und im Halbjahresbericht werden der in Prozent ausgedrückte Betrag der Ausgabe- und Rücknahmeabschlüsse offengelegt, die dem jeweiligen Teilfondsvermögen im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rücknahme von Zielfondsanteilen berechnet wurden; ebenso offen gelegt wird die Verwaltungsvergütung, die dem jeweiligen Teilfondsvermögen im Berichtszeitraum für die in ihm enthaltenen Zielfondsanteile berechnet wurde, welche

* von der verwaltenden Gesellschaft selbst oder

* einer anderen Verwaltungsgesellschaft (Kapitalanlagegesellschaft) verwaltet werden oder

* von einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, die mit der Investmentgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist.

2. Die Zentralverwaltungsstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement aufgeführt sind. Darüber hinaus werden der Zentralverwaltungsstelle die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallenden eigenen Auslagen und sonstigen Kosten sowie die durch die erforderliche Inanspruchnahme Dritter entstehenden Auslagen und sonstigen Kosten erstattet.

3. Die Register- und Transferstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement aufgeführt sind. Darüber hinaus werden der Register- und Transferstelle die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallenden eigenen Auslagen und sonstigen Kosten sowie die durch die erforderliche Inanspruchnahme Dritter entstehenden Auslagen und sonstigen Kosten erstattet.

4. Die Depotbank erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Depotbankvergütung sowie Bearbeitungsgebühren, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Sonderreglement aufgeführt sind.

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

a) Kosten, die im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen anfallen, mit Ausnahme von Ausgabeaufschlägen und Rücknahmeabschlägen bei Anteilen von Zielfonds, die von der Verwaltungsgesellschaft selbst oder von einer anderen Gesellschaft, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, verwaltet werden. Diese Beschränkung ist ebenfalls in den Fällen anwendbar, in denen ein Teilfonds Anteile einer Investmentgesellschaft erwirbt, die mit dem Teilfonds im Sinne des vorhergehenden Satzes verbunden ist.

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

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

d) Kosten des Wirtschaftsprüfers;

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

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

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

h) Versicherungskosten;

i) Vergütung sowie Auslagen und sonstige Kosten der Zahlstellen, der Vertriebsstelle und des Repräsentanten im Ausland, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallen;

j) Zinsen, die im Rahmen von Krediten anfallen, welche gemäß Artikel 4 Nr. 13 Buchstabe b) dieses Allgemeinen Verwaltungsverreglements aufgenommen werden;

k) Kosten der für die Anleger bestimmten Veröffentlichungen und Mitteilungen;

l) Kosten der Vorbereitung und des Drucks von Anteilzertifikaten sowie Ertragsschein- und Bogenerneuerungen, falls erforderlich;

m) Auslagen eines etwaigen Anlageausschusses;

n) Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen.

Unter Nr. 5 b) ist vor allem die taxe d'abonnement für die Anlage in Zielfonds Nicht-Luxemburger Rechts zu nennen. Eine Schätzung der Gesamtsumme der unter Nr. 2. und 3. genannten Auslagen und sonstigen Kosten, sowie der unter Nr. 5 a) und c) bis l) fallenden Kosten sowie gesondert der unter Nr. 5. m) fallenden Auslagen wird für den jeweiligen Teilfonds im betreffenden Sonderreglement angegeben.

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

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstaussgabe von Anteilen werden auf maximal 30.000 Euro geschätzt und dem Fondsvermögen der bei der Gründung bestehenden Teilfonds im ersten Geschäftsjahr belastet. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft. Kosten im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds werden dem jeweiligen Teilfondsvermögen, dem sie zuzurechnen sind, im ersten Geschäftsjahr belastet.

Art. 13. Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements.

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

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

Art. 14. Veröffentlichungen.

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

2. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für den Fonds einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg. In jedem Rechenschafts- und Halbjahresbericht wird der Betrag der Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge angegeben, die jedem Teilfonds im Berichtszeitraum für den Erwerb und die Rückgabe von Zielfondsanteilen berechnet worden sind, sowie die Vergütung angegeben, die dem jeweiligen Teilfonds von einer anderen Verwaltungsgesellschaft (Kapitalanlagegesellschaft) oder einer anderen Investmentgesellschaft einschließlich ihrer Verwaltungsgesellschaft als Verwaltungsvergütung für die in dem jeweiligen Teilfonds gehaltenen Zielfondsanteile berechnet wurde.

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

Art. 15. Auflösung des Fonds bzw. eines Teilfonds.

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

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

- a) wenn die Depotbankbestellung gekündigt wird, ohne dass eine neue Depotbankbestellung innerhalb der gesetzlichen oder vertraglichen Fristen erfolgt;
- b) wenn über die Verwaltungsgesellschaft das Insolvenzverfahren eröffnet wird oder die Verwaltungsgesellschaft liquidiert wird;
- c) wenn das Fondsvermögen während mehr als sechs Monaten unter einem Viertel der Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Nr. 4 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements bleibt;
- d) in anderen, im Gesetz vom 20. Dezember 2002 vorgesehenen Fällen.

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

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

5. Die Auflösung des Fonds oder eines Teilfonds gemäß Artikel 15 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens drei überregionalen Tageszeitungen, darunter das «Luxemburger Wort», veröffentlicht.

Art. 16. Verschmelzung des Fonds und von Teilfonds. Die Verwaltungsgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates gemäß nachfolgender Bedingungen beschließen, den Fonds oder einen Teilfonds in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen («OGA»), der von derselben Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird oder der von einer anderen Verwaltungsgesellschaft verwaltet wird, einzubringen. Die Verschmelzung kann insbesondere in folgenden Fällen beschlossen werden:

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

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

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

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

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

Die Anleger des einzubringenden Fonds oder Teilfonds haben während 30 Tagen das Recht, ohne Kosten die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Anteile zum einschlägigen Anteilwert nach dem Verfahren, wie es in Artikel 9 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements beschrieben ist, zu verlangen. Die Anteile der Anleger, welche die Rücknahme ihrer Anteile nicht verlangt haben, werden auf der Grundlage der Anteilwerte an dem Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Anteile des aufnehmenden OGA ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Anleger einen Spitzenausgleich.

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

Der Beschluss, den Fonds oder einen Teilfonds mit einem ausländischen OGA zu verschmelzen, obliegt der Versammlung der Anleger des einzubringenden Fonds oder Teilfonds. Die Einladung zu der Versammlung der Anleger des einzubringenden Fonds oder Teilfonds wird von der Verwaltungsgesellschaft zweimal in einem Abstand von mindestens acht Tagen und acht Tage vor der Versammlung in einer von der Verwaltungsgesellschaft bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Anteile des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht. Der Beschluss zur Verschmelzung des Fonds oder Teilfonds mit einem ausländischen OGA unterliegt einem Anwesenheitsquorum von 50% der sich im Umlauf befindlichen Anteile und wird mit einer 2/3 Mehrheit der anwesenden oder der mittels einer Vollmacht vertretenen Anteile getroffen, wobei nur diejenigen Anleger an den Beschluss gebunden sind, die für die Verschmelzung gestimmt haben. Bei den Anlegern, die nicht an der Versammlung teilgenommen haben sowie bei allen Anlegern, die nicht für die Verschmelzung gestimmt haben, wird davon ausgegangen, dass sie ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben. Im Rahmen dieser Rücknahme dürfen den Anlegern keine Kosten berechnet werden.

Art. 17. Verjährung und Vorlegungsfrist. Forderungen der Anleger gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von 5 Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 15 Nr. 3 dieses Allgemeinen Verwaltungsreglements enthaltene Regelung.

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

Art. 18. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache.

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

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

Art. 19. Inkrafttreten. Dieses Allgemeine Verwaltungsreglement und die Sonderreglements treten, sofern nichts anderes bestimmt ist, am Tag ihrer Unterzeichnung in Kraft.

Dieses Verwaltungsreglements tritt zum 1. Juli 2005 in Kraft.

Luxemburg, 27. Juni 2005.

Für die Verwaltungsgesellschaft

T. Wede / U. Schwedewsky

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

Für die Depotbank

R. Bültmann / S. Mehrmann

Sous-Directrice / Mandataire Commerciale

Enregistré à Luxembourg, le 13 juillet 2005, réf. LSO-BG05677. – Reçu 62 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(061453.2//738) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2005.

BERENBERG FUND-OF-FUNDS II, Fonds Commun de Placement.*Sonderreglement BERENBERG FUND-OF-FUNDS II - BASIS SELECT FONDS*

Für den Teilfonds BERENBERG FUND-OF-FUNDS II - BASIS SELECT FONDS («Teilfonds») gelten ergänzend bzw. abweichend zu dem Allgemeinen Verwaltungsreglement die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements.

Art. 1. Anlagepolitik. BERENBERG FUND-OF-FUND II- BASIS SELECT FONDS («Teilfonds») strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an. Der Teilfonds investiert sein Netto-Teilfondsvermögen vorwiegend in Anteilen offener Zielfonds mit Anlageschwerpunkt Aktien, die überdurchschnittliche Ertragschancen erwarten lassen.

Als Anlageschwerpunkt wird konzeptionell hauptsächlich das Universum des MSCI World Index in der Regel zu 75% nachgebildet werden. Der MSCI World Index ist ein gängiger marktkapitalisierungsgewichteter Index, der den weltweiten Aktienmarkt in einem hohen Maße - auf Basis reinvestierter Dividenden (sog. Total-Return-Index) - abbildet und bietet sich damit als Vergleichsmaßstab für diesen Teilfonds an.

Andererseits investiert der Teilfonds in Anteile an dynamischen Wachstumsfonds wie beispielsweise «Neue Märkte»-, Nebenwerte-, Internet-, Biotechnologie- und Technologiefonds, die in wachstumsorientierten Branchen investieren wie z.B. Internet, Telekommunikation, Mikroelektronik, Mikromechanik, Umwelt- und Energietechnologie, Freizeit, Medien und Software.

Die Zielfondsauswahl wird schwerpunktmäßig mit Hilfe eines speziellen Fonds-Analyse-Auswahlverfahrens getroffen, das aus den in der Bundesrepublik Deutschland vertriebsberechtigten Investmentfonds die Bestperformer auswählt. Je nach Einschätzung der Marktlage kann das Netto-Teilfondsvermögen auch vollständig (maximal 100%) in Zielfonds mit einem einzigen der vorgenannten Anlageschwerpunkte angelegt werden.

Je nach Einschätzung der Marktlage können für den Teilfonds auch Anlagen in Anteilen an Rentenfonds, gemischten Wertpapierfonds und geldmarktnahen Fonds des offenen Typs getätigt werden, die jedoch grundsätzlich akzessorischen Charakter haben; dabei kann das Netto-Teilfondsvermögen kurzfristig und im Interesse der Anleger auch vollständig (maximal 100%) in Zielfonds mit einem einzigen der vorgenannten Anlageschwerpunkte angelegt werden.

Das Teilfondsvermögen wird nicht deutsche Single-Hedgefonds oder in Zielfonds investiert, die hinsichtlich ihrer Anlagepolitik Anforderungen unterliegen, die denen deutscher Single-Hedgefonds vergleichbar sind.

Nebenwerte- und «Neue-Märkte»-Fonds können hohe Wertschwankungen verzeichnen, da die im Zielfonds gehaltenen Anteile ihrerseits stärkerer Volatilität und eventuell einer eingeschränkten Liquidität ausgesetzt sein können und von der besonderen Entwicklung der jeweiligen Emittenten abhängig sind.

Zielfonds, die einen Branchenschwerpunkt setzen, können von negativen Entwicklungen innerhalb der betreffenden Branche wesentlich stärker betroffen sein als Zielfonds mit branchenübergreifenden, globalen Investitionen. Generell kann die Wertentwicklung branchenbezogener Zielfonds vom allgemeinen Börsentrend, wie er zum Beispiel durch breite Marktindizes dargestellt wird, erheblich abweichen.

Genauere Angaben über die Anlagegrenzen sind in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements enthalten.

Art. 2. Teilfondswährung.

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

2. Gemäß Artikel 5 Nr. 5 des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist der Ausgabepreis der Anteilwert des entsprechenden Bewertungstages zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von maximal 6% davon.

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

Art. 3. Kosten.

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von maximal 1,6% p.a., das monatlich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen am Monatsultimo berechnet und ausgezahlt wird.

Daneben erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem Teilfondsvermögen eine wertentwicklungsorientierte Vergütung (Performance-Fee), welche 10% p.a. des die Wertentwicklung des MSCI World Index pro Geschäftsjahr übersteigenden Wertzuwachses des Netto-Teilfondsvermögens beträgt und am Ende des Geschäftsjahres berechnet und ausgezahlt wird. In einem Geschäftsjahr netto erzielte Wertminderungen werden auf das folgende Geschäftsjahr zum Zwecke der Berechnung der Performance-Fee vorgetragen.

2. Die Depotbank erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von maximal 0,125% p.a., mindestens 8.000,- Euro p.a., das monatlich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen am Monatsultimo berechnet und ausgezahlt wird. Daneben erhält die Depotbank eine Bearbeitungsgebühr von 0,15% des Wertes jeder Investmentanteil- oder Wertpapiertransaktion (mind. 75,- Euro und max. 250,- Euro je Transaktion), die sofort zahlbar ist.

3. Die Zentralverwaltungsstelle erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von maximal 1.000,- Euro pro Monat. Zuzüglich erhält die Zentralverwaltungsstelle aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von maximal 0,10% p.a. pro rata temporis, das monatlich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen am Monatsultimo berechnet und ausgezahlt wird.

4. Die Register- und Transferstelle erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt in Höhe von einmalig 25,- Euro p.a. pro Anleger bei Eintrag in das Anteilregister des Teilfonds bei Einmalzahlungen und einmalig 40,- Euro p.a. pro Anleger bei Eintrag in das Anteilregister des Teilfonds bei Sparplänen sowie eine jährliche Grundgebühr in Höhe von 3.000,- Euro. Die Register- und Transferstellenvergütung ist jährlich nachträglich auszuführen.

5. Die Gesamtsumme der Auslagen und sonstigen Kosten der Zentralverwaltungsstelle und der Register- und Transferstelle (vgl. Artikel 12 Nr. 2 und 3 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) sowie der nicht bezifferbaren Kosten (vgl.

Artikel 12 Nr. 5. a) und c) bis l)) des Allgemeinen Verwaltungsreglements), wird voraussichtlich 35.000 Euro jährlich nicht überschreiten.

Dem Teilfondsvermögen werden keine Auslagen für den Anlageausschuss (vgl. Artikel 12 Nr. 5 m) des Allgemeinen Verwaltungsreglements) belastet.

Sämtliche in diesem Abschnitt aufgeführten Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Art. 4. Verwendung der Erträge. Es ist vorgesehen, die Erträge des Teilfonds zu thesaurieren.

Art. 5. Dauer des Teilfonds. Der Teilfonds ist auf unbestimmte Zeit aufgelegt.

Art. 6. Inkrafttreten. Das Sonderreglement des Teilfonds ist am 25. Juli 2001 in Kraft getreten und am 14. September 2001 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht worden.

Änderungen desselben traten am 7. Dezember 2001 und am 9. April 2002 in Kraft und wurden am 25. Januar 2002 und am 30. April 2002 im Mémorial veröffentlicht. Eine überarbeitete Fassung wird am 27. Juli 2005 ebendort veröffentlicht und tritt am 1. Juli 2005 in Kraft.

Luxemburg, den 27. Juni 2005.

Für die Verwaltungsgesellschaft

T. Wede / U. Schwedewsky

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

Enregistré à Luxembourg, le 13 juillet 2005, réf. LSO-BG05688. – Reçu 18 euros.

Für die Depotbank

R. Bültmann / S. Mehrmann

Sous-Directrice / Mandataire Commerciale

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(061456.2//85) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 15 juillet 2005.

LINK CAPITAL HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1940 Luxembourg, 174, route de Longwy.

R. C. Luxembourg B 67.085.

In the year two thousand five, on the seventeenth day of January.

Before Mr. Joseph Elvinger, notary residing in Luxembourg.

Is held an extraordinary general meeting (the Meeting) of the shareholders of LINK CAPITAL HOLDINGS S.A. (the Company), a Luxembourg société anonyme, having its registered office at 174, route de Longwy in L-1940 Luxembourg, incorporated pursuant to a deed of Mr. André-Joseph Schwachtgen, notary residing in Luxembourg, on 9 November 1998, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations N° C-46 of 26 January 1999. The articles of association of the Company (the Articles) have been amended several times and for the last time pursuant to a deed of Mr. Gérard Lecuit, of 25 July 2002, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations N° C-1506 of 18 October 2002. The Company is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under the number B 67.085.

The Meeting is chaired by Jean-François Bouchoms, avocat, residing in Luxembourg. The Chairman appoints Hubert Janssen, jurist, residing professionally in Luxembourg, as Secretary of the Meeting.

The Meeting elects Rachel Uhl, jurist, residing professionally in Luxembourg, as Scrutineer of the Meeting (the Chairman, the Secretary and the Scrutineer being collectively referred to hereafter as the Bureau of the Meeting).

The shareholders, represented at the Meeting and the number of shares they hold are indicated on an attendance list which will remain attached to the present minutes after having been signed by the representatives of the shareholders and the members of the Bureau.

The proxies from the shareholders represented at the present Meeting will also remain attached to the present minutes and signed by all the parties.

The Bureau having thus been constituted, the Chairman declares and requests the notary to state that:

I. The agenda of the meeting is the following:

- 1) Waiver of the convening notices.
- 2) Deletion of article 6 of the Articles (in respect of the restrictions applicable to the transfer of shares in the Company) to the exception of sub-section 6.8 in respect of the drag-along rights.
- 3) Deletion to the reference to article 9 (shareholders' reserved matters) on paragraph 6 of article 5 of the Articles.
- 4) Amendment to the first sentence of article 9 and deletion of paragraph 2 of article 9 of the Articles (shareholders' reserved matters).
- 5) Deletion of paragraphs 3 and 4 (references to the 3i representative and the PPM representative) and deletion of the second half of paragraph 7 (from the word «provided») as well as paragraphs 8 and 9 (in order to remove the references to the 3i observer and the PPM observer) of article 10 of the Articles.
- 6) Deletion of the second half of the first sentence of article 11 of the Articles from the word 'provided' in order to remove the references to 3i and PPM in respect of the election of the Chairman.
- 7) Amendment to the last sentence of paragraph 2 of article 13 of the Articles (amendment to the reference to article 11 instead of article 10 as a result of the deletion of article 6 of the Articles under item 2 above).
- 8) Deletion to the reference to article 9 (shareholders' reserved matters) on paragraph 2 of article 15 of the Articles.
- 9) Deletion to the reference to article 9 (shareholders' reserved matters) of article 19 of the Articles.
- 10) Subsequent restatement and renumbering of the Articles in their entirety.

II. That it appears from the attendance list established and certified by the members of the Bureau that the entirety of the share capital is duly represented at the Meeting which is consequently regularly constituted and may deliberate upon the items on the agenda, here above reproduced.

The attendance list, signed by the shareholders represented at the Meeting, the members of the Bureau and the notary, shall remain attached to the present deed together with the proxies to be filed with the registration authorities.

III. That all the shareholders have agreed to transfer their shares in the Company to a third party and it is suggested that any specific provisions in the Articles be removed to (i) allow the transfer of the shares without triggering the provisions of current article 6 of the Articles (to the exception of the drag along rights), (ii) to concentrate all corporate decisions at the level of the Board of Directors and (iii) to allow standard decision making process.

Then the Meeting, after deliberation, passed the following resolutions:

First resolution

The entirety of the voting share capital being represented at the present Meeting, the Meeting waives the convening notices, the shareholders represented considering themselves as duly convened and declaring having perfect knowledge of the agenda which has been communicated to them in advance.

Second resolution

The Meeting acknowledges that all the shareholders have agreed to transfer their shares in the Company to a third party and therefore resolves to amend the Articles as per the following resolutions.

Third resolution

The Meeting resolves to delete article 6 of the Articles (in respect of the restrictions applicable to the transfer of shares in the Company) to the exception of sub-section 6.8 in respect of the drag-along rights and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Fourth resolution

The Meeting resolves to delete the reference to article 9 (shareholders' reserved matters) on paragraph 5 of article 5 of the Articles and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Fifth resolution

The Meeting resolves to amend the first sentence of article 9 and delete paragraph 2 of article 9 of the Articles (shareholders' reserved matters) and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Sixth resolution

The Meeting resolves to delete paragraphs 3 and 4 (references to the 3i representative and the PPM representative) and delete the second half of paragraph 7 (from the word «provided») as well as paragraphs 8 and 9 (in order to remove the references to the 3i observer and the PPM observer) of article 10 of the Articles and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Seventh resolution

The Meeting resolves to delete the second half of the first sentence of article 11 of the Articles from the word «provided» in order to remove the references to 3i and PPM in respect of the election of the Chairman and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Eighth resolution

The Meeting resolves to amend the last sentence of paragraph 2 of article 13 of the Articles (amendment to the reference to article 11 instead of article 10 as a result of the deletion of article 6 under item 2 above) and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Ninth resolution

The Meeting resolves to delete the reference to article 9 (shareholders' reserved matters) on paragraph 2 of article 15 of the Articles and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Tenth resolution

The Meeting resolves to delete the reference to article 9 (shareholders' reserved matters) of article 19 of the Articles and resolve that it should read as per the eleventh resolution below.

Eleventh resolution

The Meeting resolves to subsequently restate and renumber the Articles in their entirety, which will read henceforth, in their English version, as follows:

Art. 1. Form, Name. There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of the shares hereafter issued a company (the «Company») in the form of a société anonyme, under the name of LINK CAPITAL HOLDINGS S.A.

Art. 2. Duration. The Company is established for an unlimited duration. The Company may be dissolved at any time by a resolution of the shareholders adopted in the manner and at the majority required for amendment of these articles of association herein (hereafter the «Articles»).

Art. 3. Object. The object of the Company is the holding of participations, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies, the acquisition by purchase, subscription, or in any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise of stock, bonds, debentures, notes and other securities of any kind, and the ownership, administration, development and management of its portfolio. The Company may also hold interests in partnerships.

The Company may borrow in any form and proceed to the issue of bonds and debentures.

In a general fashion it may grant assistance to affiliated companies, take any controlling and supervisory measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes.

The Company is not submitted to the provisions of the law of 31st July 1929 on holding companies, despite of its denomination.

Art. 4. Registered office. The registered office of the Company is established in the municipality of Luxembourg. The registered office may be transferred within the limits of the municipality of Luxembourg by decision of the Board of Directors of the Company (hereafter the «Board of Directors»).

In the event that the Board of Directors determines that extraordinary, political, economic, or social developments have occurred or are imminent that would interfere with, or impair, 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.

Art. 5. Capital, Shares and share certificates, drag along rights

Sub-section 1. Subscribed share capital

5.1 The subscribed capital of the Company is set at GBP 309,692 (three hundred and nine thousand six hundred ninety-two Pound Sterling) represented by 309,692 (three hundred and nine thousand six hundred ninety-two) shares with a par value of GBP 1 (one Pound Sterling) per share.

Sub-section 2. Authorised share capital

5.2.1 In addition to the subscribed capital, the authorised capital is set at GBP 1,119 (one thousand one hundred nineteen Pound Sterling) to be divided into 1,119 (one thousand hundred nineteen) shares, with a nominal value of GBP 1 (one Pound Sterling) each, all shares being reserved for issues of shares under stock option plan(s) which the Company has, or may in the future, set up for itself or the group(s) to which it belongs.

5.2.2 The Board of Directors of the Company is authorised and instructed, for a period starting on January 31, 2001 and expiring on and including January 25, 2006, to render effective such increase of the capital by increase of the issued share capital up to the authorised share capital, in whole or in part from time to time, subject to confirmation of this authorisation by a General Meeting of Shareholders within a period expiring on January 25, 2006 for any authorised shares which have not yet been subscribed and which the Board of Directors has not agreed upon to any subscription at the time of expiry of the authorisation given to the Board of Directors. The Board of Directors shall decide to issue shares representing such whole or partial increase of the capital and shall accept subscriptions for such shares.

5.2.3 For any issue of new shares up to the authorised share capital as herein stated, the Board of Directors may limit or suppress the preferential subscription rights of the existing shareholders.

5.2.4 Without prejudice to the foregoing, shareholders may waive their preferential subscription rights when deciding on an increase of share capital.

5.2.5 The Board of Directors is hereby authorised and instructed to determine the conditions attaching to any subscription, or it may from time to time resolve to effect such whole or partial increase upon the conversion of any net profit of the Company into capital and the attribution of fully-paid shares to shareholders in lieu of dividends.

5.2.6 Each time the Board of Directors shall so act to render effective the increase of capital, as authorised, article five (5) of the Articles should be amended so as to reflect the result of such action the Board of Directors should take or authorise any person to take any necessary steps for the purpose of obtaining execution and publication of such amendment including the recording of such increase and the consequential amendments of the Articles before a notary.

Sub-section 3. Shares and share certificates

5.3.1 The shares of the Company shall be and shall remain in registered form only.

A share register will be kept at the registered office of the Company where it will be available for inspection by any shareholder.

The Company shall consider the person in whose name the shares are registered in the register of shareholders as the full owner of such shares.

5.3.2 The Company may redeem its own shares within the limits set forth by law.

Sub-section 4. Drag-along rights

5.4.1 If one or more holders holding more than 56% (in aggregate in the case of more than one holder) of the issued share capital of the Company (the «Option Holder(s)») wish to transfer their shareholdings (the «Transfer Shares») in the Company to a bona fide purchaser on an arms length basis (the «Bona Fide Purchaser») such holder(s) shall have the option to require from the other shareholders to sell and transfer their entire shareholdings in the Company (the «Called Shares») to such Bona Fide Purchaser or as such Bona Fide Purchaser shall request pursuant to this paragraph (such drag along option being referred to hereafter as «Option»).

5.4.2 Such Option shall be exercised as follows:

(i) the Option Holder(s) shall give notice by registered mail or by hand or courier delivery with acknowledgement of receipt to the other shareholders and the Company of the exercise of the Option at least 7 days prior to the transfer of his/their shares to the Bona Fide Purchaser (the «Option Notice»). The Option Notice shall specify the Bona Fide Purchaser, the person the Called Shares have to be transferred to, the arms length basis consideration for the Called Shares and the proposed transfer date;

(ii) the Option Notice shall be irrevocable but shall lapse (but not the Option) sixty days after having been received (pursuant to the acknowledgement referred to in article 5.4.1 above) if the transfer of the Transfer Shares has not been completed for whatever reason. A further Option Notice may be delivered as provided in paragraph 5.4.2 (i) above;

(iii) the consideration for the Called Shares shall at the option of the Option Holder(s) be equal to one of the following:

a) the arms length basis consideration (whether cash or otherwise) paid to the Option Holder(s) by the Bona Fide Purchaser for his/their shares (the arms length basis consideration) or;

b) such other consideration as shall be certified equivalent to or no less favourable than the arms length basis consideration referred to above by an Independent Expert, appointed by the Board of Directors of the Company or the Company's auditor(s) which shall act as an umpire and not as an arbitrator.

5.4.3 The sale and transfer of the Called Shares shall be completed on the same day as the sale and transfer of the Transferred Shares, unless otherwise agreed between holders of the Called Shares and the Option Holder(s).

5.4.4 If any holder of shares does not on completion of the sale of Called Shares execute transfer(s) in respect of all the Called Shares held by him the defaulting holder shall be deemed to have irrevocably appointed any director to be his agent and attorney to execute all necessary transfer(s) on his behalf and against receipt by the Company (on behalf of such holder) of the purchase monies or any other consideration payable for the Called Shares deliver such transfer(s) to the Bona Fide Purchaser (or as he may direct) and the directors shall forthwith register the Bona Fide Purchaser (or as he may direct) as the holder thereof and, after the Bona Fide Purchaser (or his nominee) has been registered as the holder, the validity of such proceedings shall not be questioned by any such person. It shall be no impediment to registration of shares under this paragraph that no share certificate has been produced.

5.4.5 For the avoidance of doubt, the right of pre-emption referred to in this Sub-section 4. shall not apply to any transfers to the Bona Fide Purchaser (or to such person as may be directed by such Bona Fide Purchaser) pursuant to an Option Notice duly notified to the Company and the shareholders other than the Option Holder.

5.4.6 The Option shall also be applicable to the shares of any shareholder having become a shareholder pursuant to the exercise of a pre-existing employee share option after the notification of Option Notice to the Company and the existing shareholders.

Art. 6. Meetings of shareholders, General. Any regularly constituted meeting of shareholders of the Company shall represent the entire body of shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

Convening notices shall be sent by registered mail eight (8) days prior to the meeting of shareholders to the registered address of the shareholders. Such convening notices shall include the day, time and place of the meeting as well as the agenda thereof.

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

Any shareholder duly registered in the register of shareholders of the Company on the date of the meeting shall have the right to participate in general meetings of shareholders and to vote. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person, which need not be a shareholder as his proxy in writing. In addition to the shareholders' voting rights at the general meeting of shareholders and the right to receive the annual accounts, the report by the Board of Directors and the auditor's report the shareholders are entitled to be informed on a regular basis with respect to the financial situation of the Company and shall be consulted on such matters as shall be determined from time to time by the general meeting of shareholders.

Art. 7. General meeting of shareholders. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting on the second Monday of the month of May in each year at 10.00 a.m.

If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgement of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

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

The general meeting of shareholders shall be chaired by the chairman of the Board of Directors or in his absence or impossibility to act by the most senior board member or in his absence by a person chosen by the meeting. The chairman of the meeting shall be assisted by a secretary which need not be a shareholder. The meeting shall designate one or more scrutineers. The chairman of the meeting shall conduct the meeting and communicate the results of the resolutions. The resolutions of the meeting shall be registered in the minutes of the meeting signed by the chairman of the meeting as well as by the secretary of the meeting. Extracts of the minutes of the meetings may be signed by any two directors or the chairman and the Company secretary if any.

Art. 8. Decisions by the General Meeting. The quorum and majority rules set by law shall govern all meetings of shareholders of the Company.

Art. 9. Board of Directors. The Company shall be managed by the Board of Directors composed of a minimum of 3 members and a maximum of 7 members. The members of the Board of Directors need not be shareholders of the Company.

The members of the Board of Directors shall be appointed by the general meeting of shareholders.

The directors shall be elected for a period of maximum six years and shall hold office until their successors are elected.

A director may be removed with or without cause and replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

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

Art. 10. Procedures of meeting of the Board of Directors. The Board of Directors may choose a chairman and a vice-chairman from among its members. It may also choose a Company secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meeting of the Board of Directors and of the shareholders.

The Board of Directors shall meet upon call by the chairman or by any director at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of the Board of Directors, but in his absence the Board of Directors may appoint a chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all directors at least 10 business days in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency where such notice may be given 24 hours in advance; in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meetings. This notice may be waived by the consent in writing or by fax or telegram or telex of each director and shall be deemed waived if all members of the Board of Directors are present or represented at a meeting of the Board of Directors which had not been called by a regular convening notice; such meeting of the Board of Directors shall thus be deemed validly constituted. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors.

Any director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by fax or telegram or telex another director as his proxy. Votes may also be cast in writing or by fax or telegram or telex or by telephone provided in such latter event such vote is confirmed in writing.

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

The directors may attend at and be considered as being present at a meeting of the Board of Directors, and a Board of Directors meeting may be held, by means of a telephone conference or other telecommunications equipment by operation of which all persons participating in the meeting can hear each other and speak to each other.

The directors, acting unanimously by a circular resolution, may express their consent on one or several separate instruments in writing or by telex, cable, telegram or facsimile transmission confirmed in writing which shall together constitute appropriate minutes evidencing such decision.

Art. 11. Minutes of meetings of the Board of Directors. The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who chaired such meeting and the company secretary, if any.

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

Art. 12. Powers of the Board of Directors. The Board of Directors is vested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Company's interests. All powers not expressly reserved by law or by the Articles to the general meeting of shareholders fall within the competence of the Board of Directors.

The Board of Directors can deliberate or act validly only if at least a majority of the directors is present or represented at a meeting of the Board of Directors. Decision shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. In case of equality of votes, the chairman of the Board of directors appointed pursuant to article 10 shall have a casting vote.

Art. 13. Binding signatures. The Company will be bound by the joint signature of two directors of the Company or by the joint or single signature of any person or persons to whom such signatory power shall have been delegated by the Board of Directors.

Art. 14. Statutory Auditor. The operations of the Company shall be supervised by one or more statutory auditor(s) who must not be shareholder(s). The statutory auditor(s) shall be elected by the annual general meeting of shareholders for a period ending at the date of the next subsequent annual general meeting of shareholders thereafter.

The statutory auditors in office may be removed at any time by the shareholders with or without cause.

Art. 15. Accounting year. Each accounting year of the Company shall begin on the 1st of December of each year and shall terminate on 30th November of the next year.

Art. 16. Appropriation of profits. From the annual net profits of the Company, five per cent (5%) shall be allocated to the legal reserve. This allocation shall cease to be required as soon and as long as such surplus reserve amounts to ten per cent (10%) of the subscribed capital of the Company.

The general meeting of shareholders, upon recommendation of the Board of Directors, shall determine how the remainder of the annual net profits shall be disposed of and may, without ever exceeding the amounts proposed by the Board of Directors, declare dividends from time to time.

The dividends declared may be paid in any currency selected by the Board of Directors and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors.

The Board of Directors may make a final determination of the rate of exchange applicable to translate dividend funds into the currency of their payment.

A dividend declared but not paid on a share during five years cannot thereafter be claimed by the holder of such share, shall be forfeited by the holder of such share, and shall revert to the Company.

No interest will be paid on dividends declared and unclaimed which are held by the Company on behalf of holders of shares.

Art. 17. Dissolution and liquidation. In the event of a dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

Art. 18. Amendment of Articles. These Articles may be amended from time to time by an extraordinary general meeting of shareholders.

Art. 19. Governing law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the law of 10 August 1915 on Commercial Companies as amended.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the appearing parties, the present deed is worded in English followed by a French version; at the request of the same appearing parties, it is stated that, in case of discrepancies between the English and the French texts, the English version shall prevail.

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

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

Suit la version française du texte qui précède:

L'an deux mille cinq, le dix-sept janvier.

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

S'est tenue une assemblée générale extraordinaire (l'Assemblée) des actionnaires de LINK CAPITAL HOLDINGS S.A. (la Société), une société anonyme de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 174, route de Longwy à L-1940 Luxembourg, constituée suivant acte reçu par Maître André-Joseph Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg, le 9 novembre 1998, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C n° 46 du 26 janvier 1999. Les statuts de la Société (les Statuts) ont été modifiés plusieurs fois et pour la dernière fois suivant acte reçu par Maître Gérard Lecuit, le 25 juillet 2002, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C n° 1506 du 18 octobre 2002. La Société est enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 67.085.

La séance est présidée par Jean-François Bouchoms, avocat, demeurant à Luxembourg, qui désigne comme secrétaire Hubert Janssen, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Rachel Uhl, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg (le Président, le Secrétaire et le Scrutateur forment le Bureau de l'Assemblée).

Les actionnaires représentés à l'Assemblée et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont mentionnés sur une liste de présence qui restera annexée aux présentes minutes après avoir été signée par les mandataires des actionnaires et les membres du Bureau.

Les procurations émises par les actionnaires représentés à la présente Assemblée resteront également annexées aux présentes minutes signées par toutes les parties.

Le Bureau ainsi constitué, le Président déclare et prie le notaire d'acter:

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

1. Renonciation aux formalités de convocation.
 2. Suppression de l'article 6 des Statuts (concernant les restrictions applicables au transfert d'actions de la Société).
 3. Suppression de la référence à l'article 9 (matières réservées aux actionnaires) dans le paragraphe 6 de l'article 5 des Statuts.
 4. Modification de la première phrase de l'article 9 et suppression du paragraphe 2 de l'article 9 des Statuts (matières réservées aux actionnaires).
 5. Suppression des paragraphes 3 et 4 (références au représentant 3i et au représentant PPM) et suppression de la deuxième moitié du paragraphe 7 (à partir des mots «étant entendu» afin de supprimer toute référence à l'observateur 3i et à l'observateur PPM) de l'article 10 des Statuts.
 6. Suppression de la deuxième moitié de la première phrase de l'article 11 des Statuts à partir des mots «étant entendu» afin de supprimer toute référence à 3i et PPM concernant la nomination du Président.
 7. Modification de la dernière phrase du paragraphe 2 de l'article 13 des Statuts (modification de la référence à l'article 11 au lieu de l'article 10 en conséquence de la suppression de l'article 6 des Statuts sous le point 2 ci-dessus).
 8. Suppression de la référence à l'article 9 (matières réservées aux actionnaires) dans le paragraphe 2 de l'article 15 des Statuts.
 9. Suppression de la référence à l'article 9 (matières réservées aux actionnaires) dans l'article 19 des Statuts.
 10. Refonte et rénumérotation subséquente des Statuts dans leur intégralité.
- II. Qu'il résulte de la liste de présence, établie et certifiée par les membres du Bureau que la totalité du capital social de la Société est dûment représentée à la présente Assemblée qui est dès lors régulièrement constituée et peut délibérer sur les points figurant à l'ordre du jour, indiqués ci-après.

La liste de présence, signée par les actionnaires représentés à l'Assemblée, les membres du Bureau et le notaire, restera annexée au présent acte avec les procurations pour y être soumis ensemble aux formalités de l'enregistrement.

III. Que tous les actionnaires ont accepté de transférer leurs actions de la Société à un tiers et il est suggéré que toute disposition spécifique dans les Statuts soient supprimée afin de (i) permettre le transfert des actions sans donner lieu à l'application des dispositions de l'article 6 actuel des Statuts (à l'exception des dispositions de cession forcées), (ii) concentrer les décisions sociales au niveau du Conseil d'Administration et (iii) permettre des procédures décisionnels standards.

L'Assemblée, après délibération, prend les résolutions suivantes:

Première résolution

L'intégralité du capital social étant représentée à la présente l'Assemblée, l'Assemblée décide de renoncer aux formalités de convocation, les actionnaires représentés se considérant dûment convoqués et déclarent par ailleurs avoir eu parfaite connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

Deuxième résolution

L'Assemblée reconnaît que tous les actionnaires ont accepté de transférer leurs actions de la Société à un tiers et pour cette raison décide de modifier les Statuts conformément aux résolutions suivantes.

Troisième résolution

L'Assemblée décide de supprimer l'article 6 des Statuts (concernant les restrictions applicables au transfert d'actions de la Société) et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Quatrième résolution

L'Assemblée décide de supprimer la référence à l'article 9 (matières réservées aux actionnaires) dans le paragraphe 5 de l'article 5 des Statuts et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Cinquième résolution

L'Assemblée décide de modifier la première phrase de l'article 9 et suppression du paragraphe 2 de l'article 9 des Statuts (matières réservées aux actionnaires) et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Sixième résolution

L'Assemblée décide de supprimer les paragraphes 3 et 4 (références au représentant 3i et au représentant PPM) et de supprimer la deuxième moitié du paragraphe 7 (à partir des mots «étant entendu») ainsi que les paragraphes 8 et 9 (afin de supprimer toute référence à l'observateur 3i et à l'observateur PPM) de l'article 10 des Statuts et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Septième résolution

L'Assemblée décide de supprimer la deuxième moitié de la première phrase de l'article 11 des Statuts à partir des mots «étant entendu» afin de supprimer toute référence à 3i et PPM concernant la nomination du Président et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Huitième résolution

L'Assemblée décide de modifier la dernière phrase du paragraphe 2 de l'article 13 des Statuts (modification de la référence à l'article 11 au lieu de l'article 10 en conséquence de la suppression de l'article 6 des Statuts sous le point 2 ci-dessus) et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Neuvième résolution

L'Assemblée décide de supprimer la référence à l'article 9 (matières réservées aux actionnaires) dans le paragraphe 2 de l'article 15 des Statuts et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Dixième résolution

L'Assemblée décide de supprimer la référence à l'article 9 (matières réservées aux actionnaires) dans l'article 19 des Statuts et décide qu'il aura la teneur suivant la onzième résolution ci-dessous.

Onzième résolution

L'Assemblée décide de refondre et de renuméroter les Statuts dans leur intégralité, qui auront désormais la teneur suivante dans leur version française:

Art. 1^{er}. Forme, Dénomination. Il existe, entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires des actions ci-après émises, une société anonyme (ci-après la «Société») sous la dénomination de LINK CAPITAL HOLDINGS S.A.

Art. 2. Durée. La Société est établie pour une période illimitée. Elle peut être dissoute à tout moment par décision de l'assemblée générale prise de manière et selon les modalités requises pour toute modification des statuts (ci-après les «Statuts»), ainsi qu'il est précisé ci-après.

Art. 3. Objet. La Société a pour objet la prise de participation sous quelque forme que ce soit au Luxembourg et dans toutes sociétés étrangères, l'acquisition par achat, souscription ou de toute autre manière ainsi que le transfert par vente, échange ou de toute autre manière d'actions, d'obligations, titres d'emprunt, bons de caisse et d'autres valeurs de toute nature, ainsi que la propriété, l'administration, le développement et la gestion de son portefeuille. La Société peut également détenir des parts dans des sociétés de personnes (partnership).

La Société pourra emprunter sous quelque forme que ce soit et émettre des obligations et des titres d'emprunt.

D'une manière générale, elle pourra donner toute assistance à toute société affiliée, prendre toutes mesures de contrôle et de supervision et exécuter toutes opérations qu'elle estimera utiles dans l'accomplissement et le développement de son objet.

La Société n'est pas soumise aux dispositions de la loi du 3 juillet 1929 concernant les sociétés holding, et ce malgré sa dénomination.

Art. 4. Siège social. Le siège social souscrit de la Société est établi à Luxembourg-ville. Le siège social peut être transféré à l'intérieur de la ville de Luxembourg par simple décision du Conseil d'Administration de la Société (ci-après le «Conseil d'Administration»).

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

Art. 5. Capital, Actions et certificats, Cession forcée

Sous-section 1. Capital social souscrit

5.1 Le capital social de la société s'élève à GBP 309.692 (trois cent neuf mille six cent quatre-vingt-douze livres sterling) représenté par 309.692 (trois cent neuf mille six cent quatre-vingt-douze) actions ayant une valeur nominale de GBP 1 (une livre sterling) par action.

Sous-section 2. Capital autorisé

5.2.1 En plus du capital souscrit, le capital social autorisé est fixé à GBP 1.119 (mille cent dix-neuf livres sterling) divisé en 1.119 (mille cent dix-neuf) actions ayant une valeur nominale de GBP 1 (une livre sterling) chacune, actions réservées à l'émission d'actions sous le plan d'attribution d'option de souscription d'actions que la Société a établie ou peut établir dans le futur pour elle-même ou pour le (s) groupe(s) au(x)quel(s) elle appartient.

5.2.2 Le Conseil d'Administration de la Société est autorisé et chargé, pour une période commençant le 31 janvier 2001 et venant à échéance le 25 janvier 2006 inclus, de réaliser une telle augmentation de capital par augmentation du capital souscrit jusqu'à concurrence du capital autorisé, en une ou en plusieurs fois, sous réserve de la confirmation de cette autorisation par l'Assemblée Générale des Actionnaires endéans la période expirant le 25 janvier 2006, pour toutes actions autorisées qui n'auront pas encore été souscrites et pour lesquelles il n'existera pas à cette date d'expiration de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration d'accord du Conseil d'Administration en vue de la souscription. Le Conseil d'Administration décidera d'émettre les actions représentant cette augmentation du capital en tout ou en partie et acceptera les souscriptions y afférentes.

5.2.3 Pour toutes émissions de nouvelles actions dans les limites du capital autorisé tel que décrit ci-dessus, le Conseil d'Administration pourra limiter ou supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires existants.

5.2.4 Sans préjudice quant à ce qui précède, les actionnaires peuvent renoncer à leur droit préférentiel de souscription lors d'une augmentation de capital.

5.2.5 Le Conseil d'Administration est autorisé et chargé de déterminer les conditions afférentes à toute souscription, ou il peut de temps en temps décider de réaliser une telle augmentation en tout ou en partie par la conversion en capital des bénéfices nets de la Société et l'attribution d'actions entièrement libérées aux actionnaires en lieu et place de dividendes.

5.2.6 Chaque fois que le Conseil d'Administration réalisera l'augmentation de capital, tel qu'autorisé, l'article cinq (5) des Statuts sera modifié afin de refléter l'augmentation intervenue. Le Conseil d'Administration peut autoriser toute personne de prendre les mesures nécessaires afin de réaliser et publier une telle modification en ce compris la passation d'un acte notarié de constatation d'une telle augmentation et les changements des Statuts qui en découlent par devant notaire.

Sous-section 3. Actions et certificats d'actions

5.3.1 Les actions de la Société sont et resteront exclusivement sous forme nominative.

Un registre des actionnaires sera tenu au siège social de la Société où il pourra être consulté par tout actionnaire.

La Société considérera la personne au nom de laquelle les actions sont inscrites dans le registre des actionnaires comme le véritable titulaire de ces actions.

5.3.2 La Société peut racheter ses propres actions dans le respect des limites déterminées par la loi.

Sous-section 4. Droit de cession forcée

5.4.1 Si un ou plusieurs actionnaires détenant plus de 56% (au total s'il y a plus d'un actionnaire) du capital de la Société (le(s) Détenteur(s) d'Option désire céder leurs actions de la Société (les «Actions Transférées») à l'Acquéreur de Bonne Foi sur base d'une valeur de marché (le «Acquéreur de Bonne Foi») ce(s) actions dispose(nt) du droit de requérir des autres actionnaires qu'ils vendent et transfèrent la totalité de leurs actions de la Société (les «Actions Appelées») à l'Acquéreur de Bonne Foi ou conformément à la demande de l'Acquéreur de Bonne Foi en vertu de ce paragraphe (un tel droit étant appelé ci-après «Option.»)

5.4.2 Cette Option s'exerce de la manière suivante:

(i) le(s) Détenteur(s) d'Option notifiera(ont) par lettre recommandée ou par porteur ou par messenger avec accusé de réception aux autres actionnaires et à la Société la levée de l'option au moins sept jours avant le transfert de ses/ leurs actions à l'Acquéreur de Bonne Foi (la «Notification de l'Option»). La Notification de l'Option indique l'acquéreur de bonne foi, la personne destinataire des actions appelées, le prix du marché pour les Actions Appelées sur base d'une valeur de marché et la date de transfert proposée.

(ii) la Notification de l'Option est irrévocable mais se prescrit (mais non pas l'option) soixante jours après avoir été reçue (conformément à l'accusé de réception auquel il est fait référence au paragraphe 8 (a) ci-dessus) si le transfert des Actions Transférées n'a pas eu lieu pour une raison quelconque. Une autre Notification de l'Option peut être faite conformément au paragraphe 6.8. (b) ci-dessus.

(iii) le prix pour les actions appelées est, au choix du/des détenteur(s) de l'option, égal à l'un des suivants:

a) la valeur de marché (en espèces ou autrement) payée au(x) détenteur(s) de l'option par l'Acquéreur de Bonne Foi pour ses ou leurs actions («la Valeur de Marché»), ou

b) tout autre prix tel que certifié équivalent ou non pas moins favorable à la Valeur du Marché auquel il est fait référence ci-dessus par un Expert Indépendant, désigné par le Conseil d'Administration de la Société ou les réviseurs de la Société, qui agira en qualité d'expert et non d'arbitre.

5.4.3 La vente et le transfert des Actions Appelées sont réalisés le même jour que la vente et le transfert des Actions Transférées à moins que les détenteurs des Actions Appelées et les détenteurs de l'option n'en conviennent autrement.

5.4.4 Si un actionnaire n'exécute pas au moment de la réalisation de la vente des Actions Appelées le ou les transferts de toutes les Actions Appelées détenues par lui, l'actionnaire défaillant est considéré comme ayant nommé de manière irrévocable un administrateur comme étant son représentant et mandataire en vue de la réalisation de tous les transferts nécessaires pour son compte et contre reçu pour le compte de cet actionnaire par la Société du prix d'acquisition ou de toute autre contrepartie payable pour les Actions Appelées, pour délivrer ces transferts à l'Acquéreur de Bonne Foi (ou selon que celui-ci peut décider) et les administrateurs inscriront immédiatement l'Acquéreur de Bonne Foi (ou celui qu'il désigne) comme étant le détenteur des Actions Appelées et, après que l'Acquéreur de Bonne Foi (ou celui ou ceux qu'il aura désigné(s) (nominees)) a été inscrit comme étant le détenteur, la validité de cette procédure ne sera plus mise en cause par une telle personne. Le fait qu'un certificat d'actions n'ait pas été émis ne constitue pas un empêchement à l'inscription des actions en vertu de ce sous-article.

5.4.5 Afin d'éviter tout doute, le droit de préemption auquel est fait référence dans cet article 6 n'est pas applicable aux transferts à l'Acquéreur de Bonne Foi (ou à la personne désignée par l'Acquéreur de Bonne Foi) conformément à une Notification d'Option dûment notifiée à la Société et aux actionnaires autres que les détenteurs de l'Option.

5.4.6 L'option est également applicable aux actions d'un actionnaire devenu actionnaire de par la levée d'une option de souscription d'actions préexistante aux bénéfices des employés après que la notification de la Notification d'Option ait été faite à la Société et aux actionnaires existants.

Art. 6. Assemblée des actionnaires, Généralités. Toute assemblée régulièrement constituée des actionnaires de la Société représente l'ensemble des actionnaires de la Société. Elle disposera des pouvoirs les plus étendus pour ordonner, mettre en oeuvre ou ratifier des actes en rapport avec les opérations de la Société.

Les convocations sont envoyées par lettre recommandée huit (8) jours avant l'assemblée des actionnaires à l'adresse figurant au registre des actionnaires. Ces convocations indiquent le jour, l'heure et le lieu de l'assemblée ainsi que l'ordre de jour de celle-ci.

Si tous les actionnaires sont présents ou représentés à une assemblée des actionnaires et s'ils déclarent avoir été informés de l'ordre du jour de l'assemblée, l'assemblée pourra être tenue sans convocation ou publication préalable.

Tout actionnaire dûment inscrit au registre des actionnaires de la Société à la date de l'assemblée des actionnaires a le droit de participer aux assemblées générales des actionnaires et de voter. Chaque action donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra agir à toute assemblée des actionnaires en désignant par écrit une autre personne qui n'a pas besoin d'être un actionnaire, comme son mandataire. Outre les droits de vote aux assemblées générales des actionnaires et le droit de recevoir les comptes annuels, le rapport du Conseil d'Administration et le rapport du réviseur, les actionnaires ont le droit d'être informés régulièrement de la situation financière de la Société et sont consultés sur des questions déterminées de temps en temps par l'assemblée générale des actionnaires.

Art. 7. Assemblée générale annuelle des actionnaires. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise au siège social de la Société ou à tout autre endroit au Luxembourg, tel qu'indiqué dans l'avis de convocation, le deuxième lundi du mois de mai de chaque année à 10.00 heures.

Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

Les autres assemblées générales des actionnaires pourront se tenir aux lieux et heures indiqués dans les convocations.

L'assemblée générale des actionnaires est présidée par le président du Conseil d'Administration ou en son absence ou impossibilité d'agir par le plus ancien membre du Conseil d'Administration ou en son absence par une personne choisie par l'assemblée. Le président de l'assemblée est assisté d'un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un actionnaire. L'assemblée désigne un ou plusieurs scrutateurs. Le président de l'assemblée dirige l'assemblée et communique les résultats des résolutions. Les résolutions de l'assemblée sont inscrites dans le procès-verbal de l'assemblée signé par le président de l'assemblée ainsi que par le secrétaire de l'assemblée. Des extraits du procès-verbal des assemblées peuvent être signés par deux administrateurs ou par le président et le secrétaire de la Société s'il existe.

Art. 8. Décisions de l'assemblée générale. Les conditions de quorum et majorité prévues par la loi s'appliquent à toutes les assemblées des actionnaires de la Société.

Art. 9. Conseil d'administration. La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins et de sept membres au plus. Les membres du Conseil d'Administration n'auront pas besoin d'être des actionnaires de la Société.

Les membres du Conseil d'Administration seront élus par l'assemblée générale des actionnaires.

Les administrateurs sont élus pour une période maximum de 6 ans et resteront en fonction jusqu'à l'élection de leurs successeurs.

Tout administrateur peut être révoqué avec ou sans motif et peut être remplacé à tout moment par décision des actionnaires.

Au cas où le poste d'un administrateur devient vacant à la suite de décès, d'accession à l'âge de la retraite ou autrement, les administrateurs restants pourront élire à la majorité des voix un administrateur pour remplir provisoirement une telle vacance jusqu'à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 10. Procédures des réunions du conseil d'administration. Le Conseil d'Administration peut choisir parmi ses membres un président et un vice-président. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être un administrateur et qui aura comme fonction de dresser les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration ainsi que des assemblées des actionnaires.

Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du président ou de deux administrateurs, au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président du Conseil d'Administration présidera les réunions du Conseil d'Administration, mais en son absence, le Conseil d'Administration peut désigner un président pro tempore à la majorité des votes de la majorité des membres présents à la réunion.

Une convocation écrite à toute réunion du Conseil d'Administration sera donnée à tous les administrateurs au moins 10 jours ouvrables avant l'heure prévue pour la réunion, sauf en cas d'urgence auquel cas un tel avis pourra être donné 24 heures à l'avance, et auquel cas la nature de cette urgence sera mentionnée dans l'avis de convocation. Il peut être renoncé à cette convocation moyennant l'accord par écrit ou par télécopie, télégramme ou télex de chaque administrateur, et la convocation est considérée comme ayant fait l'objet d'une renonciation si tous les membres du Conseil d'Administration sont présents ou représentés à une réunion du Conseil d'Administration qui n'avait pas été convoquée par un avis de convocation régulier; cette réunion du Conseil d'Administration sera alors considérée comme étant valablement constituée. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour les réunions du Conseil d'Administration se tenant à une heure et un endroit déterminés dans un calendrier adopté par une résolution préalable du Conseil d'Administration.

Tout administrateur pourra agir lors de toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit ou par télécopie, télégramme, ou télex un autre administrateur comme son mandataire. Des votes peuvent également être émis par écrit, par télécopie, télégramme ou télex, ou par téléphone pourvu que dans ce dernier cas ces votes soient confirmés par écrit.

Au cas où un administrateur de la Société aurait un intérêt personnel dans une affaire de la Société, cet administrateur devra informer le Conseil d'Administration de son intérêt personnel et il ne délibérera, ni ne prendra part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de l'administrateur concerné à la prochaine assemblée des actionnaires.

Les administrateurs peuvent assister à et être considérés comme présents à une réunion du Conseil d'Administration, et une réunion du Conseil d'Administration peut être tenue par conférence téléphonique ou par tout autre moyen de télécommunications permettant toutes les personnes participant à la réunion de s'entendre et de se parler mutuellement.

Les administrateurs, agissant à l'unanimité par résolution circulaire, peuvent exprimer leur accord en un ou plusieurs instruments par écrit, télex, télégramme ou par télécopie, confirmés par écrit qui ensemble constituent le procès-verbal de cette décision.

Art. 11. Procès-verbaux des réunions du conseil. Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le président ou en son absence par le président pro tempore qui présidera lors de cette réunion et le secrétaire (s'il y en a).

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

Art. 12. Pouvoirs du conseil. Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour faire tous actes d'administration ou de disposition dans l'intérêt de la Société. Tous pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale par la loi ou par les présents Statuts sont de la compétence du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée à la réunion du Conseil d'Administration. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés à la réunion du Conseil d'Administration. En cas d'égalité des votes, le président du Conseil d'Administration nommé conformément à l'article 10 des Statuts aura une voix prépondérante.

Art. 13. Signatures autorisées. La Société sera engagée par les signatures conjointes de deux administrateurs ou par la signature conjointe ou la signature individuelle de toute autre personne à qui des pouvoirs un tel pouvoir de signature aura été spécialement délégué par le Conseil d'Administration.

Art. 14. Commissaire aux comptes. Les opérations de la Société sont surveillées par un ou plusieurs commissaires aux comptes qui n'a (n'ont) pas besoin d'être actionnaire. Le(s) commissaire(s) aux comptes est (sont) élu(s) par l'assemblée générale annuelle des actionnaires pour une période se terminant lors de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires.

Le(s) commissaire aux comptes en place peut(peuvent) être révoqué(s) par les actionnaires à tout moment avec ou sans motif.

Art. 15. Exercice social. L'exercice social de la Société commencera le premier décembre de chaque année et se terminera le 30 novembre de l'année suivante.

Art. 16. Affectation des bénéfices. Il sera prélevé sur le bénéfice net annuel de la Société cinq pour cent (5%) qui seront affectés à la réserve légale. Ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsque et aussi longtemps que cette réserve sera égale à dix pour cent (10%) du capital souscrit de la Société.

Sur recommandation du Conseil d'Administration, l'assemblée générale des actionnaires déterminera comment le montant restant du profit annuel net sera alloué et pourra, sans jamais excéder les montants proposés par le Conseil d'Administration, décider en temps opportun du versement de dividendes.

Les dividendes déclarés peuvent être payés en toute devise décidée par le Conseil d'Administration en temps et lieu déterminés par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration peut prendre une décision finale quant au taux de change applicable à la conversion des dividendes en la devise de leur paiement.

Un dividende déclaré mais non payé sur une action pendant cinq ans ne pourra par la suite plus être réclamé par le propriétaire d'une telle action, sera perdu et retournera à la Société.

Aucun intérêt ne sera payé sur les dividendes déclarés et non payés qui seront détenus par la Société pour le compte des actionnaires.

Art. 17. Dissolution et liquidation. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui peuvent être des personnes physiques ou morales), et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires qui déterminera leurs pouvoirs et leur émoluments.

Art. 18. Modification des statuts. Les présents Statuts pourront être modifiés en temps et lieu par une assemblée générale extraordinaire des actionnaires.

Art. 19. Loi applicable. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Le notaire soussigné qui comprend et parle anglais, déclare que les parties comparantes l'ont requis de documenter le présent acte en langue anglaise, suivi d'une version française, à la requête des mêmes parties, et en cas de divergence entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

Dont acte, le présent acte notarial a été dirigé à Luxembourg au jour mentionné au début de l'acte.

Et après lecture faite au mandataire des parties comparantes, le dit mandataire a signé ensemble avec le notaire, l'original du présent acte.

signé: J.-F. Bouchoms, H. Janssen, R. Uhl, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 21 janvier 2005, vol. 146S, fol. 84, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 11 février 2005.

J. Elvinger.

(026170.2/211/630) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

LINK CAPITAL HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1940 Luxembourg, 174, route de Longwy.

R. C. Luxembourg B 67.085.

Les statuts coordonnés ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

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

J. Elvinger

Notaire

(026171.3/211/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

TPS FRIGORIFIQUE FLOREAN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-3412 Dudelange, 200, rue de la Libération.

R. C. Luxembourg B 103.353.

Les statuts coordonnés de la prédite société ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2005.

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

A. Biel

Notaire

(025725.3/203/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 mars 2005.

THOMSON TRAVEL INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer.

R. C. Luxembourg B 61.047.

In the year two thousand and four, on the fourteenth day of March.

Before Us, Maître Paul Decker, notary, residing in Luxembourg-Eich (Grand Duchy of Luxembourg).

Was held the extraordinary general meeting of shareholders of THOMSON TRAVEL INTERNATIONAL S.A., a société anonyme, having its registered office in L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer, (R.C. B N° 61.047) incorporated pursuant to a deed of notary Frank Baden, notary residing in Luxembourg, on September 30th, 1997, published in the Memorial, Recueil Special C number 14 of January 8th, 1998 and amended for the last time pursuant to a deed of notary Frank Baden, prenamed, on February 28th, 2001, published in the Memorial, Recueil Special C number 868 of October 11th, 2001.

The meeting is called to order at 3.15 p.m. by M^e Lionel Berthelet, lawyer, residing in Luxembourg.

The Chairman appoints as secretary to the meeting M^e Manfred Muller, lawyer, residing in Luxembourg.
The Meeting elects as scrutineer M^e Nicolas Gauzes, lawyer, residing in Luxembourg.
The board of the meeting having thus been constituted, the Chairman declared and requested the notary to state:
I. That the agenda of the meeting is the following:

Agenda:

To amend article 8 paragraph (1) of the Corporation's Articles of Incorporation so as to provide that the annual general meeting of the shareholders will be held on the thirty-first day of the month of May at 3:00 p.m.

II. That the shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list; this attendance list, signed by the shareholders, the proxies of the represented shareholders and by the board of the meeting, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

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

III. That it appears from the said attendance-list that all the shares representing the total capital are represented at the meeting. All the shareholders represented declare that they have had due notice and knowledge of the agenda prior to this meeting, so that no convening notices were necessary.

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

Then the general meeting, after deliberation, took unanimously the following resolution:

Resolution

The general meeting resolves to amend article 8 paragraph (1) of the Corporation's Articles of Incorporation, so as to provide that the annual general meeting of the shareholders will be held on the thirty-first day of the month of May at 3:00 p.m.

Consequently, article 8 paragraph (1) of the Corporation's Articles of Incorporation will from now on read as follows:

«The annual general meeting of the shareholders will be held at least once a year on the thirty-first day of the month of May at 3:00 p.m.»

Nothing else being on the Agenda, the meeting was adjourned.

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

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

The document having been read to the persons appearing, who are known to the notary by their surname, first name, civil status and residence, the said persons signed together with Us, notary, this original deed.

Suit une traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille cinq, le quatorze mars.

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

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société THOMSON TRAVEL HOLDINGS S.A., une société anonyme avec siège social à L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer, (R.C. B N° 61.047) constituée suivant acte reçu par le notaire Frank Baden, résidant à Luxembourg, en date du 30 septembre 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, C-N° 14 du 8 janvier 1998. Les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire Frank Baden, précité, en date du 28 février 2001 publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, C-N° 868 du 11 octobre 2001.

La séance est ouverte à 15.15 heures, sous la présidence de Maître Lionel Berthelet, avocat, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire Maître Manfred Muller, avocat, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Maître Nicolas Gauzes, avocat, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le bureau ainsi constitué, Monsieur le Président expose et prie le notaire instrumentaire d'acter:

I. Que la présente assemblée à pour ordre du jour:

Ordre du jour:

Modification de l'article 8 alinéa (1^{er}) des statuts de la société afin de prévoir que l'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le 31 mai à 15.00 heures.

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

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

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

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

L'assemblée générale après délibération, prend à l'unanimité des voix la résolution suivante:

Résolution

L'assemblée générale décide de modifier l'article 8 alinéa (1^{er}) des statuts de la société afin de prévoir que l'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le 31 mai à 15.00 heures.

En conséquence, l'article 8, premier alinéa des statuts de la société aura désormais la teneur suivante:

«L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra au moins une fois l'an le 31 mai à 15.00 heures.»

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée à 15.15 heures.

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise, déclare par la présente qu'à la demande des comparants ci-avant, le présent acte est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version française, et qu'à la demande des mêmes comparants, en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise primera.

Lecture du présent acte faite et interprétation donnée aux comparants, connus du notaire instrumentaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ils ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: L. Berthelet, M. Muller, N. Gauzes, P. Decker.

Enregistré à Luxembourg, le 21 mars 2005, vol. 147S, fol. 52, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg-Eich, le 23 mars 2005.

P. Decker.

(026022.2/206/98) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

THOMSON TRAVEL INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1734 Luxembourg, 4, rue Carlo Hemmer.

R. C. Luxembourg B 61.047.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

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

Luxembourg-Eich, le 23 mars 2005.

Pour la société

P. Decker

Notaire

(026024.3/206/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

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

Capital social: EUR 30.986,69.

Siège social: Bereldange.

R. C. Luxembourg B 50.556.

Cession de Parts Sociales

Entre les soussignés:

1. Monsieur Nico Hansen, Administrateur de Sociétés, né le 31 mars 1969,

demeurant à L-7793 Bissen, 12, rue Jean Engel,

ci-après dénommé «le cédant»

d'une part

et

2. Monsieur Jean Bellion, Indépendant, né le 24 avril 1960,

demeurant à L-7348 Heisdorf, 11, rue Jean Koenig,

ci-après dénommé «le cessionnaire»

d'autre part

il a été exposé et convenu ce qui suit:

Aux termes des statuts en date à Luxembourg du 6 mars 1995, enregistrés, il existe une société à responsabilité limitée dénommée HOMEWARD-BOUND, S.à r.l., aux termes des statuts coordonnés en date à Luxembourg du 12 novembre 2002, la société HOMEWARD-BOUND, S.à r.l. a pris la dénomination de PAPERCLIP, S.à r.l., au capital de EUR 30.986,69 (trente mille neuf cent quatre-vingt-six euros soixante-neuf cents) divisé en 1.000 (mille) parts sociales, sans désignation de valeur nominale, dont le siège social est à Bereldange. La prédite société à responsabilité limitée est immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, section B, sous le numéro 50.556.

Cession de Parts Sociales

Par la présente, Monsieur Nico Hansen, soussigné de première part, cède et transporte sous les garanties ordinaires de fait et de droit en la matière à Monsieur Jean Bellion, soussigné de seconde part, qui accepte, la pleine propriété des

225 (deux cent vingt-cinq) parts sociales lui appartenant de la société à responsabilité limitée dénommée PAPERCLIP, S.à r.l., préqualifiée.

Propriété et Jouissance

Le Cessionnaire sera propriétaire des parts sociales cédées et en aura la jouissance à compter de ce jour. En conséquence, il aura seul droit à tous les dividendes qui seront mis en distribution sur les parts sociales après cette date.

Conditions Générales et Particulières

Le Cessionnaire sera subrogé dans tous les droits et obligations attachés aux parts sociales. Par ailleurs, il reconnaît avoir reçu préconnaissance, avant ce jour:

- des statuts à jour;
- de tout document l'informant sur la situation financière, économique et autre de la société.

Prix et Modalités de Paiement

La présente cession est consentie et acceptée moyennant le prix total de EUR 1,- (un euro), laquelle somme sera à payer par le cessionnaire au cédant au plus tard le jour de la cession.

Déclaration Générale

Le soussigné de première part déclare:

- qu'il n'existe aucune restriction d'ordre légal ou contractuel à la libre disposition de ces parts sociales, notamment par suite de promesse ou offre consentie à des tiers ou des saisies;
- que les parts sociales cédées sont libres de tout nantissement ou de promesse de nantissement;
- que la société dont les parts sociales sont présentement cédées n'est pas en cession de paiement, ni n'a fait l'objet d'une procédure de règlement amiable des entreprises en difficulté ou de redressement et liquidation judiciaire.

Fait à Luxembourg, le 19 janvier 2005.

N. Hansen / J. Bellion.

Enregistré à Luxembourg, le 23 mars 2005, réf. LSO-BC05274. – Reçu 16 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026367.3/1218/51) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

LIGHT BAR, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 20.000,-.

Siège social: L-1740 Luxembourg, 42-44, rue de Hollerich.

R. C. Luxembourg B 93.531.

Suite à plusieurs cessions de parts sociales, le capital de la société se compose comme suit:

- Monsieur Jean-Luc Wolter, employé privé, demeurant à Luxembourg	40 parts sociales
- Monsieur Manu Konsbruck, employé privé, demeurant à Luxembourg	40 parts sociales
- Monsieur Tom Lessel, employé privé, demeurant à Esch-sur-Alzette	40 parts sociales
- Madame Marguerite dite Liliane Remakel-Weinz, demeurant à Howald	40 parts sociales
- Monsieur Albert Gauche, employé privé, demeurant à Fentange	40 parts sociales

Total: 200 parts sociales

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

Luxembourg, le 22 mars 2005.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN & ASSOCIES, Luxembourg

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2005, réf. LSO-BC05489. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026136.3/502/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

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

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 37.154.

The Shareholders are hereby invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held at the registered office on August 16, 2005 at 3 p.m. with the following agenda:

Agenda:

- a. Reports of the Board of Directors and of the Authorised Independent Auditor.
- b. Approval of the annual accounts as at March 31, 2005 and allocation of the results.
- c. Discharge to the Directors and to the Authorised Independent Auditor.
- d. Approval of Director's fees.
- e. Statutory Appointments.
- f. Approval of the resolution proposed by the Board of Directors to continue the Fund in its present form.
- g. Renewal of the authorisation granted to the Directors to repurchase shares until the next Annual General Meeting.
- h. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda. Proxies are available at the registered office of the Sicav.

In order to attend this meeting, the bearer shareholders have to deposit their shares at least on August 11, 2005 with KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

I (03451/755/22)

The Board of Directors.

WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 68.606.

As the Extraordinary General Meeting of Shareholders of WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS (the «Corporation») convened for 26th July 2005 could not validly deliberate on the proposed changes to the Articles of Incorporation of the Corporation for lack of quorum, shareholders are hereby reconvened to assist at an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of shareholders (the «Meeting») of the Corporation, which will be held at the office of DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 7, rue Thomas Edison, Strassen on 29th August 2005 at 3.30 p.m., with the following agenda:

Agenda:

1. Amendment of the second paragraph of article 3 of the articles of incorporation
2. Cancellation of the fifth paragraph of article 5 of the articles of incorporation
3. Amendment of the sixth paragraph of article 5 of the articles of incorporation
4. Replacement of the entire wording of article 16 of the articles of incorporation
5. Amendment of the first sentence of sixth paragraph of article 21 of the articles of incorporation
6. Amendment of the articles 20, 27 and 29 of the articles of incorporation by replacing all references to «30th March 1988» by «20th December 2002».

The text of the proposed amendments to the articles of incorporation is available free of charge, upon request, at the registered office of the Corporation.

In order to deliberate validly on the items of the agenda, no quorum is required and the consent of 2/3 of the shares present or represented at the Meeting is required.

Shareholders who cannot attend the Meeting in person may vote by proxy. To be valid for use at the Meeting, the form of proxy must be completed and returned by fax or mail to WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES FUNDS c/o DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, attention: Jerry Pirsch, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg (Fax: +352 4590 3331) no later than 5.00 p.m. (Luxembourg time) on 25th August 2005.

I (03590/584/29)

By order of the Board of Directors.

AD SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 61.833.

The shareholders of AD Sicav (the «Company») are kindly invited to attend an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the Company which will take place at the office of DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 7, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen on August 16, 2005 at 11.30 a.m. for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. Amendment of article 1 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:
«There exists a company in the form of a société anonyme qualifying as an investment company with variable share capital (société d'investissement à capital variable) under the name of AS SICAV (hereinafter the «Company».)»
2. Insertion of a new sentence in article 3 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:
«The Company is established for an unlimited period of time. The Company may be dissolved by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.»
3. Amendment article 4 of the Articles of Incorporation which shall read as follows:
«The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in transferable securities money market instruments and other assets permitted by law, with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.
The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under Part 1 of the law of December 20, 2002 relating to undertakings for collective investment.»
4. Amendment of article 5 of the Articles of Incorporation so as to express the minimum capital of the Company in EURO and to update the amount of the minimum capital. As a consequence, removal of the last paragraph of the said article 5 which shall read as follows:

«The capital of the Company shall be represented by fully paid-up shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11 hereof.

The minimum capital shall be as provided by law, i.e. one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000). The shares to be issued pursuant to Article 7 hereof may, as the Board of Directors shall determine, be of different classes. The proceeds of the issue of each class of shares shall be invested in transferable securities of any kind and other assets permitted by law pursuant to the investment policy determined by the Board of Directors for the Sub-Fund (as defined hereinafter) established in respect of the relevant class or classes of shares, subject to the investment restrictions provided by law or determined by the Board of Directors.

The Board of Directors shall establish a portfolio of assets constituting a Sub-Fund («Compartment» or «Sub-Fund») within the meaning of Article 133 of the law of December 20, 2002 for each class of shares or for two or more classes of shares in the manner described in Article 11 hereof. As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant Sub-Fund. With regard to third parties, in particular towards the Company's creditors, the Company shall be considered as one single legal entity. The Company as a whole shall be responsible for all obligations whatever be the Sub-Fund such liabilities are attributable to, save where other terms have been agreed upon with specific creditors.»

5. Amendment of article 10, point D (2) of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«The price at which each such share is to be purchased (the «purchase price») shall be an amount based on the net asset value per share of the relevant class as at the Valuation Day specified by the board of directors for the redemption of shares in the Company preceding the date of the purchase notice or next succeeding the surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice, whichever is lower, all as determined in accordance with Article 8 hereof, less any service charge provided therein».

6. Amendment of paragraph I of article 11, points (7), (b) of the Articles of Incorporation so as to replace so as to read as follows:

«The value of each security which is quoted or dealt in on a stock exchange will be based on its latest available price on the stock exchange which is normally the principal market for such security known on the relevant Valuation Day».

7. Amendment of paragraph I of article 11, points (7), (c) of the Articles of Incorporation so as to replace so as to read as follows:

«The value of each security dealt in on any other Regulated Market (as defined in Article 18 thereof) will be based on its latest available price known on the relevant Valuation Day».

8. Amendment of article 14 of the Articles of Incorporation by changing the communication means that may be used by the Directors so as to remove the telex from the allowed communication mean

9. Amendment of article 22 of the Articles of Incorporation by insertion of a sentence stating that «the quorum and time required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Company, unless otherwise provided herein».

10. All references to the law of 30 March 1988 in articles 4, 5, 21, 27 and 32 of the Articles of Incorporation will be replaced by references to the law of 20 December 2002 (hereinafter the «2002 Law»)

11. Amendment of article 18 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

The board of directors, applying the principle of risk spreading, has the power to determine the investment policies and strategies to be applied in respect of each Sub-Fund and the course of conduct of the management and business affairs of the Company, within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations.

Within those restrictions, the board of directors may decide that investments be made:

- (i) in transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange or dealt in on another regulated market that operates regularly and is recognized and open to the public (a «Regulated Market») located within a Member State of the European Union («EU»);
- (ii) in transferable securities and money market instruments dealt in on another market in a Member State of the European Union which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public;
- (iii) in transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange or dealt in on another Regulated Market located within any other country of Western or Eastern Europe, Asia, Oceania, the American continent or Africa;
- (iv) in recently issued transferable securities and money market instruments provided that the terms of issue provide that application be made for admission to official listing in any of the stock exchanges or Regulated Markets referred to above and that such admission is secured within a year of the issue;
- (v) in accordance with the principle of risk spreading, up to 100% of the net assets attributable to each Sub-Fund in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State of the European Union, by its local authorities, a non-Member State of the European Union or by a public international body of which one or more Member State(s) of the European Union are member(s), provided that in the case where the Company decides to make use of this provision, it shall, on behalf of the Sub-Fund created for the relevant class or classes of shares, hold securities from at least six different issues and securities from any one issue may not account for more than 30% of the net assets attributable to such Sub-Fund;

- (vi) in securities of other undertakings in transferable securities («UCITS»), authorised according to the Council Directive EEC/85/611 (the «UCITS Directive») as amended, and/or other undertakings for collective investments («UCI») within the meaning of the first and second indent of Article 1(2) of the UCITS Directive, should they be situated in a Member State of the European Union or not, provided that:
- such other UCIs are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the CSSF equivalent to that laid down in Community law and that they ensure sufficient cooperation between supervisory authorities;
 - the level of guaranteed protection for investors in such other UCIs is equivalent to that provided for investors in a UCITS;
 - the business of the other UCI is reported in at least half-yearly and annual reports;
 - no more than 10% of the UCITS or other UCI assets can be invested in aggregate in shares or units of other UCITS or other UCIs;
- (vii) in deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than 12 months, provided that the credit institution has its registered office in a Member State of the European Union or, if the registered office of the credit institution is situated in a non-Member State, provided that it is subject to prudential rules considered by the CSSF equivalent to that laid down in Community law;
- (viii) in financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a Regulated Market or regulated market referred to above, and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter provided that:
- the underlying consists of instruments described in this Art.18; financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Company may invest;
 - the counter-parties to over-the-counter derivative transactions are first-class institutions specialised in this type of transactions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the CSSF; and
 - the over-the-counter derivatives are subject to reliable and verifiable valuation on a daily basis and can be sold, liquidated or closed by an offsetting transaction at any time at their fair value at the Company's initiative.
- (ix) money market instruments other than those dealt in on a regulated market, which fall under Article 1 of this Law, if the issuer or issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that they are:
- issued or guaranteed by a central, regional or local authority or central bank of a Member State, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a non-Member State or, in the case of a Federal State, by one of the members making up the federation, or by a public international body to which one or more Member States belong, or
 - issued by an undertaking any securities of which are dealt in on regulated markets referred to in items above, or
 - issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the CSSF to be at least as stringent as those laid down by Community Law, or
 - issued by other bodies belonging to the categories approved by the CSSF provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second and the third indents and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least ten million Euros (EUR 10,000,000) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with the fourth directive 78/660/EEC, is an entity which, within a group of companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line.
- (x) in any other securities, money market instruments, instruments or other assets within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations.
The Company is authorised (i) to employ techniques and instruments relating to transferable securities, provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management and (ii) to employ techniques and instruments intended to provide protection against exchange risks in the context of the management of its assets and liabilities.

The new text of the Articles of Incorporation will be made available at the registered office of the company during normal business hours.

The decision on the agenda of this extraordinary general meeting shall, at a first meeting, require a quorum of 50% of the shares issued and outstanding. Decision shall be validly made at a majority of two thirds of the shares present or represented and voting.

In case of lack of quorum at the first extraordinary general meeting, a second meeting will be convened at the same address with the same agenda, at which decision may be approved without quorum and at a majority of two thirds of the shares present or represented.

If you cannot be personally present at the meeting, please sign and date the proxy (available at the registered office of the Company) and return it via mail or fax at least two days before the meeting to DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg, (fax: (00) 352.45.90.33.31).

I (03476/755/156)

The Board of Directors.

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

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

R. C. Luxembourg B 55.584.

The Shareholders are hereby invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held at the registered office on August 16, 2005 at 4 p.m. with the following agenda:

Agenda:

- a. Reports of the Board of Directors and of the Authorised Independent Auditor.
- b. Approval of the annual accounts as at March 31, 2005 and allocation of the results.
- c. Discharge to the Directors and to the Authorised Independent Auditor.
- d. Dividend.
- e. Director's fees.
- f. Statutory Appointments.
- g. Miscellaneous.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda. Proxies are available at the registered office of the Sicav.

In order to attend this meeting, the bearer shareholders have to deposit their shares at least on August 11, 2005 with KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

I (03452/755/21)

The Board of Directors.

VERDETTA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 74.283.

Une première assemblée tenue le 20 juillet 2005 avec l'ordre du jour repris ci-dessous n'a pas pu délibérer et décider faute de quorum.

L'Assemblée convoquée présentement délibérera valablement sans quorum de présence.

Les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra avec le même ordre du jour le 31 août 2005 à 14.00 heures au siège social, 19-21 boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.

Ordre du jour:

1. Décision de mise en liquidation volontaire de la société:
2. Nomination du liquidateur et détermination de ses pouvoirs:
3. Divers.

I (03485/755/17)

Le Conseil d'Administration.

NEDLUX FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2418 Luxembourg, 5, rue de la Reine.

R. C. Luxembourg B 86.023.

Bernard Pranzetti démissionne avec effet immédiat du mandat d'administrateur.

Lintgen, le 23 mars 2005.

B. Pranzetti.

Enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2005, réf. LSO-BC05473. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(026081.2//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.