

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° 795

9 août 2005

SOMMAIRE

Aragon Sicav, Luxembourg	38114	Finexco Holding S.A., Luxembourg	38159
a-part, S.à r.l., Warken	38114	Glischke Bedachungen, S.à r.l., Luxembourg	38156
Banque Carnegie Fund Sicav, Luxembourg	38145	ING Direct, Sicav, Luxembourg	38118
Banque Carnegie Fund Sicav, Luxembourg	38146	Inai Kiara International S.A., Luxembourg	38156
Beo, S.à r.l., Dudelange	38143	Leadersel	38147
Beo, S.à r.l., Dudelange	38143	Linde Partners Value Fund, Sicav, Luxembourg	38157
Boduhura Resort S.A., Luxembourg	38159	M.A.V. S.A., Luxembourg	38146
Centre Marbres, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	38144	Marignac, S.à r.l., Luxembourg	38155
Centre Marbres, S.à r.l., Esch-sur-Alzette	38144	Pastor International S.A.H., Luxembourg	38158
CL Earth Fund, Sicav, Luxembourg	38160	Portfolio B.P., Sicav, Luxembourg	38158
COFINORD S.A.H., Luxembourg	38159	Social S.A., Luxembourg	38158
CS Private Universe (Lux)	38155	Stefra Holding S.A., Luxembourg	38156
Enzian Holding S.A., Luxembourg	38155	Systems Administration International S.A.H., Luxembourg	38156
F.T. Investment S.A., Luxembourg	38113	Threadneedle Investments Sicav, Luxembourg	38147
F.T. Investment S.A., Luxembourg	38113	Threadneedle Investments Sicav, Luxembourg	38155
Fiedler & Sander, G.m.b.H., Berbourg	38118		
Financière Saint Roque S.A., Luxembourg	38155		

F.T. INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 41, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 59.515.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 6 avril 2005, réf. LSO-BD00649, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 avril 2005.

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

Luxembourg, le 7 avril 2005.

Signature.

(028750.3/263/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 avril 2005.

F.T. INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 41, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 59.515.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 avril 2005, réf. LSO-BD00651, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 avril 2005.

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

Luxembourg, le 7 avril 2005.

Signature.

(028751.3/263/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 avril 2005.

a-part, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: Warken.
R. C. Luxembourg B 103.049.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 avril 2005, réf. LSO-BD00936, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 avril 2005.

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

Signature.

(028382.3/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 avril 2005.

ARAGON SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 96.002.

In the year two thousand and five, on the eighteenth day of the month of July.

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

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of Aragon Sicav, «a société d'investissement à capital variable» with its registered office at 14, boulevard Royal, L- 2449 Luxembourg, incorporated under Luxembourg law by a deed of Maître Camille Hellinckx, then notary residing in Luxembourg, on 17th October 1989, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial») on 7th December 1989, amended by deeds of Maître Camille Hellinckx, prenamed, on 27th January 1994 and 8th March 1996, published in the Mémorial on 8th March 1994 and 23rd April 1996.

The meeting was opened by Mr Patrick Reuter, Maître en droit, residing in Luxembourg, in the chair.

The chairman appointed as secretary Ms Kristel Gilissen, Maître en droit, residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mr Jean-Florent Richard, Maître en droit residing in Luxembourg.

The bureau of the meeting having thus been constituted, the chairman declared and requested the notary to record that:

I. The present extraordinary general meeting was convened by notices to shareholders, containing the agenda published in the d'Wort on 15th June 2005 and by notices containing the agenda sent to the registered shareholders by registered mail on 30 May 2005.

II. The shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of shares represented are detailed on the attendance list to be signed by the shareholders present, the proxyholders, the members of the bureau and the undersigned notary. The said list and proxies initialled ne varietur by the members of the bureau will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

III. The agenda of the meeting is the following:

Agenda

To approve the merger of Aragon Sicav into Kaupthing Fund, a «société d'investissement à capital variable» under Part I of the law of 30th March 1988 relating to undertakings for collective investment, as amended, having its registered office at 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg and more specifically, upon hearing:

(i) the report of the board of directors explaining and justifying the merger proposal (hereafter the «Merger Proposal»), published in the Mémorial on 15th June 2005 and deposited with the Trade and Companies Register of Luxembourg, and

(ii) the auditors' reports prescribed by Article 266 of the law on commercial companies prepared by KPMG and ERNST & YOUNG.

1) to approve the proposed merger as set forth in the Merger Proposal;

2) to set the effective date (hereinafter the «Effective Date») of the merger, as defined in the Merger Proposal on the date of the extraordinary general meeting of shareholders or on such other date as may be determined at the extraordinary general meeting of shareholders upon suggestion of the chairman of the meeting being not later than 31st December 2005;

3) to approve that, on the Effective Date, all assets and liabilities of Aragon Sicav (the «Assets») shall be merged into Kaupthing Fund in a manner that all assets and liabilities attributable to each sub-fund of Aragon Sicav will be attributed to the respective sub-funds of Kaupthing Fund (as more fully described in the table below):

Absorbed Sub-Funds of Aragon Sicav	Absorbing Sub-Funds of Kaupthing Fund
Aragon Sicav - Global Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Global Growth Class (to be named as of the Effective Date of the merger «Kaupthing Fund - Global Equities»)
Aragon Sicav - Nordic Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (to be named as of the Effective Date of the merger «Kaupthing Fund - Nordic Growth»)
Aragon Sicav - Swedish Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (to be named as of the Effective Date of the merger «Kaupthing Fund - Swedish Growth»)

4) to approve that on the Effective Date in exchange for the contribution of the Assets by Aragon Sicav, holders of shares of (i) Aragon SICAV - Nordic Equities Selection Fund and Aragon SICAV - Global Equities Selection Fund shall receive new Class A shares of Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (to be named «Kaupthing Fund - Nordic Growth») and new shares of Kaupthing Fund - Global Growth Class (to be named «Kaupthing Fund - Global Equities»), respectively (as described above) equivalent in value to each holder's shares of Aragon Sicav calculated in terms of the

net asset values per share on the Effective Date, and (ii) holders of shares of Aragon Sicav - Swedish Equities Selection Fund shall receive the same number of shares in Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (to be named «Kaupthing Fund - Swedish Growth») as they held in Aragon Sicav prior to the Effective Date. The net asset value of each of the sub-funds of Aragon Sicav and the net asset value of the relevant sub-fund of Kaupthing Fund are calculated in accordance with Luxembourg law, the prospectus and articles of incorporation of Aragon Sicav and Kaupthing Fund, respectively, and the accounting policies outlined in the most recent audited annual reports of Aragon Sicav and Kaupthing Fund, respectively;

5) to approve that currency conversion shall be made on the basis of the relevant exchange rates applicable on the Effective Date of the merger;

6) to decide that, as a result of the merger, Aragon Sicav shall be wound up on the Effective Date and all its shares in issue shall be cancelled.

IV. It appears from the attendance list that out of 1,033,220 shares issued and outstanding, 622.264 shares are represented at the present extraordinary general meeting. As a result of the foregoing, the extraordinary general meeting is regularly constituted and can validly deliberate on the agenda of the meeting.

After deliberation, the extraordinary general meeting unanimously took the following resolutions:

First Resolution

It was decided to approve the Merger Proposal upon hearing of the reports of the directors and of the auditors.

Second Resolution

Upon recommendation of the chairman of the meeting, it was decided to set the Effective Date of the merger as defined in the Merger Proposal on 20th July 2005.

Third Resolution

It was decided to approve that, on the Effective Date, the Assets of Aragon Sicav shall be merged into Kaupthing Fund in a manner that all Assets attributable to each sub-fund of Aragon Sicav will be attributed to the respective sub-funds of Kaupthing Fund (as more fully described in the table below):

Absorbed Sub-Funds of Aragon Sicav	Absorbing Sub-Funds of Kaupthing Fund
Aragon Sicav - Global Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Global Growth Class (to be named as of the Effective Date of the merger «Kaupthing Fund - Global Equities»)
Aragon Sicav - Nordic Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (to be named as of the Effective Date of the merger «Kaupthing Fund - Nordic Growth»)
Aragon Sicav - Swedish Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (to be named as of the Effective Date of the merger «Kaupthing Fund - Swedish Growth»)

Fourth Resolution

It was decided to approve that on the Effective Date, in exchange for the contribution of the Assets by Aragon Sicav, holders of shares of (i) Aragon SICAV - Nordic Equities Selection Fund and Aragon SICAV - Global Equities Selection Fund shall receive new Class A shares of Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (to be named «Kaupthing Fund - Nordic Growth») and new shares of Kaupthing Fund - Global Growth Class (to be named «Kaupthing Fund - Global Equities»), respectively (as described above) equivalent in value to each holder's shares of Aragon Sicav calculated in terms of the net asset values per share on the Effective Date, and (ii) holders of shares of Aragon Sicav - Swedish Equities Selection Fund shall receive the same number of shares in Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (to be named «Kaupthing Fund - Swedish Growth») as they held in Aragon Sicav prior to the Effective Date. The net asset value of each of the sub-funds of Aragon Sicav and the net asset value of the relevant sub-fund of Kaupthing Fund are calculated in accordance with Luxembourg law, the prospectus and articles of incorporation of Aragon Sicav and Kaupthing Fund, respectively, and the accounting policies outlined in the most recent audited annual reports of Aragon Sicav and Kaupthing Fund, respectively.

Fifth Resolution

It was decided that currency conversion shall be made on the basis of the relevant exchange rates applicable on the Effective Date of the merger.

Sixth Resolution

It was decided that, as a result of the merger, Aragon Sicav shall be wound up on the Effective Date and all its shares in issue shall be cancelled.

Statement

The undersigned notary, in accordance with article 271, paragraph 2, of the law on commercial companies, has verified the existence of the merger agreement as well as of all other formalities imposed to the Company in relation with the merger.

There being no further business on the agenda, the meeting was thereupon closed.

The undersigned notary, who understands and speaks English, states herewith that upon request of the above appearing persons, this deed is worded in English followed by a French translation and that in case of any divergence between the English and the French text, the English text shall be prevailing.

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

The document having been read to the appearing persons, all of whom are known to the notary by their surname, name, civil status and residence, the chairman, the secretary and the scrutineer signed together with Us, notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille cinq, le dix-huitième jour du mois de juillet,
Par-devant Nous, Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Mersch.

S'est tenue une assemblée générale extraordinaire des actionnaires d'Aragon Sicav, une société d'investissement à capital variable ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, constituée en vertu de la loi luxembourgeoise suivant acte reçu par Maître Camille Hellinckx, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 17 octobre 1989, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le «Mémorial») du 7 décembre 1989, modifié par actes reçus par Maître Camille Hellinckx, prémentionné, en date du 27 janvier 1994 et 8 mars 1996, publiés au Mémorial du 8 mars 1994 et du 23 avril 1996.

L'assemblée est présidée par Monsieur Patrick Reuter, Maître en droit, demeurant à Luxembourg.

Monsieur le président désigne comme secrétaire Mademoiselle Kristel Gilissen, Maître en droit, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée élit aux fonctions de scrutateur Monsieur Jean-Florent Richard, Maître en droit, demeurant à Luxembourg.

Le bureau étant ainsi constitué, Monsieur le président expose et prie le notaire d'acter que:

I. La présente assemblée générale extraordinaire a été convoquée par avis aux actionnaires, contenant l'ordre du jour, publié dans le d'Wort en date du 15 juin 2005 et par des convocations, contenant l'ordre du jour, envoyées par lettre recommandée à tous les actionnaires nominatifs en date du 15 juin 2005.

II. Les actionnaires présents ou représentés et le nombre des actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence signée par les actionnaires présents, les mandataires, les membres du bureau et le notaire instrumentaire. La dite liste et les procurations signées ne varient par les membres du bureau resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui à la formalité de l'enregistrement.

III. L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

Approuver la fusion d'Aragon Sicav dans Kaupthing Fund, une «société d'investissement à capital variable» soumise à la Partie I de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée, ayant son siège social au 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg et plus spécialement après avoir entendu:

(i) le rapport du conseil d'administration expliquant et justifiant le projet de fusion (ci-après le «Projet de Fusion»), publié au Mémorial du 15 juin 2005 et déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, et

(ii) les rapports des réviseurs d'entreprises prescrits par l'Article 266 de la loi sur les sociétés commerciales, préparés par KPMG et ERNST & YOUNG.

1) approuver la fusion telle que décrite dans le Projet de Fusion;

2) fixer la date d'effet (ci-après la «Date d'Effet») de la fusion, telle que définie dans le Projet de Fusion à la date de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires ou à toute autre date qui pourra être décidée à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, sur proposition du président de l'assemblée, cette date ne pouvant être postérieure au 31 décembre 2005.

3) approuver qu'à la Date d'Effet, Aragon Sicav apportera tous ses avoirs et engagements (les «Avoirs») à Kaupthing Fund de sorte que les Avoirs d'Aragon Sicav qui sont attribuables à chacun des compartiments d'Aragon Sicav seront attribués aux compartiments correspondants de Kaupthing Fund (tel que plus amplement décrit dans le tableau ci-dessous):

Compartiments absorbés Aragon Sicav	Compartiments absorbants Kaupthing Fund
Aragon Sicav - Global Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Global Growth Class (à nommer à la Date d'Effet de la fusion «Kaupthing Fund - Global Equities»)
Aragon Sicav - Nordic Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (à nommer à la Date d'Effet de la fusion «Kaupthing Fund - Nordic Growth»)
Aragon Sicav - Swedish Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (à nommer à la Date d'Effet de la fusion «Kaupthing Fund - Swedish Growth»)

4) approuver qu'à la Date d'Effet, en échange de l'apport des Avoirs par Aragon Sicav, les actionnaires de (i) Aragon SICAV - Nordic Equities Selection Fund et Aragon SICAV - Global Equities Selection Fund recevront des nouvelles actions de la Classe A de Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (à nommer «Kaupthing Fund - Nordic Growth») et des nouvelles actions de Kaupthing Fund - Global Growth Class (à nommer «Kaupthing Fund - Global Equities»), respectivement (tel que décrit ci-dessus) équivalent en valeur aux actions de chaque actionnaire d'Aragon Sicav déterminé par référence aux valeurs nettes d'inventaire par action à la Date d'Effet, et (ii) les actionnaires d'Aragon SICAV - Swedish Equities Selection Fund recevront le même nombre d'actions dans Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (à nommer «Kaupthing Fund - Swedish Growth») qu'ils détenaient dans Aragon Sicav antérieurement à la Date d'Effet. La valeur nette d'inventaire de chacun des compartiments d'Aragon Sicav et la valeur nette d'inventaire des compartiments concernés de Kaupthing Fund sont déterminées conformément à la loi luxembourgeoise, le prospectus et les statuts d'Aragon Sicav et Kaupthing Fund, respectivement, et selon les principes comptables déterminés dans les rapports annuels les plus récents d'Aragon Sicav et Kaupthing Fund, respectivement.

5) approuver la conversion des devises qui sera faite sur base des taux de change applicable à la Date d'Effet de la fusion.

6) noter que suite à la fusion, Aragon Sicav sera dissoute à la Date d'Effet, et que toutes ses actions en circulation seront annulées.

IV. Il résulte de la liste de présence que parmi les 1.033.220 actions émises et en circulation 622.264 actions sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire. Qu'à la suite de ce qui précède, la présente assemblée générale extraordinaire est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, sur l'ordre du jour. L'assemblée générale extraordinaire, après en avoir délibéré, prenait les résolutions suivantes:

Première résolution

Il a été décidé d'approuver le Projet de Fusion après avoir entendu les rapports des Conseils d'Administration et des réviseurs.

Deuxième résolution

Après recommandation du président de l'assemblée, il a été décidé de fixer la Date d'Effet de la fusion, telle que définie dans le Projet de Fusion, au 20 juillet 2005.

Troisième résolution

Il a été décidé d'approuver que, à la Date d'Effet, les Avoirs d'Aragon Sicav seront fusionnés dans Kaupthing Fund de sorte que les Avoirs d'Aragon Sicav qui sont attribuables à chacun des compartiments d'Aragon Sicav seront attribués aux compartiments correspondants de Kaupthing Fund (tel que plus amplement décrit dans le tableau ci-dessous):

Compartiments absorbés Aragon Sicav	Compartiments absorbants Kaupthing Fund
Aragon Sicav - Global Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Global Growth Class (à nommer à la Date d'Effet de la fusion «Kaupthing Fund - Global Equities»)
Aragon Sicav - Nordic Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (à nommer à la Date d'Effet de la fusion «Kaupthing Fund - Nordic Growth»)
Aragon Sicav - Swedish Equities Selection Fund	Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (à nommer à la Date d'Effet de la fusion «Kaupthing Fund - Swedish Growth»)

Quatrième résolution

Il a été décidé d'approuver qu'à la Date d'Effet, en échange de l'apport des Avoirs par Aragon Sicav, les actionnaires de (i) Aragon SICAV - Nordic Equities Selection Fund et Aragon SICAV - Global Equities Selection Fund recevront des nouvelles actions de la Classe A de Kaupthing Fund - Nordic Growth Class (à nommer «Kaupthing Fund - Nordic Growth») et des nouvelles actions de Kaupthing Fund - Global Growth Class (à nommer «Kaupthing Fund - Global Equities») respectivement (tel que décrit ci-dessus) équivalent en valeur aux actions de chaque actionnaire d'Aragon Sicav déterminées par référence aux valeurs nettes d'inventaire par action à la Date d'Effet, et (ii) les actionnaires d'Aragon SICAV - Swedish Equities Selection Fund recevront le même nombre d'actions dans Kaupthing Fund - Swedish Growth Class (à nommer «Kaupthing Fund - Swedish Growth») qu'ils détenaient dans Aragon Sicav antérieurement à la Date d'Effet. La valeur nette d'inventaire de chacun des compartiments d'Aragon Sicav et la valeur nette d'inventaire des compartiments concernés de Kaupthing Fund sont déterminées conformément à la loi luxembourgeoise, le prospectus et les statuts respectivement d'Aragon Sicav et Kaupthing Fund, respectivement, et selon les principes comptables déterminés dans les rapports annuels les plus récents d'Aragon Sicav et Kaupthing Fund, respectivement.

Cinquième résolution

Il a été décidé que la conversion des devises sera faite sur base des taux de change applicable à la Date d'Effet de la fusion.

Sixième résolution

Il a été décidé que suite à la fusion, Aragon Sicav sera dissoute à la Date d'Effet et toutes ses actions en circulation seront annulées.

Déclaration

Le notaire soussigné conformément à l'article 271, alinéa 2 de la loi sur les sociétés commerciales, a vérifié l'existence du projet de fusion et l'accomplissement des autres formalités imposées à la Société en relation avec la fusion.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour, la séance était levée.

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais constate par les présentes que, sur demande des comparants, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une traduction française, et qu'en cas de divergence entre le texte anglais et français, le texte anglais fera foi.

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

Et après lecture faite aux comparants, tous connus du notaire par leurs prénom, nom, état et demeure, le président, le secrétaire et le scrutateur ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: P. Reuter, K. Gilissen, J. F. Richard, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 22 juillet 2005, vol. 432, fol. 48, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff. (signé): E. Weber.

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

Mersch, le 22 juillet 2005

H. Hellinckx.

(068733.3/242/236) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2005.

FIEDLER & SANDER, G.m.b.H., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6830 Berbourg, Neie Wée.

R. C. Luxembourg B 61.290.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 5 avril 2005, réf. LSO-BD00412, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 avril 2005.

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

Echternach, le 7 avril 2005.

Signature.

(028810.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 avril 2005.

ING DIRECT, Société d'Investissement à Capital Variable de Type Ouvert.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 109.614.

STATUTES

In the year two thousand and five on the twenty-first day of July.

Before Us, Maître Gérard Lecuit, notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

1) ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM, a public limited company organized under the laws of Belgium, with registered office at 24 avenue Marnix, B-1000 Brussels, Belgium,

duly represented by Ms Anne Molitor, employee with ING LUXEMBOURG, residing in Keispelt

by virtue of a proxy given in Brussels, on the twentieth of July of 2005.

2) ING DIRECT N.V., a public limited company organized under the laws of the Netherlands, with registered office at Hoeksteen 74-84, 2132 MS Hoofddorp, The Netherlands,

duly represented by Ms Anne Molitor, employee with ING LUXEMBOURG, residing in Keispelt

by virtue of a proxy given in Hoofddorp, on the twentieth of July of 2005.

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

Such appearing parties, in the capacity in which they act have requested the notary to state as follows the Articles of Incorporation (the «Articles») of a company which they form between themselves.

Chapter I - Form, Term, Object, Registered office

Art. 1. Name and form. There exists among the existing shareholders and those who may become owners of shares in the future, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of ING DIRECT (hereinafter the «Company»). The Company shall be governed by part I of the law of the twentieth of December two thousand and two relating to undertakings for collective investments, and by these articles of association.

Art. 2. Duration. The Company is formed for an unlimited period of time.

Art. 3. Purpose. The Company's sole purpose shall be the investment of its assets in transferable securities and money market instruments of all kinds and/or in other assets referred to under part I of the law of the twentieth of December two thousand and two relating to undertakings for collective investments, with a view to spreading investment risks and enabling its shareholders to benefit from the results of its management. The Company may take any measures and conduct any operations it sees fit for the purpose of achieving or developing its object to the largest extent permitted under the law of the twentieth of December two thousand and two relating to undertakings for collective investments, as such law may be amended from time to time.

Art. 4. Registered office. The company's registered office shall be in Luxembourg (Grand Duchy of Luxembourg). If the board of directors considers that extraordinary events of a political, economic or social nature, likely to compromise the registered office's normal activity or easy communications between this office and abroad, have occurred or are imminent, it may temporarily transfer the registered office abroad until such time as these abnormal circumstances have ceased completely, this temporary measure shall not, however, have any effect on the Company's nationality, which, notwithstanding a temporary transfer of its registered office, shall remain a Luxembourg corporation.

Branches, subsidiaries or other offices may be established, either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad (but in no event in the United States of America, its territories or possessions) by a decision of the board of directors.

Chapter II - Capital

Art. 5. Share capital. The capital of the Company shall be represented by shares of no par value and shall at any time be equal to the total value of the net assets of the Company and its sub-funds. The minimum capital of the Company can not be lower than the level provided for in article 27 (1) of the law of the twentieth of December two thousand and two relating to undertakings for collective investment. Such minimum capital must be reached within a period of six months after the date on which the Company has been authorised as an undertaking for collective investment under Luxembourg law. The initial share capital of the Company is set at thirty-one thousand euro (EUR 31,000) divided into six hundred and twenty (620) shares of no par value.

For the purposes of the consolidation of the accounts the base currency of the Company shall be Euro (EUR).

Art. 6. Capital variation. The Company's share capital shall vary, without any amendment of the articles of association, as a result of the Company issuing new shares or redeeming its shares.

Art. 7. Sub-Funds. The board of directors may, at any time, create different categories of shares, each one corresponding to a distinct part or «sub-fund» of the Company's net assets (hereinafter referred to as a «Sub-Fund»). It shall assign a particular name to them, which it may amend, and may limit or extend their lifespan if it sees fit.

As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant Sub-Fund or Sub-Funds. The Company shall be considered as one single legal entity. However, with regard to third parties, in particular towards the Company's creditors, each Sub-Fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

The board of directors, acting in the best interest of the Company, may decide, in the manner described in the sales documents of the shares of the Company, that all or part of the assets of two or more Sub-Funds be co-managed amongst themselves on a segregated or on a pooled basis.

For the purpose of determining the capital of the Company, the net assets attributable to each Sub-Fund shall, if not expressed in Euro, be converted into Euro and the capital shall be the total of the net assets of all Sub-Funds.

Chapter III - Shares

Art. 8. Form of shares. The Board of directors shall determine whether the Company shall issue shares in bearer and/or in registered form.

Shares issued in bearer form may, at the board of director's entire discretion, be issued under dematerialised form (book entry bearer form) or materialised form. Shareholders may in principle apply for materialisation of their bearer shares, unless otherwise stipulated by the board of directors in the sales documents of the shares of the Company. In the event of application for materialisation of such shares, the shareholder may be charged with the related costs and a fee for delivery of these physical share certificates may be levied.

If bearer share certificates are to be issued, they will be issued in such denominations as the board of directors shall prescribe and shall provide on their face that they may not be transferred to any U.S. person, resident, citizen of the United States of America or entity organised by or for a U.S. person.

All issued registered shares of the Company shall be registered in the register of shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered shares held by him and the amounts paid.

The inscription of the shareholder's name in the register of shareholders evidences his right of ownership on such registered shares. The Company shall decide whether a certificate for such inscription shall be delivered to the shareholder or whether the shareholder shall receive a written confirmation of his shareholding.

The share certificates shall be signed by two directors. Such signatures shall be either manual, or printed, or in facsimile. However, one of such signatures may be made by a person duly authorised thereto by the board of directors; in the latter case, it shall be manual. The Company may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may determine.

Shareholders entitled to receive registered shares shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of shareholders.

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

If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including but not restricted to a bond issued by an insurance company, as the Company may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in replacement of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated share certificates may be cancelled by the Company and replaced by new certificates.

The Company may, at its election, charge to the shareholder the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issue and registration thereof or in connection with the annulment of the original share certificate.

The Company recognises only one single owner per share. If one or more shares are jointly owned or if the ownership of shares is disputed, all persons claiming a right to such share(s) have to appoint one single attorney to represent such share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of the exercise of all rights attached to such shares.

The Company may decide to issue fractional shares. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Sub-Fund or class of shares on a pro rata basis. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued.

Art. 9. Classes of shares. The board of directors may decide to issue one or more classes of shares for each Sub-Fund. These may be limited to a specific group of investors, e.g. investors from a specific country or institutional investors.

Each class may differ from another with regard to its cost structure, the initial investment required or the currency in which the net asset value is expressed or any other feature.

Within each class, there may be
- a capitalisation share-type and
- one or more distribution share-types.

Whenever dividends are distributed on distribution shares, the portion of net assets of the class of shares to be allotted to all distribution shares shall subsequently be reduced by an amount equal to the amounts of the dividends distributed, thus leading to a reduction in the percentage of net assets allotted to all distribution shares, whereas the portion of net assets allotted to all capitalisation shares shall remain the same.

Finally, each share-type - capitalisation and/or distribution - may be subdivided into «Hedged» or «Unhedged» sub-types. Shares shall be described as «Hedged» if their assets denominated in currencies other than the reference currency are covered against the exchange rate risk. Conversely, shares shall be described as «Unhedged» if there is no currency cover.

The board of directors may decide not to issue or to cease issuing classes, types or sub-types of shares in one or more Sub-Funds.

Any future reference to a Sub-Fund shall include, if applicable, each class and type of share making up this Sub-Fund and any reference to a type shall include, if applicable, each sub-type making up this type.

Art. 10. Issue of shares. The Board of directors is authorized without limitation to issue an unlimited number of shares at any time without reserving to the existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The Board of directors may impose restrictions on the frequency at which shares shall be issued in any class of shares and/or in any Sub-Fund; the board of directors may, in particular, decide that shares of any class and/or of any Sub-Fund shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents for the shares of the Company.

Furthermore, the board of directors may impose specific requirements in relation to the minimum amount of the aggregate net asset value of shares to be initially subscribed, the minimum amount of any additional investments and the minimum of any holding of shares.

Whenever the Company offers shares for subscription, the price per share at which such shares are offered shall be the net asset value per share of the relevant class as determined in compliance with Article 14 hereof as of such Valuation Day (defined in Article 14 hereof) as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine. Such price may be increased by applicable sales commissions, as approved from time to time by the board of directors. The price so determined shall be payable within a period as determined by the board of directors which shall not exceed ten business days from the relevant Valuation Day.

The board of directors may delegate to any director, manager, officer or other duly authorized agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of the new shares to be issued and to deliver them.

The Company may, if a prospective shareholder requests and the board of directors so agree, satisfy any application for subscription of shares which is proposed to be made by way of contribution in kind. The nature and type of assets to be accepted in any such case shall be determined by the board of directors and must correspond to the investment policy and restrictions of the Sub-Fund being invested in. A valuation report relating to the contributed assets must be delivered to the board of directors by the independent auditor of the Company. Any costs resulting from such a subscription in kind is supported by the shareholder who has requested the subscription in kind.

Art. 11. Redemption. Any shareholder may request the redemption of all or part of his shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the board of directors in the sales documents for the shares and within the limits provided by law and these Articles.

The redemption price per share shall be paid within a period as determined by the board of directors which shall not exceed ten business days from the relevant Valuation Day, as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine, provided that the share certificates, if any, and such instruments of transfer as may be required by the board of directors have been received by the Company, subject to the provision of Article 16 hereof and provided further that exceptionally the proceeds of a redemption effected in relation to a prior subscription may be delayed for more than ten days to assure that the funds tendered for such subscription have cleared.

The redemption price shall be equal to the net asset value per share of the relevant class, as determined in accordance with the provisions of Article 14 hereof, less such charges and commissions (if any) at the rate provided by the sales documents for the shares. The relevant redemption price may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the board of directors shall determine.

If as a result of any request for redemption, the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any class of shares would fall below such number or such net asset value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for redemption for the full balance of such shareholder's holding of shares in such class.

Further, the board of directors may decide the compulsory redemption of all the shares held by a shareholder in any, several or all classes of shares, if the aggregate net asset value of shares held by the relevant shareholder falls below such value as determined by the board of directors.

If on any given date redemption requests pursuant to this Article and conversion requests pursuant to Article 12 hereof exceed a certain level determined by the board of directors in relation to the number of shares in issue of a specific Sub-Fund or class, the board of directors may decide that part or all of such requests for redemption or conversion will be deferred for a period and in a manner that the board considers to be in the best interests of the Company. On the next Valuation Day following that period, these redemption and conversion requests will be met in priority to later requests.

The Company shall have the right, if the board of directors so determines, to satisfy payment of the redemption price to any shareholder in kind by allocating to the holder investments from the portfolio of assets set up in connection with such class or classes of shares equal in value (calculated in the manner described in Article 14 as of the Valuation Day on which the redemption price is calculated to the value of the shares to be redeemed). Redemptions other than in cash will be the subject of a report drawn up by the Company's independent auditor. A redemption in kind is only possible provided that (i) equal treatment is afforded to shareholders, that (ii) the relevant shareholders have agreed to receive redemption proceeds in kind and (iii) that the nature and type of assets to be transferred are determined on a fair and reasonable basis and without prejudicing the interests of the other holders of shares of the relevant class or classes of shares. Any costs resulting from such a redemption in kind are supported by the relevant sub-fund or class of shares.

Art. 12. Conversion. Any shareholder is entitled to request the conversion of whole or part of his shares into another Sub-Fund and/or class of shares, provided that the board of directors may (i) set restrictions, terms and conditions as to the right for and frequency of conversions between certain Sub-Funds and/or classes of shares and (ii) subject them to the payment of such charges and commissions as it shall determine and specify in the sales documents of the Company.

The price for the conversion of shares shall be computed by reference to the respective net asset values per share concerned, calculated on the same Valuation Day. If there is no common Valuation Day for any two classes, the conversion will be made on the basis of the net asset value calculated on the next following Valuation Day of each of the two classes concerned.

If as a result of any request for conversion the number or the aggregate net asset value of the shares held by any shareholder in any Sub-Fund and/or class of shares would fall below such number or such value as determined by the board of directors, then the Company may decide that this request be treated as a request for conversion for the full balance of such shareholder's holding of shares in such Sub-Fund and/or class.

Art. 13. Limitations on the ownership of shares. The board of directors may restrict or place obstacles in the way of the ownership of shares in the Company by any natural person or legal entity if the Company considers that this ownership involves a violation of the Law of the Grand Duchy or abroad, or may involve the Company in being subject to taxation in a country other than the Grand Duchy or may in some other manner be detrimental to the Company.

To that end, the Company may:

a) decline to issue any shares and decline to register any transfer of shares when it appears that such issue or transfer might or may have as a result the allocation of ownership of the share to a person who is not authorised to hold shares in the Company;

b) proceed with the compulsory redemption of all the shares if it appears that a person who is not authorised to hold shares in the Company, either alone or together with other persons, is the owner of shares in the Company, or proceed with the compulsory redemption of any or a part of the shares, if it appears to the Company that one or several persons is or are owner or owners of a proportion of the shares in the Company in such a manner that this may be detrimental to the Company. The following procedure shall be applied:

1. the Company shall send a notice (hereinafter called «the redemption notice») to the shareholder possessing the shares; the redemption notice shall specify the shares to be redeemed, the redemption price to be paid, and the place where this price shall be payable. The redemption notice may be sent to the shareholder by recorded delivery letter to his last known address. The shareholder in question shall be obliged without delay to deliver to the Company the certificate or certificates, if there are any, representing the shares specified in the redemption notice. From the closing of the offices on the day specified in the redemption notice, the shareholder in question shall cease to be the owner of the shares specified in the redemption notice and the certificates representing these shares shall be rendered null and void in the books of the Company;

2. the price at which the shares specified in the redemption notice shall be redeemed («the redemption price») shall be equal to the net asset value of the shares of the Company, that value determined in accordance with Article 14 of the Articles of Association on the date of the redemption notice;

3. payment of the purchase price will be made to the owner of such shares in the reference currency of the relevant class, except during periods of exchange restrictions, and will be deposited by the Company with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate or certificates, if issued, representing the shares specified in such notice. Upon deposit of such price as aforesaid, no person interested in the shares specified in such purchase notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right of the shareholders appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate or certificates, if issued, as aforesaid;

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

c) refuse, during any Shareholders' Meeting, the right to vote of any person who is not authorised to hold shares in the Company.

In particular, the Company may limit or forbid the ownership of shares in the Company by any «US Person».

The term «US Person» means any resident or person with the nationality of the United States of America or one of their territories or possessions or regions under their jurisdiction, or any other company, association or entity incorporated under or governed by the law of the United States of America or any person falling within a definition of US Person under relevant applicable US law.

Art. 14. Net asset value. The net asset value of the shares in every class, type or sub-type of share for each Sub-Fund of the Company shall be expressed in the currency(ies) decided upon by the board of directors. This net asset value shall be determined at least twice a month.

The board of directors shall decide the valuation days (each referred to as a «Valuation Day») and the ways used to make the net asset value per share available to the public, in accordance with the legislation in force.

I. The Company's assets shall include:

- a) all cash in hand or on deposit, including any interest accrued and outstanding;
- b) all bills and promissory notes payable and accounts receivable, including the proceeds of any securities sales still outstanding;
- c) all securities, shares, bonds, time notes, debenture stocks, options or subscription rights, warrants, money market instruments, and any other investments and transferable securities belonging to the Company;
- d) all dividends and distributions payable to the Company either in cash or in the form of stocks and shares (the Company may, however, make adjustments to account of any fluctuations in the market value of transferable securities resulting from practices such as ex-dividend or ex-claim negotiation);
- e) all accrued and outstanding interest on any interest-bearing securities belonging to the Company, unless this interest is included in the principal amount of such securities;
- f) the Company's preliminary expenses, to the extent that this has not already been written-off;
- g) all other assets whatsoever their nature, including the proceeds of swap operations and advance payments.

II. The Company's liabilities shall include:

- a) all borrowings, bills due and accounts payable;
- b) all known liabilities, whether or not already due, including all contractual obligations that have reached their term, involving payments made either in cash or in the form of assets, including the amount of any dividends declared by the Company but not yet paid;
- c) a provision for capital tax and income tax up to the Valuation Day and any other provisions authorised or approved by the board of directors.
- d) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Company. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which shall comprise of formation expenses, fees payable to its investment manager(s) or advisors(s), accountant, custodian and correspondents, administration, domiciliary, registrar and transfer agents and paying agents, its distributor(s) and permanent representatives in places of registration and any other agent employed by the Company, fees for legal and auditing services, promotion, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising or preparing and printing of prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, annual and semi-annual reports, taxes or governmental charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance and may accrue the same in equal proportions over any such period.

III. The value of assets shall be determined as follows:

(1) the value of any cash in hand or on deposit, discount notes, bills and demand notes and accounts receivable, pre-paid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received, shall be deemed the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the board of directors may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

(2) the value of all portfolio securities and money market instruments or derivatives that are listed on an official stock exchange or traded on any other regulated market will be based on the last available price on the principal market on which such securities, money market instruments or derivatives are traded, as furnished by a recognised pricing service approved by the board of directors. If such prices are not representative of the fair value, such securities, money market instruments or derivatives as well as other permitted assets may be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the board of directors;

(3) the value of securities and money market instruments which are not quoted or dealt in on any regulated market will be based on the last available price, unless such price is not representative of their true value; in this case, they may be valued at a fair value at which it is expected that they may be resold, as determined in good faith by and under the direction of the board of directors;

(4) the amortised cost method of valuation for short-term transferable debt securities in certain Sub-Funds of the Company may be used. This method involves valuing a security at its cost and thereafter assuming a constant amortization to maturity of any discount or premium regardless of the impact of fluctuating interest rates on the market value of the security. While this method provides certainty in valuation, it may result in periods during which value as determined by amortised cost, is higher or lower than the price the Sub-Fund would receive if it sold the securities. For certain short term transferable debt securities, the yield to a shareholder may differ somewhat from that which could be obtained from a similar sub-fund which marks its portfolio securities to market each day.

(5) the value of the participations in investment funds shall be based on the last available valuation. Generally, participations in investment funds will be valued in accordance with the methods described in the instruments governing such investment funds. These valuations shall normally be provided by the fund administrator or valuation agent of an investment fund. To ensure consistency within the valuation of each Sub-Fund, if the time at which the valuation of an investment fund was calculated does not coincide with the valuation time of any Sub-Fund, and such valuation is determined to have changed materially since it was calculated, then the Net Asset Value may be adjusted to reflect these changes as determined in good faith by and under the direction of the board of directors.

(6) the valuation of swaps will be based on their market value, which itself depends on various factors (e.g. level and volatility of the underlying asset, market interest rates, residual term of the swap). Any adjustments required as a result of issues and redemptions are carried out by means of an increase or decrease in the nominal of the swaps, traded at their market value.

(7) the valuation of derivatives traded over-the-counter (OTC), such as futures, forward or options contracts not traded on exchanges or on other regulated markets, will be based on their net liquidating value determined, pursuant to the policies established by the board of directors, on a basis consistently applied for each variety of contract. The net liquidating value of a derivative position is to be understood as the net unrealised profit/loss with respect to the relevant position. The valuation applied is based on or controlled by the use of a model recognised and of common practice on the market.

(8) the value of other assets will be determined prudently and in good faith by and under the direction of the board of directors in accordance with generally accepted valuation principles and procedures.

The board of directors, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Company.

The valuation of the Company's assets and liabilities expressed in foreign currencies shall be converted into the currency of the Sub-Fund concerned, based on the latest known exchange rates.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with generally accepted accounting principles.

Adequate provisions will be made, Sub-Fund by Sub-Fund, for the expenses incurred by each of the Sub-Funds of the Company and due account will be taken of any off-balance sheet liabilities in accordance with fair and prudent criteria.

In each Sub-Fund, and for each class of shares, the net asset value per share shall be calculated in the calculation currency of the net asset value of the relevant class, by a figure obtained by dividing, on the Valuation Day, the net assets of the class of shares concerned, constituted by the assets of this class of shares minus the liabilities attributable to it, by the number of shares issued and in circulation for the class of shares concerned.

If in a class of share there are both distribution and capitalisation shares, the net asset value of a distribution share in a given class of share will at all times be equal to the amount obtained by dividing the portion of net assets of this class of share then attributable to all of the distribution shares by the total number of distribution shares in this class then issued and in circulation.

Similarly, the net asset value of a capitalisation share in a given class of share will at all times be equal to the amount obtained by dividing the portion of net assets of this class of share then attributable to all the capitalisation shares by the total number of capitalisation shares in this class then issued and in circulation.

If in a given type of share there are both hedged and unhedged sub-types of share, the net asset value of a hedged share in a given type of share will at all times be equal to the amount obtained by dividing the portion of net assets of this type of share then attributable to all of the sub-types of hedged share, taking account of the result of the specific currency hedging operation and any other factor attributable to this sub-type of share, by the total number of shares of the hedged sub-types of this type of share then issued and in circulation.

Similarly, the net asset value of an unhedged share sub-type of a given type of share will at all times be equal to the amount obtained by dividing the portion of net assets of this type of share then attributable to all the unhedged share sub-types by the total number of unhedged share sub-types of this type of share then issued and in circulation.

Any share that is in the process of being redeemed pursuant to Art. 11 hereof shall be regarded as a share that has been issued and is in existence until after the close of the Valuation Day applicable to the redemption of this share and, thereafter and until such time as it is paid for, it shall be deemed a Company liability. Any shares to be issued by the Company, in accordance with subscription applications received, shall be treated as being issued with effect from the close of the Valuation Day on which their issue price is determined, and this price shall be treated as an amount payable to the Company until such time as it is received by the latter.

Effect shall be given on the Valuation Day to any purchase or sale of transferable securities entered into by the Company, as far as possible.

The Company's net assets shall be equal to the sum of the net assets of all Sub-Funds, converted into EUR on the basis of the latest known exchange rates.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision in calculating the net asset value taken by the board of directors or by any bank, company or other organization which the board of directors may appoint for the purpose of calculating the net asset value, shall be final and binding on the Company and present, past or future shareholders.

Art. 15. Allocation of assets and liabilities within Sub-Funds. Each Sub-Fund's assets and liabilities shall form an individual unit within the Company's books. The proceeds of share issues in one Sub-Fund shall be allotted to the corresponding unit, together with the assets, liabilities, income and expenditure relating to this Sub-Fund. Any assets derived from other assets shall be allotted to the same unit as the latter. All Company liabilities that can be allotted to a particular Sub-Fund shall be charged to the corresponding unit.

Any share redemptions and dividend payments to the owners of shares in a Sub-Fund shall be charged to this Sub-Fund's unit.

Any assets and liabilities that cannot be allotted to one particular Sub-Fund shall be charged to the units of all Sub-Funds, pro rata to the value of the net assets of each Sub-Fund.

Towards third parties, the assets of a given Sub-Fund will be liable only for the debts, liabilities and obligations concerning that Sub-Fund. In relations between shareholders, each Sub-Fund is treated as a separate entity.

Art. 16. Suspension of calculation of the net asset value. The Company may suspend the determination of the net asset value of shares and/or the issue, redemption and conversion of shares, for one or more Sub-Funds, in the following cases:

- a) in the event of the closure, for periods other than normal holidays, of a stock exchange or other regulated and recognised market which is operating regularly and is open to the public and supplies prices for a significant part of the assets of one or more Sub-Funds, or in the event that transactions on such an exchange or market are suspended, subject to restrictions or impossible to execute in the required quantities;
- b) when there is a breakdown in the means of communication normally employed in determining the price of any of the investments comprised in the Company or the current price on any investment exchange or when for any reason the prices of any investments cannot be promptly and accurately ascertained;
- c) when exchange or capital transfer restrictions prevent the execution of transactions on one or more Sub-Funds' behalf or where purchase or sale transactions on its behalf cannot be executed at normal exchange rates;
- d) when factors dependent inter alia upon the political, economic, military or monetary situation, and which are beyond the control, responsibility and means of action of the Company, prevent it from having disposal of its assets and determining their net asset value in a normal or reasonable way;
- e) following any decision to dissolve one, several or all Sub-Funds;
- f) when the market of a currency in which a significant part of a Sub-Fund's assets is expressed is closed for periods other than normal holidays, or where transactions on such a market are either suspended or subject to restrictions.
- g) in order to establish the exchange parities in the context of a merger, contribution of assets, splits or any restructuring operation, within, by one or more Sub-Funds.

In addition, in order to prevent market timing opportunities arising when a net asset value is calculated on the basis of market prices which are no longer up to date, the board of directors is authorised to suspend temporarily issues, redemptions and conversions of shares of one or several Sub-Fund(s) when the stock exchange(s) or market(s) that supplies/supply prices for a significant part of the assets of one or several Sub-Fund(s) are closed.

In exceptional circumstances that may adversely affect shareholders' interests, or in the event of significant issue, redemption or conversion requests or insufficient market liquidity, the board of directors reserves the right to set the net asset value of shares in a Sub-Fund only after it has effected the necessary purchases and the sales of securities, financial instruments or other assets on a Sub-Fund's behalf. In this case, any subscriptions, redemptions and conversions simultaneously pending shall be executed on the basis of one single net asset value per class of shares within the relevant Sub-Fund.

The suspension of the calculation of the net asset value, of the issue, redemption or of the conversion of shares, shall be notified through all possible means and more specifically by a publication in the press, unless the board of directors is of the opinion that a publication is not useful in view of the short period of the suspension.

Such a suspension decision shall be notified to any shareholders requesting redemption or conversion of their shares. The suspension measures provided for in this article may be limited to one or more Sub-Funds.

Chapter IV - Administration and management of the Company

Art. 17. Administration. The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company. They shall be elected for a term not exceeding six years. The directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders; the latter shall further determine the number of directors, their remuneration and the term of their office.

Directors shall be elected by the majority of the votes of the shares present or represented.

Any director may be removed with or without cause or be replaced at any time by resolution adopted by the general meeting.

In the event of a vacancy in the office of a director, the remaining directors appointed by the general meeting may temporarily fill such vacancy; the shareholders shall take a final decision regarding such nomination at their next general meeting.

Art. 18. Operation and meetings. The board of directors shall choose a chairman from among its members and may elect one or more vice-chairmen from among them. It shall also appoint a secretary, who must not be a director and who shall write and keep the minutes of board meetings and shareholders' meetings.

The board of directors shall meet when convened by the chairman or any two directors, at the place indicated in the notice of the meeting.

Written notice of any board meeting shall be given to all directors at least twenty-four hours prior to the time set for the meeting, except in an emergency, in which case the nature of and reasons for this emergency shall be stated in the convening notice of the meeting. This notice requirement may be disregarded following the agreement in writing or by cable, telegram, telex or facsimile transmission from each director. A special notice shall not be required for a meeting of the board of directors being held at a time and a place determined in a prior resolution adopted by the board of directors.

The chairman shall preside at the meetings of the directors and of the shareholders. In his absence, the shareholders or the board members shall decide by a majority vote that another director, or in case of a shareholders' meeting, that any other person shall be in the chair of such meetings.

Any director may arrange to be represented at board meetings by appointing another director to act as a proxy for him, either in writing or by cable, telegram or telex. A director may represent several of his colleagues.

The board of directors may only deliberate and act if one half of its members are present or represented. Decisions shall be taken by a majority vote of the directors present or represented. If an equal number of votes are cast for and against a decision at a board meeting, the chairman shall have the casting vote.

Any director may participate in a meeting of the board of directors by conference call or similar means of communications equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

Resolutions in writing approved and signed by all directors shall have the same effect as resolutions voted at the directors' meetings; each director shall approve such resolution in writing, by telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Such approval shall be confirmed in writing and all documents shall form the record that proves that such decision has been taken.

Art. 19. Minutes. The minutes of board meetings shall be signed by the chairman or whoever has assumed the chairmanship in his absence.

Any copies of or extracts from the minutes, which are to be used for legal or other purposes, shall be signed by the chairman or secretary or two Directors.

Art. 20. Powers of the board of directors. The board of directors, applying the principle of risk spreading, shall determine the investment policies and strategies 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.

a) The board of directors may decide that investments be made in:

1° Transferable securities and money market instruments admitted to or dealt in on a regulated market within the meaning of Article 1 (13) of the Council Directive 93/22 EEC of May 10th 1993 on investment services in the securities field;

2° Transferable securities and money market instruments which are dealt in on another market of a member state of the European Union (a «Member State») and that is regulated, operating regularly, recognised and open to the public;

3° Transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in a non member State of the European Union or dealt in on another market of a non member state of the European Union and that is regulated, operating regularly, recognised and open to the public, being specified that the eligible stock exchange and markets shall be situated in the States which are the member states of the Organization for the Economic Cooperation and Development («OECD») or in all other countries of Europe, North America, South America, Africa, Asia and Oceania;

4° Newly issued transferable securities and money market instruments, provided that:

- the issue conditions include an undertaking that an application will be made for official listing on a stock exchange or other regulated market that is recognised, is operating regularly and is open to the public and situated in the States which are the member states of the Organization for the Economic Cooperation and Development («OECD») or in all other countries of Europe, North America, South America, Africa, Asia and Oceania;

- such admission is achieved at the latest within a year of issue;

5° Transferable securities of the Type 144A, as described in the US Code of Federal Regulations, Title 177, § 230, 144A, under the condition that:

- the securities include an exchange promise that is registered under the Securities Act of 1933 that foresees in a right to exchange the 144A's with similar registered transferable securities that are negotiable on the American OTC fixed income - market;

- in case the exchange promise has not been asserted within one year after the acquisition of the securities, the securities will be subject to the limit described in point b) (1) hereunder;

6° Units of UCITS authorised according to the Council Directive 85/611/EEC of December 20th 1985 as amended and/or other collective investment undertakings within the meaning of the first and second indent of Article 1(2), of the Directive 85/611/EEC should they be situated in a Member State or not, provided that:

- such other collective investment undertakings are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Luxembourg supervisory authority as equivalent to that laid down in European Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured;

- the level of protection for unit-holders in the other collective investment undertakings is equivalent to that provided for unitholders in a UCITS, and in particular that the rules on assets segregation, borrowing, lending, and short sales of transferable securities and money market instruments are equivalent to the requirements of the Directive 85/611/EEC as amended;

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

- no more than 10% of the UCITS' or the other collective investment undertakings' assets, whose acquisition is contemplated, can, according to their fund rules or instruments of incorporation, be invested in aggregate in units of other UCITS or other collective investment undertakings.

7° 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 Luxembourg supervisory authority as equivalent to those laid down in European Community law;

8° Financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a regulated market referred to in paragraphs 1°, 2° and 3° above and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter («OTC derivatives»); provided that:

- the underlying consists of instruments covered by indent a), of financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Company may invest according to its investment objectives;

- the counterparties to OTC derivative transactions are first class financial institutions specialised in these types of transactions provided that they are also subject to prudential supervision;
- the OTC 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.

9° Money market instruments other than those dealt in on a regulated market, which are liquid, and have a value which can be accurately determined at any time, provided that the issuer or issuer of such instruments are 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 paragraph 1°, 2° or 3° above or
- issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by European Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the Luxembourg supervisory authority to be at least as stringent as those laid down by European Community law; or
- issued by other bodies belonging to the categories approved by the Luxembourg supervisory authority provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second or the third indent and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least EUR 10 million and which presents and publishes its annual accounts in accordance with Fourth Council Directive 78/660/EEC of July 25th 1978 as amended, or 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.

b) In addition, the Company:

(1) shall be entitled to invest up to 10% of the net assets of each Sub-Fund in transferable securities and money market instruments other than those referred to under item a) above;

(2) may acquire movable and immovable property which is essential for the direct pursuit of its business;

(3) may not acquire precious metals or certificates representing precious metals;

c) The Company may invest up to 100% of the net assets of each Sub-Fund in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a member state of the European Union, by the local authorities of a member state of the European Union, by a state which is a member state of the OECD or by public international bodies in which one or more member states of the European Union participate, provided that such transferable securities and money market instruments form part of at least six different issues and that the transferable securities and money market instruments forming part of any one issue do not exceed 30% of the net assets of the Sub-Fund concerned;

d) The Company may hold ancillary liquid assets for each Sub-Fund;

The Company is authorized to employ techniques and instruments to the full extent permitted under part I of the law dated December, 20th 2002 relating to undertakings for collective investment for the purpose of efficient portfolio management.

The board of directors is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles of Association to the general meeting of shareholders are in the competence of the board of directors.

Art. 21. Corporate signature. Towards third parties, the Company is validly bound by the joint signatures of two directors or by the joint or single signature of any officer(s) of the Company or of any other person(s) to whom authority has been delegated by the board of directors.

The board of directors may appoint any officers, including a general manager and any possible assistant general managers as well as any other officers that the Company deems necessary for the operation and management of the Company. Such appointments may be cancelled at any time by the board of directors. The officers need not be directors or shareholders of the Company. Unless otherwise stipulated by these Articles of Association, the officers shall have the rights and duties conferred upon them by the board of directors.

Art. 22. Delegation of power. The board of directors of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorized signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the board, who shall have the powers determined by the board of directors and who may, if the board of directors so authorizes, sub-delegate their powers.

In the event that no entity within the ING GROUP would be in a position to control the management of the Company, the Company shall change its name forthwith at the request of ING LUXEMBOURG, to a name not resembling the one specified in article 1 hereof.

Art. 23. Conflict of interest. No contract or other transaction between the Company and any other company or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Company is interested in, or is a director, associate, officer or employee of, such other company or firm. Any director or officer of the Company who serves as a director, officer or employee of any company or firm with which the Company shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other company or firm, be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

For the avoidance of doubt, any director, executive or authorised representative who is a director, executive, authorised representative or employee of a company or firm with which the Company places contracts or is otherwise engaged in business relations, shall not be denied the right to deliberate, vote and act with regard to matters related to such contracts or business dealings.

If any director, executive or authorised representative has a personal interest in some part of the Company's business, he shall inform the board of directors thereof. He shall not deliberate or take part in voting on this matter. The matter shall be reported to the next shareholders' meeting. The term «personal interest» such as it is used above, shall not include any relationship or interest of any kind that may exist in any capacity or in any connection with ING GROUP and its subsidiaries and affiliated or associated companies or with any other company or legal entity that the board may determine in its discretion.

Art. 24. Indemnification. The Company may indemnify any director, officer, executive or authorised representative, together with his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director, officer, executive or authorised representative of the Company or, for being or having been, at the Company's request, a director, officer, executive or authorised representative of any other company in which the Company is a shareholder or of which it is a creditor and by which he would not be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of an out-of-court settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by a counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which such person may be entitled.

Chapter V - General meetings

Art. 25. General meetings of the Company. The annual general meeting of shareholders shall be held in Luxembourg, either at the Company's registered office or at any other location in Luxembourg, to be specified in the notice of the meeting, at 4.10 p.m. on the second Thursday of July and for the first time in 2006. If this day is not a banking day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next banking day. The annual general meeting may be held abroad if the board of directors, acting with sovereign powers, decides that exceptional circumstances warrant this.

Other general meetings of shareholders may be held at the place and on the date specified in the notice of meeting.

Any resolution of the general meeting of shareholders of the Company, affecting the rights of the holders of shares of any Sub-Fund, class or type towards the rights of the holders of shares of any other Sub-Fund or Sub-Funds, class or classes, type or types shall be subject to a resolution of the general meeting of shareholders of such Sub-Fund or Sub-Funds, class or classes, type or types in compliance with Article 68 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

The general meeting of shareholders shall meet upon call by the board of directors.

It may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth of the share capital.

Shareholders shall meet upon call by the board of directors pursuant to a notice setting forth the agenda sent at least eight (8) days prior to the meeting to each registered shareholder at the shareholder's address in the register of shareholders. The giving of such notice to registered shareholders need not be justified to the meeting. The agenda shall be prepared by the board of directors except in the instance where the meeting is called on the written demand of the shareholders in which instance the board of directors may prepare a supplementary agenda.

If bearer shares are issued the notice of meeting shall in addition be published as provided by law in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, in one or more Luxembourg newspapers, and in such other newspapers as the board of directors may decide.

If all shares are in registered form and if no publications are made, notices to shareholders may be mailed by registered mail only. If all shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, the general meeting may take place without notice of meeting.

The board of directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders in order to attend any meeting of shareholders.

The business transacted at any meeting of the shareholders shall be limited to the matters contained in the agenda (which shall include all matters required by law) and business incidental to such matters.

Each share, whatever its value, shall provide entitlement to one vote. Fractions of shares do not give their holder voting right.

Unless otherwise provided by law or herein, resolutions of the general meeting are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

Any shareholder may take part in meetings by designating in writing, by telegram or telex, another person to act as his proxy.

Art. 26. General meetings in a Sub-Fund of in a class of shares. The shareholders of the class or classes issued in respect of any Sub-Fund may hold, at any time, general meetings to decide on any matters which relate exclusively to such Sub-Fund.

In addition, the shareholders of any class of shares may hold, at any time, general meetings for any matters which are specific to such class.

The provisions of Article 25, paragraphs 4, 5, 6, 7, 8, 9 and 10 shall apply to such general meetings.

Each share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles. Shareholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who needs not be a shareholder and may be a director of the Company. The fractions of shares do not confer any voting rights upon their holders.

Unless otherwise provided for by law or herein, the resolutions of the general meeting of shareholders of a Sub-Fund or of a class of shares are passed by a simple majority vote of the shareholders present or represented.

Art. 27. Termination and amalgamation of Sub-Funds or classes of shares. In the event that, for any reason, the value of the total net assets in any Sub-Fund or the value of the net assets of any class of shares within a Sub-Fund has decreased to, or has not reached, an amount determined by the board of directors to be the minimum level for such Sub-Fund, or such class of shares, to be operated in an economically efficient manner or in case of a substantial modification in the political, economic or monetary situation or as a matter of economic rationalization, the board of directors may decide to redeem all the shares of the relevant class or classes at the net asset value per share (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect.

The Company shall send a notice to the holders of the relevant class or classes of shares prior to the effective date for the compulsory redemption, which will indicate the reasons and the procedure for the redemption operations: registered holders shall be notified in writing; the Company shall inform holders of bearer shares by publication of a notice in newspapers to be determined by the board of directors, unless these shareholders and their addresses are known to the Company. Unless it is otherwise decided in the interests of, or to keep equal treatment between the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund or of the class of shares concerned may continue to request redemption of their shares free of charge (but taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) prior to the date effective for the compulsory redemption.

Notwithstanding the powers conferred to the board of directors by the preceding paragraph, the general meeting of shareholders of any one or all classes of shares issued in any Sub-Fund will, in any other circumstances, have the power, upon proposal from the board of directors, to redeem all the shares of the relevant class or classes and refund to the shareholders the net asset value of their shares (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses) calculated on the Valuation Day at which such decision shall take effect. There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders which shall decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

Assets which may not be distributed to their beneficiaries upon the implementation of the redemption will be deposited with the custodian bank of the Company for a period of six months thereafter; after such period, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of the persons entitled thereto.

Under the same circumstances as provided by the first paragraph of this Article, the board of directors may decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Company or to another undertaking for collective investment organized under the provisions of Council Directive 85/611/EEC, as amended, or to another sub-fund within such other undertaking for collective investment (the «new Sub-Fund») and to redesignate the shares of the class or classes concerned as shares of the new Sub-Fund (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to shareholders). Such decision will be published in the same manner as described in the first paragraph of this Article one month before its effectiveness (and, in addition, the publication will contain information in relation to the new Sub-Fund), in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, during such period. Shareholders who have not requested redemption will be transferred as of right to the new Sub-Fund.

Notwithstanding the powers conferred to the board of directors by the preceding paragraph, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another Sub-Fund within the Company may be decided upon by a general meeting of the shareholders of the class or classes of shares issued in the Sub-Fund concerned for which there shall be no quorum requirements and which will decide upon such an amalgamation by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting.

Furthermore, in other circumstances than those described in the first paragraph of this Article, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another undertaking for collective investment referred to in the fourth paragraph of this Article or to another sub-fund within such other undertaking for collective investment shall require a resolution of the shareholders of the class or classes of shares issued in the Sub-Fund concerned. There shall be no quorum requirements for such general meeting of shareholders which shall decide by resolution taken by simple majority of those present or represented and voting at such meeting, except when such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type (fonds commun de placement) or a foreign based undertaking for collective investment, in which case resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation.

Chapter VI - Annual accounts

Art. 28. Financial year. The financial year starts on 1 April each year and ends on 31 March of the following year. The first financial year will start on the day of incorporation of the Company and will end on 31 March 2006.

The Company shall publish an annual report and a half-yearly report in accordance with the legislation in force. These reports shall include financial information relative to each of the Company's Sub-Funds, the composition and progress of their assets, and the consolidated situation of all Sub-Funds.

Art. 29. Distributions. The general meeting of shareholders of the class or classes issued in respect of any Sub-Fund shall, upon proposal from the board of directors and within the limits provided by law, determine how the results of such Sub-Fund shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorise the board of directors to declare, distributions of dividends.

For any class of shares entitled to distributions, the board of directors may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

Payments of distributions to holders of registered shares shall be made to such shareholders at their addresses in the register of shareholders. Payments of distributions to holders of bearer shares shall be made upon presentation of the dividend coupon to the agent or agents therefore designated by the Company.

Distributions may be paid in such currency and at such time and place that the board of directors shall determine.

The board of directors may decide to distribute stock dividends instead of cash dividends upon such terms and conditions as may be set forth by the board of directors.

Any distribution that has not been claimed within five years of its declaration shall be forfeited and revert to the class or classes of shares issued in respect of the relevant Sub-Fund.

No interest shall be paid on a dividend declared by the Company and kept by it at the disposal of its beneficiary.

Chapter VII - Auditor

Art. 30. Auditor. The Company shall have the accounting data contained in the annual report inspected by an auditor. The auditor's report issued subsequent to this inspection shall at least testify that this accounting data provides a true and accurate reflection of the state of the Company's assets and liabilities. The auditor shall be appointed and replaced by the shareholders' general meeting, which shall fix his remuneration. The auditor shall fulfil all duties prescribed by law.

Chapter VIII - Winding-up - Liquidation

Art. 31. Winding-up/Liquidation. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of shareholders subject to the quorum and majority requirements referred to in Article 32 hereof.

Whenever the share capital would fall below two-thirds of the minimum capital indicated in Article 5 hereof, the question of the dissolution of the Company should be referred to the general meeting by the board of directors. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the share capital falls below one-fourth of the minimum capital set by Article 5 hereof; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by shareholders holding one-fourth of the votes of the shares represented at the meeting.

The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days from ascertainment that the net assets of the Company have fallen below two-thirds or one-fourth of the legal minimum, as the case may be.

Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of shareholders which shall determine their powers and their compensation.

Chapter IX - General provisions

Art. 32. Amendment of the Articles of Association. These articles of association may be amended by a shareholders' general meeting, subject to the quorum and voting conditions laid down by the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 33. Applicable Law. In respect of all matters not governed by these articles of association, the parties shall refer to the provisions of the law of August 10th 1915 on commercial companies and the amendments thereto, and to the law of December 20th 2002 relating to undertakings for collective investment.

Transitory Dispositions

- 1) The first accounting year will begin on the date of incorporation of the Company and will end on 31 March 2006.
- 2) The first annual general meeting will be held in 2006.

Subscription and Payment

The share capital of the Company is subscribed as follows:

- 1) ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM prequalified, subscribes for two shares (2) shares, resulting in a total payment of one hundred euros (EUR 100.-).
- 2) ING DIRECT N.V. prequalified, subscribes for six hundred and eighteen (618) shares, resulting in a payment of thirty thousand and nine hundred euros (EUR 30,900.-).

Evidence of the above payments, totalling thirty-one thousand euros (EUR 31,000.-) was given to the undersigned notary.

The subscribers declared that upon determination by the board of directors, pursuant to the Articles, of the various classes of shares which the Company shall have, they will elect the class or classes of shares to which the shares subscribed to shall appertain.

Declaration

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in article 26 of the law of August 10th, 1915 on commercial companies and expressly states that they have been fulfilled.

Expenses

The expenses which shall be borne by the Company as a result of its creation are estimated at approximately five thousand and two hundred euros (EUR 5,200).

General Meeting of Shareholders

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

I. The following are elected as directors for a term to expire at the close of the annual general meeting of shareholders which shall deliberate on the annual accounts of the Company as at 31 March 2006:

Chairman of the Board:

Mr Jean Sonnevile, General Manager of ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM, born in Wetteren (Belgium) on May 5, 1962, residing professionally at 24 Avenue Marnix, B-1000 Brussels,

Members:

Mr Alexandre Deveen, Managing Director of ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM, born in Uccle (Belgium) on August 2, 1965, residing professionally at 24 Avenue Marnix, B-1000 Brussels,

Mr Paul Suttor, Senior Manager, Head of Funds Administration of ING LUXEMBOURG, born in Luxembourg on August 5, 1955, residing professionally at 52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg,

Mr Philippe Catry, Senior General Manager, of ING LUXEMBOURG, born in Kortrijk (Belgium) on 27 October 1953, residing professionally at 52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg,

Mr Fabrizio Meo, Managing Director of ING INVESTMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SpA, born in Cunio (Italy) on April 11, 1967, residing professionally at Via Paleocapa 5, I-20121 Milan

Mr Christian Miccoli, General Manager of ING DIRECT N.V. Milan Branch, born in Milan (Italy) on January 7, 1962, residing professionally at Via Arbe 49, I-20125 Milan

The directors' mandates shall be performed for no consideration.

II. The following is elected as auditor:

ERNST & YOUNG, Société Anonyme, 7, Parc d'activités Syrdall, L-5365 Munsbach, B.P. 780, L-2017 Luxembourg

III. In compliance with Article 60 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended, the general meeting authorizes the board of directors to delegate the day-to-day management of the Company as well as the representation of the Company in connection therewith to one or more of its members.

IV. The address of the Company is set at 52, route d'Esch, L-2965 Luxembourg.

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

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

This deed having been given for reading to the parties, they signed together with Us, the notary this original deed.

Follows the French translation:

L'an deux mille cinq, le vingt et un juillet.

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

Ont comparu:

1) ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM, une société anonyme du droit belge, ayant son siège social à 24 avenue Marnix, B-1000 Bruxelles, Belgique,

ici dûment représentée par Madame Anne Molitor, employée de ING LUXEMBOURG, résidant à Keispelt, en vertu d'une procuration donnée à Bruxelles, le 20 juillet 2005.

2) ING DIRECT N.V., une société anonyme de droit Néerlandais, ayant son siège social à Hoeksteen 74-84, 2132 MS Hoofddorp, Pays-Bas,

ici dûment représentée par Madame Anne Molitor, employée de ING LUXEMBOURG, résidant à Keispelt, en vertu d'une procuration donnée à Hoofddorp, le 20 juillet 2005.

Les prédites procurations, signées ne varietur par les personnes comparantes et le notaire instrumentant, resteront annexées au présent acte avec lequel elles seront déposés auprès des autorités de l'enregistrement.

Lesquels comparants, agissant ès qualités, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter les statuts (les «Statuts») d'une société qu'ils constituent entre eux.

Chapitre I^{er} - Forme, Durée, Objet, Siège social

Art. 1^{er}. Dénomination et forme. Il existe entre les actionnaires actuels et ceux susceptibles de devenir actionnaires dans le futur, une société anonyme prenant la forme d'une société d'investissement à capital variable dénommée ING DIRECT, ci-après appelée «la Société». La Société est régie par la partie I de la loi du vingt décembre deux mille deux concernant les organismes de placement collectif, et par les présents statuts.

Art. 2. Durée. La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 3. Objet. L'objet exclusif de la Société est le placement de ses avoirs en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire de tous genres et/ou d'autres actifs visés par la partie I de la loi du vingt décembre deux mille deux concernant les organismes de placement collectif, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de sa gestion. La Société pourra prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet dans toute la mesure permise par la loi du vingt décembre deux mille deux concernant les organismes de placement collectif, telle qu'éventuellement modifiée.

Art. 4. Siège social. Le siège social est établi à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg). 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 du siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger, se sont produits ou sont imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

Des succursales, filiales et autres sièges peuvent être établis soit au Grand Duché du Luxembourg soit à l'étranger (mais en aucun cas aux Etats-Unis d'Amérique, leurs territoires ou possessions) par décision du Conseil d'administration.

Chapitre II - Capital

Art. 5. Capital social. Le capital social de la Société sera représenté par des actions sans valeur nominale et sera à tout moment égal à la valeur totale de l'actif net de la Société et de ses compartiments. Le capital minimum de la Société ne pourra être inférieur à celui prévu par l'article 27 (1) de la loi du vingt décembre deux mille deux concernant les organismes de placement collectif. Ce montant minimum légal devra être atteint endéans une période de six mois suivant la date à laquelle la Société a été agréée en tant qu'organisme de placement collectif de droit luxembourgeois. Le capital social initial s'élève à trente et un mille euro (EUR 31.000) divisé en six cent vingt (620) actions sans valeur nominale.

Dans un but de consolidation des comptes, la devise de base de la Société sera l'euro (EUR).

Art. 6. Variation du capital. Le capital varie, sans modification des statuts, en raison de l'émission d'actions nouvelles ou du rachat par la Société de ses actions.

Art. 7. Compartiments. Le Conseil d'administration pourra, à tout moment, créer des catégories d'actions différentes correspondant chacune à une partie distincte ou «compartiment» de l'actif net de la Société (ci-après le «compartiment»). Il leur attribuera une dénomination particulière, qu'il pourra décider de modifier, et il pourra éventuellement limiter ou étendre leur durée de vie.

Entre les actionnaires, chaque portefeuille d'avoirs sera investi pour le bénéfice exclusif du compartiment ou des compartiments concerné(s). La Société sera considérée comme une seule et même entité juridique. Cependant, vis-à-vis des tiers, en particulier envers les créanciers de la Société, chaque compartiment sera exclusivement responsable des engagements qui lui sont attribués.

Le Conseil d'administration peut décider, dans le meilleur intérêt de la Société, que tout ou partie des avoirs de deux ou plusieurs compartiments peuvent être cogérés sur une base séparée ou en commun, de la manière décrite dans les documents de vente des actions de la Société.

Pour déterminer le capital de la Société, les actifs nets correspondant à chaque compartiment seront, s'ils ne sont pas exprimés en euro, convertis en euro et le capital sera égal au total des avoirs nets de tous les compartiments.

Chapitre III - Actions

Art. 8. Forme des actions. Le Conseil d'administration déterminera si la Société émettra des actions au porteur et/ou nominatives.

Les actions au porteur peuvent, sur décision du Conseil d'administration, être émises sous forme dématérialisée (par inscription en compte («book entry»)) ou matérialisée. Les actionnaires peuvent en principe demander la matérialisation de leurs actions émises au porteur, à moins que le Conseil d'administration n'ait stipulé des restrictions à cet égard et qui seront stipulées dans les documents de vente des actions de la Société. En cas de matérialisation de telles actions, les coûts de matérialisation et une commission pour la livraison de ces certificats de titres physiques peuvent être imputés à l'actionnaire.

Si des certificats au porteur sont émis, ils seront émis dans les coupures qui seront prescrites par le Conseil d'administration et ils mentionneront sur leur face qu'ils ne pourront pas être transférés à un ressortissant, résident ou citoyen des Etats-Unis d'Amérique, ou à une entité organisée par ou pour un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique.

Toutes les actions de la Société émises sous forme nominative seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société; le registre indiquera le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu tel qu'indiqué à la Société, le nombre d'actions nominatives qu'il détient et le montant des versements effectués.

La propriété de l'action nominative s'établit par une inscription sur le registre des actionnaires. La Société décidera si un certificat constatant cette inscription sera délivré à l'actionnaire ou si celui-ci recevra une confirmation écrite de sa qualité d'actionnaire.

Les certificats d'actions seront signés par deux administrateurs. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Toutefois, une des signatures pourra être apposée par une personne déléguée à cet effet par le Conseil d'administration; dans ce cas, elle devra être manuscrite. La Société pourra émettre des certificats provisoires dans les formes qui seront déterminées par le Conseil d'administration.

Tout actionnaire ayant droit à des actions nominatives fournira à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera également inscrite au registre des actionnaires.

Au cas où un tel actionnaire ne fournit pas d'adresse à la Société, celle-ci peut permettre que mention en soit faite au registre des actionnaires, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à toute autre adresse pouvant être inscrite par celle-ci en temps opportun, jusqu'à ce qu'une autre adresse soit communiquée à la Société par l'actionnaire. Celui-ci pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des actionnaires par une déclaration écrite, envoyée à la Société à son siège social ou à toute autre adresse fixée par la Société en temps opportun.

Lorsqu'un actionnaire peut établir de manière suffisante pour la Société que son certificat d'actions a été égaré, endommagé ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande, aux conditions et moyennant les garanties que la Société peut déterminer, y compris, notamment, sous forme d'une police assurance; sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société peut exiger. Dès l'émission du nouveau certificat, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus de valeur.

Les certificats endommagés peuvent être annulés par la Société et remplacés par des certificats nouveaux.

La Société peut, à son gré, mettre à charge de l'actionnaire le coût d'un duplicata ou d'un nouveau certificat, ainsi que toutes les dépenses raisonnables encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription du certificat de remplacement ou avec l'annulation de l'ancien certificat.

La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si la propriété d'une ou plusieurs action(s) est indivise ou litigieuse, toutes les personnes invoquant un droit sur celle(s)-ci devront désigner un seul avoué qui représentera cette(ces) action(s) à l'égard de la Société. L'exercice de tous les droits attachés à cette (ces) action(s) sera suspendu jusqu'à la désignation de cet avoué.

La Société peut décider d'émettre des fractions d'actions. Une fraction d'action ne confère pas le droit de vote mais donne droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables à la classe d'actions concernée. Lorsque les actions sont au porteur, l'émission de titres au porteur sera limitée à l'émission de titres représentant des actions entières.

Art. 9. Classes d'actions. Pour chaque compartiment, le Conseil d'administration peut décider d'émettre une ou plusieurs classes d'actions. Celles-ci pourront être réservées à un groupe spécifique d'investisseurs, tels que, notamment, les investisseurs d'un pays spécifique ou des investisseurs institutionnels.

Chacune des classes pourra différer d'une autre en ce qui concerne la structure des coûts, l'investissement initial requis, la devise dans laquelle la valeur nette d'inventaire est exprimée ou toute autre spécificité.

Au sein de chaque classe, il peut exister

- un type d'actions de capitalisation et
- un ou plusieurs types d'actions de distribution.

A la suite de chaque distribution de dividendes aux actions de distribution, la quotité des actifs nets de la classe d'actions à attribuer à l'ensemble des actions de distribution subira une réduction égale aux montants des dividendes distribués, entraînant ainsi une diminution du pourcentage des actifs nets attribués à l'ensemble des actions de distribution, tandis que la quotité des actifs nets attribués à l'ensemble des actions de capitalisation restera la même.

Enfin, chaque type d'action - capitalisation et/ou distribution - peut se subdiviser en sous-type «Hedged» ou «Unhedged». On parlera d'actions «Hedged» dans le cas où ses actifs libellés dans d'autres devises que la devise de référence, sont couverts contre ce risque de change. A l'inverse, on parlera d'actions «Unhedged» lorsqu'il n'y a pas de couverture devises.

Le Conseil d'administration pourra décider de ne pas ou plus émettre de classes, types ou sous-types d'actions au sein d'un ou de plusieurs compartiments.

Toute référence future à un compartiment inclut, le cas échéant, chaque classe et type d'actions qui forment ce compartiment et toute référence à un type, inclut, s'il est d'application, chaque sous-type qui forme ce type.

Art. 10. Emission d'actions. Le Conseil d'administration est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation un nombre illimité d'actions nouvelles, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription aux actions à émettre.

Le Conseil d'administration peut restreindre la fréquence à laquelle les actions seront émises dans une classe d'actions et/ou un compartiment; le Conseil d'administration peut, notamment, décider que les actions d'une certaine classe ou d'un certain compartiment seront uniquement émises pendant une ou plusieurs périodes déterminées ou selon toute autre périodicité prévue dans les documents de vente des actions de la société.

En outre, le Conseil d'administration peut imposer des exigences spécifiques en terme de minimum requis pour une souscription initiale et/ou pour une souscription subséquente ainsi qu'en terme de montants de détention minimaux.

Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la classe concernée, déterminée conformément à l'article 14 des présents Statuts au Jour d'Evaluation (défini à l'article 14 des présents Statuts) en conformité avec les règles déterminées en temps opportun par le Conseil d'administration. Ce prix peut être majoré par des commissions de vente applicables, telles qu'approuvées en temps opportun par le Conseil d'administration. Le prix ainsi déterminé sera payable endéans une période déterminée par le Conseil d'administration qui ne dépassera pas les dix jours ouvrables suivant le Jour d'Evaluation en question.

Le Conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir en paiement le prix des actions nouvelles à émettre et de les livrer.

La Société peut, si l'actionnaire le demande et si le Conseil d'administration est d'accord, accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature. Le Conseil d'administration déterminera dans chaque cas la nature et le type des avoirs acceptables, et pour autant que ces valeurs soient conformes aux objectifs et politiques d'investissement du compartiment concerné. Un rapport d'évaluation relatif aux avoirs apportés doit être remis au Conseil d'administration par le réviseur d'entreprises indépendant de la Société. Les coûts résultant d'une souscription en nature sont à charge de l'actionnaire qui a requis la souscription en nature.

Art. 11. Rachat. Tout actionnaire a le droit de demander à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des actions qu'il détient, selon les modalités fixées par le Conseil d'administration dans les documents de vente des actions et dans les limites imposées par la loi et par les présents Statuts.

Le prix de rachat par action sera payable endéans la période déterminée par le Conseil d'administration qui n'excédera pas dix jours ouvrables à partir du Jour d'Evaluation concerné, tel que déterminé en conformité avec les règles déterminées en temps opportun par le Conseil d'administration, pourvu que les certificats d'actions, s'il y en a, et les documents de transfert que le Conseil d'administration pourra exiger aient été reçus par la Société, le tout sous réserve des dispositions de l'article 16 des présents Statuts et étant entendu par ailleurs qu'exceptionnellement le paiement du produit d'un rachat portant sur des actions préalablement souscrites pourra être retardé de plus de 10 jours afin d'assurer que les fonds remis lors de la souscription des actions en question soient disponibles.

Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la classe concernée, déterminée conformément aux dispositions de l'article 14 des présents Statuts, diminuée des frais et commissions (le cas échéant) au taux fixé par les documents de vente des actions. Ce prix de rachat pourra être arrondi vers le haut ou vers le bas à l'unité la plus proche de la devise concernée, ainsi que le Conseil d'administration le déterminera.

Au cas où l'exécution d'une demande de rachat d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une classe, en dessous d'un certain nombre ou d'une certaine valeur déterminé(e) par le Conseil d'administration, la Société peut décider de traiter la demande de cet actionnaire comme une demande de rachat de toutes les actions de l'intéressé relevant de cette classe d'actions.

Le Conseil d'administration peut par ailleurs obliger un actionnaire au rachat de toutes ses actions d'une, de plusieurs ou de toutes les classes existantes lorsque la valeur nette d'inventaire totale des actions détenues par cet actionnaire tombe en dessous d'une certaine valeur déterminée par le Conseil d'administration. Si à une date donnée, les demandes de rachat faites conformément au présent article et les demandes de conversion faites conformément à l'article 12 des présents Statuts dépassent un certain seuil déterminé par le Conseil d'administration par rapport au nombre d'actions en circulation dans un compartiment ou une classe d'actions déterminés, le Conseil d'administration peut décider que le rachat ou la conversion de tout ou partie de ces actions sera reporté pendant une période et aux conditions déterminées par le Conseil d'administration, dans l'intérêt de la Société. Ces demandes de rachat et de conversion seront traitées prioritairement par rapport aux demandes introduites postérieurement, le Jour d'Evaluation suivant la fin de cette période.

La Société aura le droit, si le Conseil d'administration en décide ainsi, de satisfaire au paiement du prix de rachat aux actionnaires par l'attribution en nature d'investissements provenant de la masse des avoirs en relation avec la ou les classes d'actions concerné(e)s à concurrence de la valeur calculée (suivant la procédure décrite à l'article 14) au Jour d'Evaluation auquel le prix de rachat est calculé, à hauteur de la valeur des actions à racheter. Les rachats autres qu'en espèces feront l'objet d'un rapport du réviseur d'entreprises de la Société. Le rachat en nature n'est possible que pour (i) le traitement égal des actionnaires soit préservé, (ii) les actionnaires concernés aient donné leur accord et (iii) la nature ou le type d'avoirs à transférer en pareil cas sont déterminé sur une base équitable et raisonnable sans préjudicier les intérêts des autres détenteurs d'actions de la ou des classes dont il est question.

Les frais relatifs au rachat en nature seront supportés par le compartiment ou la classe d'actions concernés.

Art. 12. Conversion. Tout actionnaire est autorisé à demander la conversion de tout ou partie de ses actions en un autre compartiment ou une autre classe d'actions, étant entendu que le Conseil d'administration pourra (i) imposer certaines restrictions, modalités et conditions quant à la fréquence et au droit de procéder à des conversions entre certains compartiments et/ou certaines classes d'actions et (ii) soumettre ces conversions au paiement de frais et charges dont il déterminera le montant dans les documents de vente des actions.

Le prix de conversion des actions sera calculé par référence à la valeur nette d'inventaire respective des deux classes d'actions concernées, calculée le même Jour d'Evaluation. S'il n'y a pas de Jour d'Evaluation commun pour les deux classes, la conversion sera réalisée sur base de la valeur nette d'inventaire calculée les Jours d'Evaluation applicables qui sont les plus proches pour chacune des deux classes concernées.

Au cas où le traitement d'une demande de conversion d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans un compartiment et/ou une classe déterminé en dessous d'un certain nombre ou d'une certaine valeur déterminé(e) par le Conseil d'administration, la Société peut décider de traiter la demande de cet actionnaire comme une demande de conversion de toutes les actions de l'intéressé relevant de ce compartiment et/ou de cette classe.

Art. 13. Restrictions à la détention d'actions. Le Conseil d'administration peut restreindre ou empêcher la détention des actions de la Société par toute personne physique ou morale, si, de l'avis de la Société, une telle détention entraîne une violation d'une loi luxembourgeoise ou étrangère, s'il peut en résulter que la Société soit soumise à une fiscalité autre que luxembourgeoise ou si elle peut être préjudiciable pour la Société de toute autre façon.

A cet effet, la Société peut:

a) refuser l'émission ou l'enregistrement d'un transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété de ces actions à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société

b) procéder au rachat forcé de l'ensemble des actions s'il apparaît à la Société qu'une personne, qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société, seule ou ensemble avec d'autres personnes, est propriétaire d'actions de la Société, ou procéder au rachat forcé d'une partie des actions s'il apparaît à la Société qu'une ou plusieurs personnes est/sont propriétaire(s) d'une partie des actions de la Société d'une manière telle que cela soit ou puisse être préjudiciable à la Société.

La procédure suivante sera appliquée:

1. La Société enverra un préavis (appelé ci-après «l'avis de rachat») à l'actionnaire possédant les titres; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, le prix de rachat qui sera payé et le lieu où ce prix sera payable. L'avis de rachat sera envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée à sa dernière adresse connue. L'actionnaire en question sera obligé de remettre à la Société sans délai le ou les certificats représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat. Immédiatement après la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat et le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés.

2. Le prix auquel chaque action spécifiée dans l'avis de rachat sera rachetée (appelé ci-après «prix d'achat») sera égal à la valeur nette d'inventaire par action de la classe déterminé suivant l'article 14 des Statuts à la date de l'avis de rachat.

3. Le paiement du prix de rachat à l'ancien propriétaire sera effectué dans la monnaie de référence de la classe concernée, sauf en période de restriction des changes. Le prix sera déposé pour paiement à l'ancien propriétaire par la Société auprès d'une banque au Luxembourg ou à l'étranger (tel que spécifié dans l'avis de rachat), qui effectuera le paie-

ment suite à la remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de rachat. Dès le dépôt du prix de rachat tel qu'indiqué ci-avant, aucune personne disposant d'un droit ou ayant un intérêt sur les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra plus faire valoir le moindre droit sur ces actions, ni exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'ancien actionnaire de recevoir le prix d'achat (sans intérêts) de la banque indiquée, après remise effective du ou des certificats.

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

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

Plus particulièrement, la Société peut restreindre ou interdire la propriété de ses actions par des ressortissants des Etats-Unis.

Le terme de «ressortissant des Etats-Unis» tel qu'utilisé dans les présents Statuts signifie tout individu citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique ou des territoires, possessions ou régions sous leur juridiction, toute association ou société organisée ou établie sous les lois des Etats-Unis ou toute personne considérée comme ressortissant des Etats-Unis d'Amérique en vertu du droit américain pertinent en la matière.

Art. 14. Valeur nette d'inventaire. La valeur nette d'inventaire des actions dans chaque classe, type ou sous-type d'actions éventuel pour chaque compartiment de la Société est exprimée dans la monnaie fixée par le Conseil d'administration. Cette valeur nette d'inventaire sera déterminée au moins deux fois par mois.

Le Conseil d'administration fixe les jours d'évaluation (ci-après le «jour d'Evaluation») et les modalités selon lesquelles la valeur nette d'inventaire est rendue publique, conformément à la législation en vigueur.

I. Les avoirs de la Société incluent:

- a) toutes les liquidités en caisse ou détenues sur des comptes, y compris les intérêts courus et à recevoir;
- b) tous les effets, billets à ordre exigibles et créances, y compris le produit des ventes de titres toujours en suspens
- c) tous les titres, actions, obligations, effets à terme, actions privilégiées, options ou droits de souscription, warrants, instruments du marché monétaire et tout autre investissement et titre négociable détenu par la Société;
- d) tous les dividendes et distributions payables à la Société soit en liquidités, soit sous la forme d'actions (la Société peut néanmoins effectuer des ajustements afin de tenir compte des fluctuations de la valeur des titres négociables résultant de pratiques telles que les négociations ex-dividende ou ex-droit);
- e) tous les intérêts courus et à recevoir sur tous les titres productifs d'intérêts appartenant à la Société, à moins que ces intérêts soient inclus dans le principal de ces titres;
- f) les coûts d'établissement de la Société, pour autant que ceux-ci n'aient pas encore été amortis;
- g) tous les autres avoirs quelle que soit leur nature, y compris le produit d'opérations sur swaps et les paiements anticipés.

II. Les engagements de la Société incluent:

- a) tous les emprunts, les effets exigibles et les dettes comptables;
- b) tous les engagements connus échus ou non, y compris les obligations contractuelles arrivées à échéance, incluant les paiements réalisés en espèces ou sous la forme d'actifs, y compris le montant de tous les dividendes déclarés par la Société mais pas encore payés;
- c) les provisions pour l'impôt sur les plus-values et l'impôt sur les revenus jusqu'au Jour d'Evaluation ainsi que tout autre provision autorisée ou approuvée par le Conseil d'administration;
- d) tous les autres engagements de la Société quelle que soit leur nature, à l'exception des engagements représentés par des actions de la Société. Pour déterminer le montant de ces engagements, la Société tiendra compte de toutes les dépenses devant être payées par la Société, qui comprennent les frais de formation, la rémunération des gestionnaire(s) de portefeuille ou conseiller(s), comptable, dépositaire et correspondants, des agents administratifs, domiciliaires, d'enregistrement et de transfert et agents payeurs, des distributeur(s) et représentants permanents dans les pays d'enregistrement et tout autre agent employé par la Société, les frais pour les services juridiques et d'audit, les frais de promotion, d'impression, de reporting et de publication, y compris les frais de publicité ou de préparation et d'impression des prospectus, des notes explicatives ou des communiqués d'enregistrement, les rapports annuels et semestriels, les impôts ou autres taxes, et tous les autres frais d'exploitation y compris les frais d'achat et de vente des avoirs, les intérêts, les frais bancaires, de courtage, de timbre, de téléphone et de télex. La Société peut calculer les frais administratifs et autres de nature récurrente ou régulière sur la base d'un chiffre estimé pour une année ou d'autres périodes anticipées et peut fixer d'avance des frais proportionnels pour toute période de ce type.

III. La valeur des avoirs est déterminée comme suit:

(1) l'évaluation des liquidités en caisse ou détenues sur des comptes, des bordereaux d'escompte, des effets et des traites à vue, des créances, des frais réglés d'avance, des dividendes en espèces et des intérêts déclarés ou fixés comme évoqué ci-dessus et non encore perçus tient compte de leur valeur totale, à moins qu'il soit improbable qu'un tel montant soit payé ou reçu dans son intégralité, dans lequel cas, la valeur doit être déterminée en appliquant une décote que le Conseil d'administration jugera appropriée pour tenir compte de la véritable valeur de l'avoir.

(2) l'évaluation des avoirs de la Société se base, pour les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire ou les produits dérivés admis à une cote officielle ou négociés sur un autre marché réglementé, sur le dernier cours disponible sur le marché principal sur lequel ces valeurs, ces instruments monétaires ou ces dérivés sont négociés, tel que fourni par un service de cotation reconnu approuvé par le Conseil d'administration. Si ce cours n'est pas représentatif, l'évaluation de ces valeurs, instruments monétaires ou dérivés et autres avoirs autorisés se base sur leur valeur probable de réalisation, estimée de bonne foi par le Conseil d'administration;

(3) l'évaluation des titres et instruments monétaires non cotés ou négociés sur un marché réglementé se base sur le dernier cours disponible, à moins que ce cours ne soit pas représentatif de leur valeur réelle, dans lequel cas l'évaluation se fonde sur la valeur probable de réalisation du titre, estimée de bonne foi par le Conseil d'administration;

(4) pour les titres négociables à court terme de certains compartiments de la Société, il est possible d'utiliser la méthode d'évaluation du coût amorti. Cette méthode consiste à valoriser un titre à son coût et à supposer par la suite un amortissement constant jusqu'à l'échéance de toute décote ou prime, indépendamment de l'impact des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur de marché du titre. Si cette méthode procure une valorisation fiable, il se peut qu'à certains moments, la valeur déterminée par le coût amorti soit supérieure ou inférieure au prix que le compartiment obtiendrait en vendant le titre. Pour certains titres négociables à court terme, le rendement pour l'actionnaire peut différer quelque peu du rendement qui pourrait être obtenu d'un compartiment similaire valorisant ses titres en portefeuille à leur valeur de marché.

(5) la valeur des participations dans des fonds d'investissement est déterminée par la dernière évaluation disponible. Généralement, l'évaluation des participations dans des fonds d'investissement se base sur les méthodes indiquées dans les documents régissant ces fonds d'investissement. Cette évaluation est normalement réalisée par l'administration du fonds ou l'instance responsable de l'évaluation de ce fonds d'investissement. Pour assurer la cohérence de l'évaluation de chaque compartiment, si le moment où l'évaluation d'un fonds d'investissement a été réalisée ne coïncide pas avec le jour d'évaluation dudit compartiment et s'il est admis que sa valeur a changé significativement depuis son calcul, la valeur nette d'inventaire peut être ajustée afin de refléter ces changements, tel que déterminé de bonne foi par le Conseil.

(6) l'évaluation des swaps est basée sur leur valeur de marché, elle-même dépendante de plusieurs paramètres, tels que le niveau et la volatilité des indices sous-jacents, des taux d'intérêt du marché ou la durée résiduelle des swaps. Tout ajustement requis par le fait des émissions et des remboursements sera effectué par le biais d'une augmentation ou diminution du nominal des swaps, négociés à leur valeur de marché.

(7) l'évaluation des dérivés négociés de gré à gré (OTC), tels que les futures, les forwards et les options non négociés en bourse ou sur d'autres marchés réglementés, se base sur leur valeur nette de liquidation déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'administration, de façon similaire pour toutes les catégories de contrats. La valeur nette de liquidation d'une position dérivée correspond au gain/à la perte non réalisé(e) sur la position en question. Cette évaluation se base sur ou est contrôlée par l'utilisation d'un modèle reconnu et d'usage courant sur le marché

(8) l'évaluation d'autres avoirs se fait avec prudence et de bonne foi par le Conseil, conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement acceptés.

Le Conseil d'administration peut, à son entière discrétion, permettre d'utiliser une autre méthode d'évaluation s'il juge qu'une telle évaluation reflète mieux la valeur réelle d'un avoir de la Société.

L'évaluation des avoirs et des engagements de la Société exprimés en devises étrangères est convertie dans la devise du compartiment concerné sur la base des derniers cours de change connus.

Toutes les règles seront interprétées et les évaluations effectuées conformément aux principes comptables généralement acceptés.

Des provisions adéquates seront réalisées, compartiment par compartiment, pour les dépenses mises à charge de chacun des compartiments de la Société et il sera éventuellement tenu compte des engagements hors-bilan sur la base de critères équitables et prudents.

Dans chaque compartiment, et pour chaque classe d'actions, la valeur nette d'inventaire par action sera calculée dans la devise de calcul de la valeur nette d'inventaire de la classe concernée, par un chiffre obtenu en divisant au jour d'évaluation les avoirs nets de la classe d'actions concernée, constitués des avoirs de cette classe d'actions moins les engagements qui lui sont attribuables, par le nombre d'actions émises et en circulation pour la classe d'actions concernée.

S'il existe dans une classe d'actions à la fois des actions de distribution et de capitalisation, la valeur nette d'inventaire d'une action de distribution relevant d'une classe d'actions déterminée sera à tout moment égale au montant obtenu en divisant la quotité des avoirs nets de cette classe d'actions alors attribuable à l'ensemble des actions de distribution par le nombre total des actions de distribution de cette classe alors émises et en circulation.

Pareillement, la valeur nette d'inventaire d'une action de capitalisation relevant d'une classe d'actions déterminée sera à tout moment égale au montant obtenu en divisant la quotité des avoirs nets de cette classe d'actions alors attribuable à l'ensemble des actions de capitalisation par le nombre total des actions de capitalisation de cette classe alors émises et en circulation.

S'il existe dans un type d'action à la fois des sous-types d'actions Hedged ou Unhedged, la valeur nette d'inventaire d'une action Hedged relevant d'un type d'action déterminé sera à tout moment égale au montant obtenu en divisant la quotité des avoirs nets de ce type d'actions alors attribuable à l'ensemble des sous-types d'actions Hedged tout en tenant compte du résultat de l'opération de couverture de change spécifique et de tout autre élément attribuable à ce sous-type d'action, par le nombre total des actions des sous-types Hedged de ce type d'actions alors émises et en circulation.

Pareillement, la valeur nette d'inventaire d'un sous-type d'actions Unhedged relevant d'un type d'actions déterminé sera à tout moment égale au montant obtenu en divisant la quotité des avoirs nets de ce type d'actions alors attribuable à l'ensemble des sous-types d'actions Unhedged, par le nombre total des sous-types d'actions Unhedged de ce type d'actions alors émises et en circulation.

Chaque action qui sera en voie d'être rachetée suivant l'Art. 11 ci-avant sera considérée comme action émise et existante jusqu'après la clôture du jour d'évaluation s'appliquant au rachat de cette action et sera, à partir de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérée comme un engagement de la Société. Les actions à émettre par la Société, en conformité avec des demandes de souscription reçues, seront traitées comme étant émises à partir de la clôture du

jour d'évaluation lors duquel leur prix d'émission a été déterminé, et ce prix sera traité comme un montant dû à la Société jusqu'à sa réception par celle-ci.

Effet sera donné au jour d'évaluation à tout achat ou vente de valeurs mobilières contracté par la Société, dans la mesure du possible.

L'actif net de la Société est égal à la somme des actifs nets de tous les compartiments, convertis en euro sur la base des derniers cours de change connus.

En l'absence de mauvaise foi, de faute lourde ou d'erreur manifeste, toute décision relative au calcul de la valeur nette d'inventaire prise par le Conseil d'administration ou par n'importe quelle banque, société ou organisation désignée par le Conseil d'administration pour le calcul de la valeur nette d'inventaire sera définitive et contraignante pour la société et pour les actionnaires présents, passés ou futurs.

Art. 15. Allocation des actifs et des engagements au sein des compartiments. Les actifs et les engagements de chaque compartiment constitueront un patrimoine distinct dans les livres de la Société. Le produit des émissions d'actions dans un compartiment sera alloué au patrimoine correspondant, ainsi que les actifs, les engagements, les revenus et les dépenses relatifs à ce compartiment. Tous les avoirs dérivés d'autres actifs seront attribués au même patrimoine que celui auquel ces derniers appartiennent. Tous les engagements de la Société pouvant être alloués à un compartiment en particulier seront mis à charge de son patrimoine.

Les rachats d'actions et les paiements de dividendes aux détenteurs d'actions d'un compartiment seront mis à charge du patrimoine de ce compartiment.

Les actifs et les engagements ne pouvant être alloués à un compartiment en particulier seront mis à charge de tous les compartiments, au pro rata de la valeur des actifs nets de chaque compartiment.

Vis-à-vis des tiers, les actifs d'un compartiment donné ne répondront que des dettes, des engagements et des obligations relatifs à ce compartiment. Dans les relations entre actionnaires, chaque compartiment est traité comme une entité séparée.

Art. 16. Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire. La Société pourra suspendre la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions d'un ou de plusieurs compartiments et/ou les souscriptions, les rachats et les conversions dans les cas suivants:

a) lorsqu'une bourse ou un marché réglementé, reconnu, en fonctionnement régulier et ouvert au public, fournissant les cotations pour une part significative des actifs d'un ou plusieurs compartiments, est fermée pour des périodes autres que les congés normaux, ou que les transactions y sont soit suspendues, soumises à restrictions ou impossibles à exécuter dans les quantités requises;

b) lorsqu'il y a rupture dans les moyens de communications normalement utilisés pour déterminer la valeur des investissements de la Société ou la valeur actuelle d'un échange d'investissement, ou lorsque pour une raison quelconque les valeurs des investissements ne peuvent être déterminées avec rapidité et exactitude;

c) lorsque des restrictions de change ou de transfert de capitaux empêchent l'exécution des transactions pour le compte d'un ou de plusieurs compartiments ou lorsque les transactions d'achat ou de vente pour son compte ne peuvent pas être exécutées à des cours de change normaux;

d) lorsque des facteurs qui relèvent, entre autres, de la situation politique, économique, militaire, monétaire, et qui échappent au contrôle, à la responsabilité, aux moyens d'action de la Société, l'empêchent de disposer de ses actifs et d'en déterminer la valeur nette d'inventaire d'une manière normale ou raisonnable;

e) à la suite d'une éventuelle décision de dissoudre un, plusieurs ou tous les compartiments;

f) lorsque le marché d'une monnaie dans laquelle est exprimée une part significative des actifs d'un compartiment est fermé pour des périodes autres que les congés normaux, ou que les transactions y sont soit suspendues soit soumises à restrictions.

g) en vue d'établir la parité d'échange dans le cadre d'une opération de fusion, apport d'actif, scission ou toute opération de restructuration, au sein, par ou dans un ou plusieurs des compartiments de la Société.

En outre, afin de prévenir les opportunités de «market timing» découlant d'un calcul de valeur nette d'inventaire sur base de prix qui ne seraient plus à jour, le Conseil d'administration est autorisé à suspendre temporairement les souscriptions, rachats et conversions d'actions d'un ou plusieurs compartiments lorsque la ou les bourse(s) ou le ou les marché(s) qui fournissent les prix pour une partie significative des actifs d'un ou plusieurs compartiments, est ou sont fermé(s).

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant porter préjudice aux intérêts des actionnaires, en cas de demandes importantes d'émission, de rachat ou de conversion ou en cas de liquidité insuffisante du marché, le Conseil d'administration se réserve le droit de ne fixer la valeur nette d'inventaire des actions d'un compartiment qu'après avoir effectué les achats et les ventes de valeurs mobilières, d'instruments financiers ou d'autres actifs qui s'imposent pour le compte de ce compartiment. Dans ce cas, les souscriptions, les rachats et les conversions simultanément en instance d'exécution seront exécutés sur la base d'une valeur nette d'inventaire unique.

La suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire et/ou des souscriptions, rachats ou conversions d'actions sera annoncée par tous les moyens appropriés et notamment par voie de publication dans la presse, à moins que le Conseil d'administration estime la publication inutile compte tenu de la courte durée de la période de suspension.

Pareille décision de suspension sera notifiée aux actionnaires demandant le rachat ou la conversion de leurs actions. Les mesures de suspension prévues dans cet article peuvent être limitées à un ou plusieurs compartiments.

Chapitre IV - Administration et gestion de la Société

Art. 17. Administration. La Société est administrée par un Conseil d'administration composé de trois membres au moins, qui ne doivent pas être actionnaires de la Société. Les administrateurs seront élus pour une période n'excé-

dant pas six ans. Les administrateurs seront élus par les actionnaires lors de l'assemblée générale des actionnaires. Ceux-ci fixent le nombre d'administrateurs, leurs émoluments et la durée de leur mandat.

Les administrateurs seront élus à la majorité des votes des actions présentes ou représentées.

Les administrateurs pourront être révoqués à tout moment, avec ou sans motif, par l'assemblée générale des actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur, les administrateurs restants également nommés par l'assemblée générale ont le droit d'y pourvoir provisoirement, dans ce cas, l'assemblée générale prendra une décision définitive quant à une telle nomination lors de la première réunion qui suit.

Art. 18. Fonctionnement et réunions. Le Conseil d'administration choisira parmi ses membres un Président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il désignera également un Secrétaire qui ne devra pas être un administrateur et qui dressera les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration ainsi que des assemblées des actionnaires.

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

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

Le Président du Conseil d'administration présidera les assemblées générales des actionnaires et les réunions du Conseil d'administration. En son absence, les actionnaires ou les administrateurs désigneront à la majorité un autre administrateur ou, dans le cas d'une assemblée d'actionnaires, toute autre personne pour assumer la présidence de ces réunions et assemblées.

Tout administrateur pourra se faire représenter aux réunions du Conseil d'administration en désignant par écrit ou par câble, télégramme ou télex un autre administrateur comme son mandataire. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Le Conseil d'administration ne pourra délibérer et agir que si la moitié de ses membres est présente ou représentée. Les décisions sont prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés. Au cas où, lors d'une réunion du Conseil, il y a égalité de voix pour et contre une décision, la voix du Président sera prépondérante.

Tout administrateur peut participer à une réunion du Conseil d'administration par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

Les résolutions par écrit approuvées et signées par tous les administrateurs auront le même effet que les résolutions votées lors des réunions entre les administrateurs; chaque administrateur exprimera son approbation par écrit ou par télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire. L'approbation sera confirmée par écrit et l'ensemble des documents constituera le procès-verbal faisant preuve de la décision intervenue.

Art. 19. Procès-verbaux. Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration seront signés par le Président ou la personne qui aura assumé la présidence en son absence.

Les copies ou extraits des procès-verbaux, destinés à servir en justice ou ailleurs, seront signés par le Président ou par le Secrétaire ou par deux administrateurs.

Art. 20. Pouvoirs du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, déterminera les politiques et stratégies de placement de chaque compartiment et les lignes de conduite à suivre dans la gestion de la Société, en tenant compte des restrictions qui seront fixées par le Conseil d'administration conformément à la législation en vigueur.

a) Le Conseil d'administration peut décider que les investissements soient effectués en:

1° valeurs mobilières et instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur un marché réglementé au sens de l'article 1 (13) de la Directive du Conseil 93/22 EEC du 10 mai 1993 relative aux services de placement dans le domaine des valeurs mobilières;

2° valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché d'un Etat membre de l'Union Européenne (un «Etat membre»), réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

3° valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait pas partie de l'Union Européenne ou négociés sur un autre marché d'un Etat qui ne fait pas partie de l'Union Européenne, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que la bourse ou le marché soit situé dans un état membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique («OCDE») ou dans tout autre pays d'Europe, d'Amérique du Nord, d'Amérique du Sud, d'Afrique et d'Océanie;

4° valeurs mobilières et instruments du marché monétaire nouvellement émis, sous réserve que:

- les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit introduite, et pour autant que la bourse ou le marché soit situé dans un état membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique («OCDE») ou de tout autre pays d'Europe, d'Amérique du Nord, d'Amérique du Sud, d'Afrique, d'Asie et d'Océanie;

- l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission;

5° des valeurs mobilières de type 144A telles que décrites par les dispositions du «Code of Federal Regulations, Title 177, § 230, 144A», sous réserve que:

- les valeurs soient assorties d'une promesse d'échange enregistrée sous le «Securities Act» de 1933 et qui prévoit un droit d'échange contre des titres similaires, enregistrés et librement négociables sur le marché «OTC fixed income» américain;

- dans le cas où l'échange des titres n'a pas lieu endéans une période d'un an à partir de l'acquisition des titres, les titres seront sujets à la limite décrite dans le point b (1) ci-dessous;

6° parts d'OPCVM agréés conformément à la directive 85/611/CEE et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1^{er}, paragraphe (2), premier et deuxième tirets, de la directive 85/611/CEE, qu'ils se situent ou non dans un Etat membre de l'Union Européenne, à condition que:

- ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que l'autorité de contrôle luxembourgeoise considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie;

- le niveau de la protection garantie aux détenteurs de parts de ces autres OPC soit équivalent à celui prévu pour les détenteurs de parts d'un OPCVM et, en particulier, que les règles relatives à la division des actifs, aux emprunts, aux prêts, aux ventes à découvert de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire soient équivalentes aux exigences de la directive 85/611/CEE;

- les activités de ces autres OPC fassent l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de l'actif et du passif, des bénéfices et des opérations de la période considérée;

- la proportion d'actifs des OPCVM ou de ces autres OPC dont l'acquisition est envisagée, qui, conformément à leurs documents constitutifs, peut être investie globalement dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC ne dépasse pas 10%;

7° dépôts auprès d'un établissement de crédit remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois, à condition que l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Union Européenne ou, si le siège statutaire de l'établissement de crédit est situé dans un pays tiers, soit soumis à des règles prudentielles considérées par l'autorité de contrôle luxembourgeoise comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire;

8° instruments financiers dérivés, y compris les instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, qui sont négociés sur un marché réglementé du type visé aux points 1°, 2° et 3° ci-dessus; et/ou instruments financiers dérivés négociés de gré à gré («instruments dérivés de gré à gré»), à condition que

- le sous-jacent consiste en instruments repris sous le présent point a), en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels l'OPCVM peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement,

- les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des institutions financières de premier ordre spécialisées dans ce type d'opérations et que ces établissements soient soumis à une surveillance prudentielle, et

- les instruments dérivés de gré à gré fassent l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et puissent, à l'initiative de la Société, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur;

9° instruments du marché monétaire autres que ceux négociés sur un marché réglementé, qui soient liquides et dont la valorisation puisse se faire précisément et à tout moment, pour autant que l'émission ou l'émetteur de ces instruments soient soumis eux-mêmes à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne et que ces instruments soient:

- émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale, par une banque centrale d'un Etat membre, par la Banque Centrale Européenne, par l'Union Européenne ou par la Banque Européenne d'Investissement, par un Etat tiers ou, dans le cas d'un Etat fédéral, par un des membres composant la fédération, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs Etats membres, ou

- émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur les marchés réglementés visés aux points 1°, 2° et 3° ci-dessus, ou

- émis ou garantis par un établissement soumis à une surveillance prudentielle selon les critères définis par le droit communautaire, ou par un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par l'autorité de contrôle luxembourgeoise comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, ou

- émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par l'autorité de contrôle luxembourgeoise pour autant que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues aux premier, deuxième ou troisième tirets, et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à dix millions d'euros (10.000.000 euros) et qui présente et publie ses comptes annuels conformément à la quatrième directive 78/660/CEE, soit une entité qui, au sein d'un groupe de sociétés incluant une ou plusieurs sociétés cotées, se consacre au financement du groupe ou soit une entité qui se consacre au financement de véhicules de titrisation bénéficiant d'une ligne de financement bancaire.

b) Toutefois, la Société:

(1) peut placer ses actifs à concurrence de 10% au maximum dans des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire autres que ceux visés au point a) ci-dessus;

(2) peut acquérir les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité;

(3) ne peut pas acquérir des métaux précieux ni des certificats représentatifs de ceux-ci.

c) La Société peut investir jusqu'à 100% des actifs nets de chaque compartiment dans des valeurs mobilières et des instruments monétaires émis ou garantis par un Etat membre de l'Union européenne, par les autorités locales d'un Etat

membre de l'Union européenne, par un Etat faisant partie de l'OCDE ou par des organismes publics internationaux comprenant un ou plusieurs Etats membres de l'Union européenne, à condition que ces valeurs mobilières et instruments monétaires correspondent à au moins six émissions différentes et que les valeurs mobilières et instruments monétaires d'une même émission ne dépassent pas 30% des actifs nets du compartiment concerné;

d) La Société peut détenir des liquidités à titre accessoire dans chaque compartiment;

La Société est autorisée à employer des techniques et des instruments aux fins d'une gestion efficace du portefeuille dans toute la mesure permise par la partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.

Le Conseil d'administration dispose des pouvoirs les plus vastes pour réaliser des actes de disposition et d'administration 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.

Art. 21. Représentation de la Société. Vis-à-vis des tiers, la Société est valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature ou la signature conjointe de tout fondé de pouvoirs ou de toute(s) autre(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration peut nommer des fondés de pouvoir, en ce compris un directeur général et d'éventuels directeurs adjoints ainsi que tous autres fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Ces nominations peuvent être révoquées à tout moment par le Conseil d'administration. Les fondés de pouvoir n'ont pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la Société. Pour autant que les présents Statuts n'en décident pas autrement, les directeurs et fondés de pouvoir auront les pouvoirs et charges qui leurs sont attribués par le Conseil d'administration.

Art. 22. Délégation de pouvoirs. Le Conseil d'administration de la Société peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir comme signataire autorisé pour compte de la Société) ainsi que ses pouvoirs relatifs aux actes posés dans le cadre de l'objet social de la Société à une ou plusieurs personnes physiques ou morales qui ne doivent pas nécessairement être administrateurs, qui auront les pouvoirs déterminés par le Conseil d'administration et qui pourront, si le Conseil d'administration les y autorise, sousdéléguer leurs pouvoirs.

Dans l'éventualité où aucune entité au sein du groupe ING ne serait en position de contrôler la gestion de la Société, la Société changera son nom aussitôt à la demande d'ING LUXEMBOURG, en un nom ne ressemblant pas à celui spécifié à l'article 1^{er}.

Art. 23. Conflit d'intérêt. Aucun contrat ni aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou directeurs de la Société aient un intérêt quelconque dans cette autre société ou firme ou par le fait qu'ils soient administrateurs, collaborateurs, fondés de pouvoir ou employés de cette autre société. L'administrateur ou le fondé de pouvoir de la Société qui est administrateur, directeur ou employé dans une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats, ou avec laquelle elle est autrement en relations d'affaires, ne sera pas empêché, en raison de ce lien avec cette autre société ou firme, de délibérer, de voter ou d'agir dans les matières en relation avec pareil contrat ou pareilles affaires.

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

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait un intérêt personnel dans quelque affaire de la Société, il devra en informer le Conseil d'administration. Il ne délibérera pas et ne prendra pas part au vote en pareille affaire. Rapport devra être fait à la plus proche assemblée des actionnaires. Le terme «intérêt personnel» tel qu'il est utilisé ci-dessus, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts qui pourront exister de quelque manière, en quelque qualité ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec le groupe ING et ses filiales, sociétés affiliées ou associées ou encore en rapport avec toute autre société ou entité juridique que le Conseil d'administration pourra déterminer.

Art. 24. Indemnisation. La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, pour les dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où, dans pareils actions ou procès, il serait finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise gestion; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera octroyée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à l'indemnisation n'est pas exclusif pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

Chapitre V - Assemblées générales

Art. 25. Assemblées générales. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Luxembourg, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera précisé dans l'avis de convocation, le deuxième jeudi de juillet à 16 heures 10 et pour la première fois en 2006. Si ce jour n'est pas un jour bancaire ouvrable au Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

D'autres assemblées générales des actionnaires pourront être tenues au lieu et à la date précisés dans l'avis de convocation.

Toute résolution de l'assemblée générale des actionnaires de la Société, affectant les droits des actionnaires de tout compartiment, toute classe ou tout type vis-à-vis des droits des actionnaires d'un ou plusieurs autres compartiments, d'une ou plusieurs autres classes, d'un ou plusieurs types sera sujette à une résolution de l'assemblée générale des actionnaires de ce ou ces compartiments, cette ou ces classes, ce ou ces types conformément à l'article 68 de la loi du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales telle que modifiée.

Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil d'administration.

Elle peut l'être également sur demande d'actionnaires représentant un cinquième au moins du capital social.

Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil d'administration à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour, envoyé au moins huit (8) jours avant l'assemblée à tout actionnaire nominatif à son adresse portée au registre des actionnaires. La délivrance de cet avis aux actionnaires nominatifs ne doit pas être justifiée à l'assemblée. L'ordre du jour sera préparé par le Conseil d'administration, à l'exception du cas où l'assemblée a été convoquée sur la demande écrite des actionnaires, dans ce cas le Conseil d'administration peut préparer un ordre du jour supplémentaire.

Si des actions au porteur sont émises, les convocations seront en outre publiées, conformément à la loi, au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, dans un ou plusieurs journaux luxembourgeois et dans tels autres journaux que le Conseil d'administration déterminera.

Si toutes les actions sont des actions nominatives et si aucune publication n'a été faite, les avis aux actionnaires peuvent être envoyés par lettre recommandée uniquement. Si tous les actionnaires sont présents ou représentés et se considèrent comme dûment convoqués et informés de l'ordre du jour, l'assemblée générale peut avoir lieu sans convocation.

Le Conseil d'administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires afin de pouvoir prendre part aux assemblées générales.

Les affaires traitées lors d'une assemblée des actionnaires seront limitées aux points contenus dans l'ordre du jour (qui contiendra toutes les matières requises par la loi) et aux affaires connexes à ces points.

Toute action entière, quelle que soit sa valeur, donne droit à une voix. Les fractions d'actions ne confèrent pas de droit de vote à leur titulaire.

Les décisions seront, s'il n'en est pas disposé autrement par la loi ou les présents statuts, prises à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés.

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

Art. 26. Assemblées générales par compartiments ou classes. Les actionnaires de la classe ou des classes d'actions émise(s) au titre d'un compartiment peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à ce compartiment.

De plus, les actionnaires d'une classe d'actions peuvent à tout moment tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur des matières ayant trait uniquement à cette classe d'action.

Les dispositions de l'article 25, paragraphes 4, 5, 6, 7, 8, 9 et 10 s'appliquent de la même manière à ces assemblées générales.

Chaque action donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et aux présents Statuts. Les actionnaires peuvent être présents en personne à ces assemblées, ou se faire représenter par un mandataire qui n'a pas besoin d'être actionnaire et qui peut être un administrateur de la Société. Les fractions d'actions ne confèrent pas de droit de vote à leur titulaire.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents Statuts, les décisions de l'assemblée générale des actionnaires d'un compartiment ou d'une classe d'actions sont prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés.

Art. 27. Liquidation et fusion de compartiments ou classes d'actions. Au cas où, pour quelque raison que ce soit, la valeur des avoirs dans un compartiment ou la valeur des avoirs d'une quelconque classe d'actions dans un compartiment a diminué jusqu'à, ou n'a pas atteint, un montant considéré par le Conseil d'administration comme étant le seuil minimum en dessous duquel un tel compartiment ou une telle classe d'actions ne peut pas fonctionner d'une manière économiquement efficace, ainsi qu'en cas de changement significatif de la situation politique, économique ou monétaire ou dans le cadre d'une restructuration économique, le Conseil d'administration peut décider de procéder au rachat de toutes les actions de la (des) classe(s) d'actions concernées, à la valeur nette d'inventaire par action calculée le Jour d'Evaluation lors duquel la décision prendra effet (compte tenu des prix de réalisation des investissements et des frais y relatifs).

La Société enverra un avis aux actionnaires de la (des) classe(s) d'actions concernée(s) avant la date effective du rachat forcé. Cet avis indiquera les raisons motivant ce rachat, de même que la procédure s'y appliquant: les actionnaires nominatifs seront informés par écrit; la Société informera les détenteurs d'actions au porteur par la publication d'un avis dans des journaux à déterminer par le Conseil d'administration, à moins que ces actionnaires et leurs adresses soient connus de la société. Sauf décision contraire prise dans l'intérêt des actionnaires ou afin de maintenir l'égalité de traitement entre ceux-ci, les actionnaires du compartiment concerné ou de la (des) classe(s) d'actions concernée(s) pourront continuer à demander le rachat de leurs actions, sans frais (mais compte tenu des prix de réalisation des investissements et des frais y relatifs) avant la date du rachat forcé.

Nonobstant les pouvoirs conférés au Conseil d'administration au paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires de la (ou des) classe(s) d'actions émise(s) au titre d'un compartiment pourra, dans toutes les circonstances, sur proposition du Conseil d'administration, racheter toutes les actions de la (ou des) classe(s) concernée(s) émises dans ce compartiment et rembourser aux actionnaires la valeur nette d'inventaire de leurs actions (compte tenu des

prix de réalisation des investissements et des frais y relatifs), calculée au Jour d'Evaluation lors duquel une telle décision prendra effet. Aucun quorum ne sera requis lors de telles assemblées générales des actionnaires et les résolutions pourront être prises par un vote à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votant à cette assemblée.

Les avoirs qui n'auront pu être distribués à leurs bénéficiaires lors du rachat seront déposés auprès de la banque dépositaire de la Société durant une période de six mois suivant ce rachat; passé ce délai, ces avoirs seront déposés auprès de la Caisse de Consignation pour compte de leurs ayants droit.

Dans les mêmes circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent article, le Conseil d'administration pourra décider d'apporter les avoirs d'un compartiment à ceux d'un autre compartiment au sein de la Société ou à ceux d'un autre organisme de placement collectif de droit luxembourgeois créé selon les dispositions de la directive 85/611/CEE du Conseil, telle que modifiée, ou à ceux d'un compartiment d'un tel autre organisme de placement collectif (le «nouveau compartiment») et de requalifier les actions de la ou des classe(s) concernée(s) en actions du nouveau compartiment (suite à une scission ou à une consolidation, si nécessaire, et au paiement de tout montant correspondant à une fraction d'actions due aux actionnaires). Cette décision sera publiée de la même manière que celle décrite ci-dessus au premier paragraphe du présent article (laquelle publication mentionnera, en outre, des informations sur le nouveau compartiment), un mois avant la date d'effet de l'apport afin de permettre aux actionnaires qui le souhaiteraient de demander le rachat de leurs actions, sans frais, pendant cette période. Les actionnaires n'ayant pas demandé le rachat de leurs actions seront transférés de plein droit vers le nouveau compartiment.

Nonobstant les pouvoirs conférés au Conseil d'administration par le paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires de la classe ou des classes d'actions émises au sein du compartiment concerné pourra décider d'apporter les avoirs et engagements attribuables au compartiment concerné à un autre compartiment au sein de la Société. Aucun quorum de présence ne sera requis lors d'une telle assemblée générale et les résolutions pourront être prises par un vote à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votant à cette assemblée.

De plus, dans d'autres circonstances que celles décrites au premier paragraphe du présent article, l'apport des avoirs et engagements attribuables à un compartiment à un autre organisme de placement collectif visé au quatrième paragraphe du présent article ou à un autre compartiment au sein de cet autre organisme de placement collectif devra être approuvé par une décision des actionnaires de la ou des classe(s) d'actions émise(s) au titre du compartiment concerné. Aucun quorum ne sera requis lors de telles assemblées générales des actionnaires et les résolutions pourront être prises par un vote à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votant à cette assemblée.

Au cas où cette fusion aurait lieu avec un organisme de placement collectif de droit luxembourgeois de type contractuel (fonds commun de placement) ou avec un organisme de placement collectif de droit étranger, les résolutions prises par l'assemblée ne lieront que les actionnaires qui ont voté en faveur de la fusion.

Chapitre VI - Comptes annuels

Art. 28. Exercice social. L'exercice social commence le 1^{er} avril de chaque année et se termine le 31 mars de l'année suivante.

Le premier exercice social commencera le jour de la constitution de la Société et se terminera le 31 mars 2006.

La Société publiera un rapport annuel et un rapport semestriel conformément à la législation en vigueur. Ces rapports comprendront les informations financières relatives à chacun des compartiments de la Société, à la composition et à l'évolution de leurs actifs, ainsi que la situation consolidée de tous les compartiments.

Art. 29. Distributions. L'assemblée générale des actionnaires de la (des) classes(s) d'actions émise(s) au titre d'un compartiment déterminera, sur proposition du Conseil d'administration, l'affectation des résultats de ce compartiment et pourra périodiquement déclarer ou autoriser le Conseil d'administration à déclarer des distributions de dividendes.

Pour chaque classe d'actions ayant droit à des distributions, le Conseil d'administration peut décider de payer des acomptes sur dividendes, en respectant les conditions prévues par la loi.

Le paiement de toutes distributions de dividende aux porteurs d'actions nominatives sera effectué à l'adresse de ces actionnaires portée au registre des actionnaires. Les paiements de distributions aux porteurs d'actions au porteur seront effectués sur présentation du coupon de dividende à l'agent ou aux agents désigné(s) à cette fin par la Société.

Les distributions pourront être payées en toute devise choisie par le Conseil d'administration et en temps et lieu qu'il déterminera.

Le Conseil d'administration peut décider de distribuer des dividendes d'actions au lieu de dividendes en espèces en respectant les modalités et les conditions déterminées par le Conseil d'administration.

Toute distribution qui n'aura pas été réclamée par son bénéficiaire dans les cinq ans à compter de son attribution, ne pourra plus être réclamée et reviendra au Compartiment correspondant à la (aux) classes(s) d'actions concernée(s).

Aucun intérêt ne sera payé sur le dividende attribué par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

Chapitre VII - Réviseur d'entreprises

Art. 30. Réviseur d'entreprises. La Société fera contrôler, par un réviseur d'entreprises agréé, les données comptables contenues dans le rapport annuel. L'attestation du réviseur d'entreprises émise à la suite du contrôle attestera au moins que ces données comptables donnent une image fidèle de l'état du patrimoine de la Société. Le réviseur d'entreprises sera nommé et remplacé par l'assemblée générale des actionnaires qui fixera sa rémunération. Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la loi.

Chapitre VIII - Dissolution - Liquidation

Art. 31. Dissolution/Liquidation. La Société peut, à tout moment, être dissoute par une résolution de l'assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par l'article 32.

Si le capital social descendait sous les deux tiers du capital minimum indiqué dans l'article 5, la question de la dissolution de la Société serait présentée à l'assemblée par le Conseil d'administration. L'assemblée générale, pour laquelle aucun quorum ne sera requis, décidera à la majorité simple des actions présentes ou représentées.

La question de la dissolution de la Société sera également présentée à l'assemblée générale quand le capital social tombe sous le quart du capital minimum fixé à l'article 5; dans ce cas, l'assemblée générale se tiendra sans conditions de quorum et la dissolution pourra être décidée par les actionnaires détenant un quart des votes des actions représentées.

L'assemblée générale doit être convoquée de sorte à être organisée dans une période de quarante jours suivant la constatation que les actifs nets de la Société sont tombés sous les deux tiers ou le quart du minimum légal, le cas échéant.

La liquidation sera effectuée par un ou de plusieurs liquidateurs qui pourront être des personnes physiques ou morales et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires. Celle-ci déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Chapitre IX - Dispositions générales

Art. 32. Modification des Statuts. Les présents statuts peuvent être modifiés par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi de dix août mil neuf cent quinze concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 33. Loi applicable. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se référeront aux dispositions de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales et des lois modificatives, ainsi qu'à la loi du vingt décembre deux mille deux concernant les organismes de placement collectif.

Dispositions transitoires

- 1) Le premier exercice social commencera le jour de la constitution de la Société et se terminera le 31 mars 2006.
- 2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2006.

Souscription et Paiement

Les souscripteurs déclarent souscrire les actions de la Société comme suit:

1) ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM préqualifiée, souscrit deux (2) actions, se traduisant en un paiement total de cent euros (EUR 100,-).

2) ING DIRECT N.V. préqualifiée, souscrit six cent dix-huit (618) actions, résultant en un paiement total de trente mille et neuf cents euros (EUR 30.900,-)

La preuve du paiement intégral en espèces des actions, à savoir un montant de trente et un mille euros (EUR 31.000,-) a été fournie au notaire instrumentant.

Les comparants ont déclaré qu'à la suite de la création par le conseil d'administration de plusieurs catégories d'actions, conformément aux présents statuts, ils choisiront la ou les catégories d'actions auxquelles les actions souscrites à ce jour appartiendront.

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'Article 26 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et déclare expressément qu'elles sont remplies.

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à charge en raison de sa constitution est évalué approximativement à cinq mille deux cents euros (EUR 5.200).

Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires

Les comparants préqualifiés, représentant la totalité du capital souscrit et se considérant comme dûment convoqués, se sont ensuite constitués en assemblée générale extraordinaire et ont pris les résolutions suivantes:

I. Sont nommés administrateurs pour un mandat qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires appelée à délibérer sur les comptes annuels arrêtés au 31 mars 2006:

Président du Conseil:

Monsieur Jean Sonnevile, General Manager de ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM, né à Wetteren (Belgique) le 5 mai 1962, résidant professionnellement à 24 Avenue Marnix, B-1000 Bruxelles,

Monsieur Alexandre Deveen, Managing Director de ING INVESTMENT MANAGEMENT BELGIUM, né à Uccle (Belgique) le 2 août 1965, résidant professionnellement à 24 Avenue Marnix, B-1000 Brussels,

Monsieur Paul Suttor, Senior Manager, Head of Funds Administration de ING LUXEMBOURG, né à Luxembourg le 5 août, 1955, résidant professionnellement à 52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg,

Monsieur Philippe Catry, Senior General Manager, of ING LUXEMBOURG, né à Courtrai (Belgique) le 27 octobre 1953, résidant professionnellement à 52, route d'Esch, L-1470 Luxembourg,

Monsieur Fabrizio Meo, Managing Director of ING INVESTMENT MANAGEMENT ITALIA SIM SpA, né à Cunio (Italie) le 11 avril 1967, résidant professionnellement à Via Paleocapa 5, I-20121 Milan

Monsieur Christian Miccoli, General Manager of ING DIRECT N.V. Milan Branch, né à Milan (Italie) le 7 janvier, 1962, résidant professionnellement à Via Arbe 49, I-20125 Milan

Les mandats d'administrateurs sont exercés à titre gratuit.

II. Est nommée réviseur d'entreprises agréé:

ERNST & YOUNG, Société Anonyme, 7, Parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach, B.P. 780, L-2017 Luxembourg

III. Conformément à l'Article 60 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer la gestion journalière de la Société ainsi que la représentation de la Société relative à cette délégation à un ou plusieurs de ses membres.

IV. L'adresse de la Société est fixée à L-2965 Luxembourg, 52 route d'Esch.

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

Fait et passé à Luxembourg, date qu'en tête des présentes.

L'acte ayant été remis aux fins de lecture aux comparants, ceux-ci ont signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: A. Molitor, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 21 juillet 2005, vol. 149S, fol. 32, case 8. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 27 juillet 2005.

G. Lecuit.

(067305.3/220/1609) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 juillet 2005.

**BEO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée,
(anc. TRABI, S.à r.l.).**

Siège social: L-3440 Dudelange, 84, avenue Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 63.641.

L'an deux mille cinq, le quatorze mars.

Par-devant Maître Frank Molitor, notaire de résidence à Dudelange, soussigné.

A comparu:

Raymond Aniset, époux de Nadine Lanter, commerçant, né à Dudelange le 25 février 1964, matricule n° 19640225176, demeurant à L-3573 Dudelange, 14, rue Théodore Thiel marié sous le régime de la séparation de biens suivant contrat de mariage reçu le 27 janvier 1999 par-devant Frank Molitor de Dudelange,

seul associé de TRABI, S.à r.l., avec siège à L-3573 Dudelange, 14, rue Théodore Thiel, inscrite au Registre de Commerce de Luxembourg sous le numéro B 63 641, constituée suivant acte du notaire Joseph Elvinger de Dudelange du 25 février 1998, publié au Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations, Numéro 430 du 15 juin 1998, modifié par acte Joseph Elvinger de Luxembourg du 18 mars 1998, publié au dit Mémorial C du 3 juillet 1998, Numéro 491, modifié par acte Frank Molitor de Dudelange du 13 décembre 2004, non encore publié au dit Mémorial C.

Le comparant, agissant en sa qualité d'associé unique, se réunit en assemblée générale extraordinaire à laquelle il se considère dûment convoqué, et prend, sur ordre du jour conforme et à l'unanimité, les résolutions suivantes:

Première résolution

Il modifie la dénomination de la Société en BEO, S.à r.l.

Deuxième résolution

Suite à la résolution précédente, l'article 4 des statuts aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 4.** La société prend la dénomination de BEO, S.à r.l.»

Troisième résolution

Elle transfère le siège social de la Société de L-3573 Dudelange, 14, rue Théodore Thiel à L-3440 Dudelange, 84, avenue Grande-Duchesse Charlotte.

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

Dont acte, fait et passé à Dudelange, en l'étude.

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

Signé: R. Aniset, F. Molitor.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 29 mars 2005, vol. 893, fol. 1, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Ries.

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

Dudelange, le 1^{er} avril 2005.

F. Molitor.

(027880.3/223/36) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

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

Siège social: L-3440 Dudelange, 84, avenue Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 63.641.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

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

Dudelange, le 1^{er} avril 2005.

F. Molitor.

(027882.3/223/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

CENTRE MARBRES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4024 Esch-sur-Alzette, 202, route de Belval.

R. C. Luxembourg B 57.995.

L'an deux mille cinq, le quatorze mars.

Par-devant Maître Alex Weber, notaire de résidence à Bascharage.

A comparu:

Monsieur Nunzio Cagnetta, indépendant, né à Minervino Murge/Bari (Italie) le 1^{er} avril 1944, demeurant à L-4170 Esch-sur-Alzette, 40, boulevard J.F. Kennedy.

Lequel comparant, agissant en sa qualité de seul associé de la société à responsabilité limitée CENTRE MARBRES, S.à r.l., avec siège social à L-4024 Esch-sur-Alzette, 202, rue de Belval, inscrite au R.C.S.L. sous le numéro B 57.995, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné, en date du 23 janvier 1997, publié au Mémorial C, numéro 249 du 23 mai 1997,

a requis le notaire instrumentant de documenter les résolutions suivantes:

Première résolution

L'associé unique décide de convertir le capital social de cinq cent mille francs luxembourgeois (LUF 500.000,-) en douze mille trois cent quatre-vingt-quatorze euros soixante-huit cents (EUR 12.394,68) au taux de conversion de quarante virgule trois mille trois cent quatre-vingt-dix-neuf francs luxembourgeois (LUF 40,3399) pour un euro (1,-).

Deuxième résolution

L'associé unique décide de procéder à une première augmentation du capital social d'un montant de cent cinq euros trente-deux cents (EUR 105,32) pour le porter de son montant de douze mille trois cent quatre-vingt-quatorze euros soixante-huit cents (EUR 12.394,68) à douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-), par un apport nouveau mais sans émission de parts sociales nouvelles.

Preuve de cet apport a été donnée au notaire instrumentant qui le constate expressément.

Troisième résolution

L'associé unique décide de procéder à une deuxième augmentation du capital social d'un montant de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) pour le porter de son montant de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) à vingt-cinq mille euros (EUR 25.000,-) par l'émission de cent (100) nouvelles parts sociales d'une valeur nominale de cent vingt-cinq euros (EUR 125,-) chacune.

Souscription et paiement

Toutes les cent (100) nouvelles parts sociales ont été souscrites par l'associé unique Monsieur Nunzio Cagnetta, pré-nommé, et entièrement libérées par un paiement en espèces de sorte que le montant de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) est à la disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Quatrième résolution

En conséquence des augmentations de capital ci-avant stipulées, l'associé unique décide de modifier le premier alinéa de l'article 6 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

Art. 6. (premier alinéa). «Le capital social est fixé à vingt-cinq mille euros (EUR 25.000,-), représenté par deux cents (200) parts sociales d'une valeur nominale de cent vingt-cinq euros (EUR 125,-) chacune.»

Frais

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

Dont acte, fait et passé à Bascharage en l'étude, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite au comparant, celui-ci signé avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: N. Cagnetta, A. Weber.

Enregistré à Capellen, le 17 mars 2005, vol. 431, fol. 75, case 10. – Reçu 126,05 euros.

Le Receveur (signé): Santioni.

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

Bascharage, le 4 avril 2005.

A. Weber.

(027840.3/236/51) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

CENTRE MARBRES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-4024 Esch-sur-Alzette, 202, route de Belval.

R. C. Luxembourg B 57.995.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

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

A. Weber.

(027841.3/236/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

**BANQUE CARNEGIE FUND SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG SICAV).**

Siège social: L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare.
R. C. Luxembourg B 109.660.

In the year two thousand and five, on the twenty-fifth of July.
Before Maître Paul Frieders, notary residing in Luxembourg.

Was held an extraordinary general meeting of the shareholders of BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG SICAV, a société d'investissement à capital variable having its registered office at 5, place de la Gare, L-1616 Luxembourg, incorporated by deed of the undersigned notary on June 29, 2005, not yet published in the Mémorial C.

The meeting is presided by Mr Bruno Frèrejean, general manager, with professional address at 5, place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

The chairman appoints as secretary Mr Vincent Gruselle, Head of Investment Fund Services, with professional address at 5, place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

The meeting elects as scrutineer Mr Olivier Chicheportiche, compliance officer, with professional address at 5, place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

The board of the meeting having thus been constituted, the chairman declares and requests the undersigned notary to state that:

I) The agenda of the meeting is the following:

Change of the name of the corporation into BANQUE CARNEGIE FUND SICAV and subsequent amendment of Article 1 of the articles of incorporation.

II) The shareholders, their proxy-holders and the number of their shares are shown on an attendance list; this attendance list, signed by the proxy-holders of the represented shareholders, the board of the meeting and the undersigned notary will remain annexed to the present deed and will be registered with the deed.

The proxies of the represented shareholders, after having been signed *ne varietur* by the board of the meeting and the undersigned notary, will also remain annexed to this minute.

III) It appears from the attendance list that all the one hundred and four thousand five hundred and sixty-one (104,561) shares representing the entire subscribed share capital are represented at the present meeting.

IV) All the shareholders declare that they have had due notice and received knowledge of the agenda prior to this meeting. Accordingly, the meeting is validly constituted and may validly deliberate on the agenda.

After deliberation, the meeting unanimously takes the following resolution:

Sole resolution

The general meeting resolves to change the name of the corporation into BANQUE CARNEGIE FUND SICAV and subsequently to amend Article 1 of the articles of incorporation which will read as follows:

«**Art. 1. Formation.** There is hereby established among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a société anonyme under the name of BANQUE CARNEGIE FUND SICAV, qualifying as a Société d'Investissement à Capital Variable with multiple compartments (SICAV) (hereafter referred to as the «Company»).»

Nothing else being on the agenda, the meeting is closed.

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

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

The document having been read to the persons appearing, all known to the undersigned notary by their surname, given name, civil status and residence, said persons appearing signed together with the notary the present deed.

Follows the French version:

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

Par-devant Maître Paul Frieders, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG SICAV, société d'investissement à capital variable ayant son siège social à L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentaire en date du 29 juin 2005, non encore publié au Mémorial C.

La séance a été ouverte sous la présidence de Monsieur Bruno Frèrejean, general manager, avec adresse professionnelle à L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare.

Le président désigne comme secrétaire Monsieur Vincent Gruselle, Head of Investment Fund Services, avec adresse professionnelle à L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Olivier Chicheportiche, compliance officer, avec adresse professionnelle à L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare.

Le bureau ayant été ainsi constitué, le président expose et prie le notaire d'acter que:

I) La présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

Changement de la dénomination sociale de la société en BANQUE CARNEGIE FUND SICAV et modification subséquente de l'article 1^{er} des statuts.

II) Les actionnaires, leurs mandataires et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence; cette liste de présence après avoir été signée par les mandataires des actionnaires représentés, les membres du bureau et le notaire soussigné, 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 membres du bureau et le notaire instrumentaire.

III) Il résulte de cette liste de présence que toutes les cent quatre mille cinq cent soixante et une (104.561) actions représentant l'intégralité du capital social souscrit sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire.

IV) Tous les actionnaires déclarent avoir eu préalablement connaissance de l'ordre du jour de la présente assemblée. En conséquence, l'assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur son ordre du jour.

Après délibération, l'assemblée prend à l'unanimité la résolution suivante:

Résolution unique

L'assemblée générale décide de changer la dénomination sociale de la société en BANQUE CARNEGIE FUND SICAV et de modifier par conséquent l'article 1^{er} des statuts qui aura la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}. Constitution.** Il est formé entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société en la forme d'une société anonyme sous la dénomination de BANQUE CARNEGIE FUND SICAV, qualifiée de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples (ci-après dénommée la «Société».)»

Le notaire instrumentant qui comprend et parle la langue anglaise, déclare qu'à la demande des comparants, le présent acte est rédigé en langue anglaise, suivi d'une version française. A la demande des mêmes comparants et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais prévaut.

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

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

Signé: B. Frèrejean, V. Gruselle, O. Chicheportiche, P. Frieders.

Enregistré à Luxembourg, le 26 juillet 2005, vol. 25CS, fol. 10, case 10. – 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, le 1^{er} août 2005.

P. Frieders.

(068580.2/212/94) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2005.

**BANQUE CARNEGIE FUND SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG SICAV).**

Siège social: L-1616 Luxembourg, 5, place de la Gare.

R. C. Luxembourg B 109.660.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

P. Frieders.

(068583.3/212/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2005.

M.A.V., Société Anonyme.

Siège social: L-1526 Luxembourg, 23, Val Fleuri.

R. C. Luxembourg B 50.501.

Extrait des résolutions prises dans le cadre de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 mai 2005

Les modifications suivantes sont intervenues au niveau des organes de la société

- L'Assemblée Générale Extraordinaire prend acte de la nomination en tant qu'Administrateur-Délégué avec tous pouvoirs, compris dans le sens le plus large et y compris toutes opérations bancaires, immobilières (achat/vente) de M. Alain Vermeylen, route de Noertrange à L-9570 Wiltz, Luxembourg.

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

Luxembourg, le 8 mai 2005.

M.A.V. S.A.

Signature

Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 16 juin 2005, réf. LSO-BF05354. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(052520.3/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 juin 2005.

LEADERSEL, Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion de LEADERSEL, signé en date du 21 juillet 2005, enregistré à Luxembourg, le 29 juillet 2005, réf. LSO-BG11994, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

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

Luxembourg, le 1^{er} août 2005.

ERSEL GESTION INTERNATIONALE S.A.

Signatures

(069513.2//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 août 2005.

THREADNEEDLE INVESTMENTS SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1736 Luxembourg, 1A, rue Hoehenhof.

R. C. Luxembourg B 102.638.

In the year two thousand and five, on the twenty-second of June.

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

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of THREADNEEDLE INVESTMENTS SICAV (the «Company»), a commercial company as defined by the 1915 Luxembourg law on commercial companies with its registered office in 1A, rue Hoehenhof, L-1736 Luxembourg, qualifying as an investment company with variable share capital within the meaning of the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, which was incorporated under the laws of Luxembourg pursuant to notarial deed dated 18 August 2004 of Maître Henri Hellinckx which was published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (the «Mémorial»), number 927 on 17 September 2004. The articles of incorporation of the Company have been amended for the last time pursuant to a deed of Maître Henri Hellinckx, on October 19, 2004, published in the Mémorial number 1119, on November 9, 2004.

The meeting was opened at 10.15 a.m. under the chairmanship of Claude Niedner, lawyer, professionally residing in Luxembourg,

who appointed as secretary Henning Schwabe, lawyer, professionally residing in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Petra Ries, employee, professionally residing in Luxembourg.

After the constitution of the board of the meeting, the Chairman declared and requested the notary to record that:

I. The names of the shareholders present at the meeting or duly represented by proxy, the proxies of the shareholders represented, as well as the number of shares held by each shareholder, are set forth on the attendance list, signed by the shareholders present, the proxies of the shareholders represented, the members of the board of the meeting and the notary. The aforesaid list shall be attached to the present deed and registered therewith. The proxies given shall be initialled *ne varietur* by the members of the board of the meeting and by the notary and shall be attached in the same way to this document.

II. The quorum of at least one half of the capital is required by Article 67-1 (2) of the Luxembourg law on commercial companies, as amended, and the resolution on each item of the agenda has to be passed by the affirmative vote of at least two thirds of the votes cast in the Company.

III. The agenda of the present meeting is the following:

1. Amendment of articles 4, 6, 7, 8, 25 and 26 of the articles of incorporation of the Company (the «Articles») and such other articles of the Articles in order to reflect the comments of the German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (the «BaFin») given in view of a public marketing of the shares of the Company in Germany.

Amendment of Article 4 of the Articles setting out the purpose of the Company and the investment objectives and restrictions, in order to take into account the comments of the BaFin:

a) The definition of the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment shall be deleted in Article 4.11. and inserted in the paragraph 1 of Article 4 which sets out the purpose of the Company and which shall henceforth read as follows:

«The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in units or shares of investment funds as well as in other assets and financial instruments, but only as authorized by the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment (the «Law of 2002») and subject to the restrictions of these Articles of Incorporation, with the aim of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.»

b) A clarification that options and futures and/or forward contracts are only allowed in line with Article 4.2. shall be inserted in Article 4.1. paragraph 1 sentence 2, which shall henceforth read as follows:

«Within the limitations set out in Article 4.2 below, the Company may also enter into options and into futures and/or forward contracts for the purposes of hedging against currency risks.»

c) A new wording quoting the definition of «special fund» in the German Investment Act shall be inserted into Article 4.1.b) as, according to the BaFin, the target funds must not invest in such «special funds» defined in the German Investment Act. Consequently, Article 4.1.b) shall henceforth read as follows:

«Target Funds may invest in securities, Money Market Instruments, derivatives, bank deposits, shares/units in UCITS compliant and non-UCITS investment schemes (with the exception of other Target Funds and investment funds, the shares/units of which are held in accordance with a written agreement with the investment company by not more than 30 investors, which must not be natural persons), silent participations in enterprises with domicile and headquarters in Germany (provided their value can be established) and in precious metals and forward contracts for commodities which are traded on an organised market and in equity participations in companies, the value of which can be established.»

d) A clarification that the term «Devisenterminkontrakte» in the meaning of the German Investment Act covers both, futures and forward contracts on a currency, shall be inserted in Article 4.2., which shall henceforth read as follows:

«Futures and/or forward contracts on a currency may be sold and put options on a currency or relating to futures and/or forward contracts on a currency may be purchased exclusively for the purpose of hedging the currency risk of assets held in such foreign currency. Futures and/or forward contracts on a currency and call options on a currency or a currency future may be purchased in the case of a pending transaction only to the extent they are required to close the transaction.»

e) The word «other» shall be inserted in front of the word «investment schemes» in the last sentence of Article 4.9., which shall henceforth read as follows:

«The Company must not invest more than 15% of the net assets of a Sub-Fund in such Target Funds that are predominantly invested in UCITS compliant and other investment schemes (which are not Target Funds).»

f) Article 4.11. shall be amended in order to refer correctly to all investment restrictions listed in Article 4 and in order to clarify that in any case the restriction of Article 4.6. setting out that the Company must not invest more than 20% of the net assets of a Sub-Fund in a single target fund apply. Furthermore, the definition of the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment in Article 4.11. sentence 3 has been deleted and removed to Article 4 sentence 1. Article 4.11. shall henceforth read as follows:

«In respect of Target Funds which comprise different sub-funds («Target Umbrella Funds»), the above mentioned restrictions 1-10 will apply in respect of each sub-fund provided that the principle of segregation of liabilities (and assets) of the different sub-funds vis-à-vis third parties is ensured. The Company may hold more than 50% of the units of the Target Fund provided that if the Target Fund is a Target Umbrella Fund, the investment of the Company in the legal entity constituting the Target Umbrella Fund must represent less than 50% of the net assets of the Company. This restriction is not applicable to the acquisition of units or shares of a Target Fund if such a Target Fund is subject to risk diversification requirements comparable to those applicable to undertakings for collective investment which are subject to part II of Law of 2002 and if such a Target Fund is subject in their home country to a permanent supervision by a supervisory authority set up by law in order to ensure the protection of investors. This derogation may however not result in an excessive concentration of the investments of a Sub-Fund in the respective Target Fund. In any case, the Company must not invest more than 20% of the net assets of a Sub-Fund in a single Target Fund.»

g) The last sentence of Article 4.14. shall be deleted, as the BaFin considers that Section 136 (1) No 5 g) of the German Investment Act from which the sentence was quoted is not applicable in this respect.

2. Miscellaneous

IV. That the shareholders had been convened to an extraordinary general meeting of shareholders of the Company to be held on 7 June 2005 which was not held on that date and that the extraordinary general meeting of shareholders of the Company was reconvened for 22 June 2005. That the shareholders have been convened to this extraordinary general meeting of shareholders of the Company on 22 June 2005 pursuant to a letter dated 13 June 2005 (the «Convening Notice») and that all the shareholders not present or represented (i.e. BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A. and BANQUE DE LUXEMBOURG S.A.) have confirmed in writing (the «Confirmations») that they have received the Convening Notice prior to this meeting (i.e. BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A. on 16 June 2005 and BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. on 15 June 2005). The Confirmations shall be initialled *ne varietur* by the members of the board of the meeting and by the notary and shall be attached in the same way as the attendance list and the proxies to this document.

V. Pursuant to the attendance list, five (5) shareholders, holding together one hundred and fifty-six thousand seven hundred and seventy-one (156,771) shares, that is to say 95.61 per cent of the issued shares, are present or represented.

VI. Consequently, the present meeting is duly constituted and can therefore validly deliberate on the aforementioned items of the agenda.

After deliberation, the general meeting unanimously took the following resolutions:

First resolution

The meeting decides to amend the Articles as follows:

a) The meeting decides to amend Article 4 paragraph 1 of the Articles, which shall henceforth read as follows:

«The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in units or shares of investment funds as well as in other assets and financial instruments, but only as authorized by the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment (the «Law of 2002») and subject to the restrictions of these Articles of Incorporation, with the aim of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.»

b) The meeting decides to amend Article 4.1. paragraph 1 sentence 2 of the Articles, which shall henceforth read as follows:

«Within the limitations set out in Article 4.2 below, the Company may also enter into options and into futures and/or forward contracts for the purposes of hedging against currency risks.»

c) The meeting decides to amend Article 4.1.b) of the Articles, which shall henceforth read as follows:

«Target Funds may invest in securities, Money Market Instruments, derivatives, bank deposits, shares/units in UCITS compliant and non-UCITS investment schemes (with the exception of other Target Funds and investment funds, the shares/units of which are held in accordance with a written agreement with the investment company by not more than 30 investors, which must not be natural persons), silent participations in enterprises with domicile and headquarters in Germany (provided their value can be established) and in precious metals and forward contracts for commodities which are traded on an organised market and in equity participations in companies, the value of which can be established.»

d) The meeting decides to amend Article 4.2. of the Articles, which shall henceforth read as follows:

«Futures and/or forward contracts on a currency may be sold and put options on a currency or relating to futures and/or forward contracts on a currency may be purchased exclusively for the purpose of hedging the currency risk of

assets held in such foreign currency. Futures and/or forward contracts on a currency and call options on a currency or a currency future may be purchased in the case of a pending transaction only to the extent they are required to close the transaction.»

e) The meeting decides to amend the last sentence of Article 4.9. of the Articles, which shall henceforth read as follows:

«The Company must not invest more than 15% of the net assets of a Sub-Fund in such Target Funds that are predominantly invested in UCITS compliant and other investment schemes (which are not Target Funds).»

f) The meeting decides to amend Article 4.11. of the Articles, which shall henceforth read as follows:

«In respect of Target Funds which comprise different sub-funds («Target Umbrella Funds»), the above mentioned restrictions 1-10 will apply in respect of each sub-fund provided that the principle of segregation of liabilities (and assets) of the different sub-funds vis-à-vis third parties is ensured. The Company may hold more than 50% of the units of the Target Fund provided that if the Target Fund is a Target Umbrella Fund, the investment of the Company in the legal entity constituting the Target Umbrella Fund must represent less than 50% of the net assets of the Company. This restriction is not applicable to the acquisition of units or shares of a Target Fund if such a Target Fund is subject to risk diversification requirements comparable to those applicable to undertakings for collective investment which are subject to part II of Law of 2002 and if such a Target Fund is subject in their home country to a permanent supervision by a supervisory authority set up by law in order to ensure the protection of investors. This derogation may however not result in an excessive concentration of the investments of a Sub-Fund in the respective Target Fund. In any case, the Company must not invest more than 20% of the net assets of a Sub-Fund in a single Target Fund.»

g) The meeting decides to delete the last sentence of Article 4.14. of the Articles.

Second resolution

The meeting decides to amend Article 6.2. paragraph 1 sentence 2 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«These classes of shares are separate classes whose assets will be commonly invested but where a specific sales or redemption charge structure, fee structure, minimum subscription amount, dividend policy, specific currency denomination or such other distinctive feature as decided from time to time by the Board of Directors may be applied.»

Third resolution

a) The meeting decides to amend Article 7.3. paragraph 4 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The Board of Directors may delegate to any duly authorised third party the power to accept subscriptions and to arrange for receipt of payment of the Subscription Price by the Custodian Bank and the issue of the new shares by the Custodian Bank, which may use the technical support of an administrator.»

b) The meeting decides to amend Article 7.7. paragraph 5 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The Board of Directors may shorten the Application Cut-Off Time at any time. The applicable Application Cut-Off Time will be published by the Company in the respective Appendix to the Prospectus and on a website that shall be indicated therein.»

Fourth resolution

a) The meeting decides to amend Article 8.1. paragraph 5 and 6 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The applicable Redemption Cut-Off Time will be published by the Company in the respective Appendix to the Prospectus and on a website that shall be indicated therein. However, the Redemption Cut-Off Time must never be more than 100 calendar days prior to a Dealing Day.»

«Payment of the Redemption Price per share shall be made without undue delay by the Custodian Bank and normally within three (3) Business Days after the net asset value as at the relevant Dealing Day has been calculated in the Sub-Fund's currency as indicated for the relevant Sub-Fund in the respective Appendix to the Prospectus.»

b) The meeting decides to amend Article 8.7. paragraph 1 sentence 1 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«Only on a shareholder's request and if the Board of Directors so determines, the Company shall have the right, to satisfy payment of the Redemption Price to such shareholder who so requests, in specie by allocating to the holder investments from the portfolio of assets set up in connection with such class or classes of shares equal in value (calculated in the manner described in Article 25) as of the Dealing Day, on which the Redemption Price is calculated, to the value of the shares to be redeemed.»

Fifth resolution

a) The meeting decides to amend the heading of Article 25 section A of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The net asset value of the Company is denominated in Euro (EUR).»

b) The meeting decides to amend Article 25 section A paragraph 1 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The net asset value per share of each class of shares within each Sub-Fund shall be calculated separately and in the reference base currency (as defined in respective Appendix to the Prospectus) of the relevant Sub-Fund and, to the extent applicable within a Sub-Fund, expressed in the currency for the relevant class of shares within such Sub-Fund.»

c) The meeting decides to amend Article 25 section A paragraph 2 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The net asset value of a Sub-Fund and the net asset value per share of each class of shares shall be determined by the Company or the Administrator - in any case under the control of the Custodian - as at the close of business on the

business day prior to each Dealing Day whereas the calculation may be made up to twenty-five (25) calendar days after the relevant Dealing Day in order to be in a position to take into account the most up to date prices of Target Funds.»

d) The meeting decides to amend Article 25 section A paragraph 4 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The net asset value per share is calculated by dividing the total net assets of the Company attributable to each class of shares of a Sub-Fund, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such class of shares of the relevant Sub-Fund, on any such day before the relevant Dealing Day, by the total number of shares in such class of shares of the relevant Sub-Fund then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below.»

e) The meeting decides to amend Article 25 section A paragraph 6 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«In accordance with mathematical standard principles, the net asset value per share may be commercially rounded to the nearest smallest unit of the relevant currency.»

f) The meeting decides to amend paragraph 1 under the heading «Investment Units/Shares» in Article 25 section B, I., of the Articles which shall henceforth read as follows:

«Investment units/shares (participations in Target Funds) shall be valued at their latest available redemption price. In case of investment funds that are listed or quoted on a stock exchange, market or electronic system and regularly traded thereon, they shall be valued at their last available price on the relevant Dealing Day. Shares in foreign as well as domestic Target Funds may be valued and redeemed under certain circumstances only at certain dates with the consequence that the redemption price might not reflect the current value of the units/shares.»

g) The meeting decides to insert a third sentence into paragraph 1 under the heading «Currency Options and Foreign Exchange Contracts» in Article 25 section B, I., of the Articles which shall henceforth read as follows:

«For the avoidance of doubt, all valuations shall be effected in accordance with the principle of good faith and with generally accepted valuation principles, which can be verified by the auditors.»

h) The meeting decides to delete the heading «Assets not denominated in the Reference Currency» and the wording thereunder in Article 25 section B, I., of the Articles.

i) The meeting decides to amend Article 25 section B, III., item 1 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«If multiple classes of shares relate to one Sub-Fund, the assets attributable to such classes shall be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned taking however into consideration the specificities of the relevant class of shares;»

j) The meeting decides to amend Article 25 section B., III., sub-section 2 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«For the avoidance of doubt, all valuations shall be effected in accordance with the principle of good faith and with generally accepted valuation principles, which can be verified by the auditors.»

k) The meeting decides to amend Article 25 section B, IV., item 2 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«All assets not denominated in the reference currency of a Sub-Fund will be calculated on the basis of the exchange rate most recently provided by WM Reuters Rate as at 5.30 p.m. CET or such other system as adopted from time to time that will be indicated within the Prospectus.»

Sixth resolution

a) The meeting decides to amend Article 26 paragraph 1 sentence 1 of the Articles which shall henceforth read as follows:

«The Company has to temporarily suspend the determination of the net asset value per share of any particular class of shares and subscription, conversion and redemption of its shares under circumstances that require such suspension and under the condition that the suspension is justified in consideration of the interests of the shareholders, in particular:»

b) The meeting decides to amend the wrong spelling of the word «one» by deleting the «n» in Article 26 paragraph 7 sentence 1 and the wrong spelling of the word «asset» in Article 26 paragraph 7 sentence 3 by inserting an «e».

c) The meeting decides to insert a new paragraph 8 into Article 26 which shall henceforth read as follows:

«As long as the redemption or conversion of shares is suspended, no shares shall be issued.»

The resolutions have been taken by unanimous vote.

There being no further business before the meeting, the same was thereupon closed.

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 German translation; on request of the same appearing persons and in case of divergences between the English and the German text, the English text 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 said persons, all of whom are known to the notary by their surname, first name, civil status and residence, the said persons appearing together before the Notary signed together with the Notary, this original deed, no shareholder expressing the wish to sign.

Follows the German translation:

Im Jahre zweitausendundfünf, den zweiundzwanzigsten Juni.

Vor dem unterzeichnenden Notar Henri Hellinckx, mit Amtssitz in Mersch, Luxemburg, sind die Aktionäre der Aktiengesellschaft THREADNEEDLE INVESTMENTS SICAV, einer Handelsgesellschaft im Sinne des luxemburgischen Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften mit Gesellschaftssitz in 1A, rue Hoehenhof, L-1736 Luxemburg, in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital im Sinne des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, die am 18. August 2004 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet

und entsprechend notarieller Urkunde des Notars Henri Hellinckx, welche im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (das «Mémorial») Nummer 927 vom 17. September 2004 veröffentlicht wurde, zu einer außerordentlichen Generalversammlung zusammengetreten. Die Satzung der Gesellschaft wurde gemäß einer notariellen Urkunde des Notars Henri Hellinckx letztmalig am 19. Oktober 2004 geändert und im Mémorial Nummer 1119 vom 9. November 2004 veröffentlicht.

Die Versammlung wurde um 10.15 Uhr unter dem Vorsitz von Claude Niedner, Rechtsanwalt, mit Berufsanschrift in Luxemburg eröffnet.

Der Vorsitzende beruft zum Schriftführer Henning Schwabe, Rechtsanwalt, mit Berufsanschrift in Luxemburg.

Die Versammlung wählte zum Stimmzähler Petra Ries, Angestellte, mit Berufsanschrift in Luxemburg.

Nach der Bildung des Präsidiums der Versammlung ersuchte der Vorsitzende den Notar Folgendes zu beurkunden:

I. Die Namen der anwesenden oder rechtsgültig vertretenen Aktionäre, die Bevollmächtigten der vertretenen Aktionäre und die Zahl der von jedem Aktionär gehaltenen Aktien werden auf der Anwesenheitsliste aufgeführt, welche von den anwesenden Aktionären, den Bevollmächtigten der vertretenen Aktionäre und den Mitgliedern des Präsidiums der Versammlung sowie dem Notar unterzeichnet wurde. Die vorgenannte Liste wird der vorliegenden Urkunde beigelegt, um zusammen mit dieser registriert zu werden. Die erteilten Vollmachten werden von dem Versammlungsvorstand sowie dem Notar rechtsgültig paraphiert und auf die gleiche Weise diesem Dokument beigelegt.

II. Gemäß Artikel 67-1 (2) des Luxemburger Gesetzes über die Handelsgesellschaften (einschließlich nachfolgender Änderungen) beträgt das Anwesenheitsquorum mindestens 50% des Gesellschaftskapitals und Beschlüsse zu jedem Punkt der Tagesordnung müssen mit der Zustimmung von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen gefasst werden.

III. Dass die Außerordentliche Generalversammlung über folgende Tagesordnung zu befinden hat:

1. Änderung der Artikel 4, 6, 7, 8, 25 und 26 und gegebenenfalls jedes weiteren anderen Artikels der Satzung der Gesellschaft, um den Kommentaren n Rechnung zu tragen, welche die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die «BaFin») im Zusammenhang mit dem öffentlichen Vertrieb der Aktien der Gesellschaft in Deutschland abgegeben hat.

Änderung von Artikel 4 der Satzung, welcher den Gesellschaftszweck und die Anlageziele und Anlagebeschränkungen festlegt, um den Kommentaren der BaFin Rechnung zu tragen:

a) Die Definition des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen wird in Artikel 4.11. gestrichen und in den ersten Absatz von Artikel 4, welcher den Gesellschaftszweck darlegt, eingefügt und lautet zukünftig wie folgt:

«Ausschließlicher Zweck der Investmentgesellschaft ist die Anlage in Anteile von Investmentvermögen und andere gemäß dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für die gemeinsame Anlage (das «Gesetz von 2002») und dieser Satzung zulässige Vermögenswerte nach dem Grundsatz der Risikostreuung und dem Ziel einen Mehrwert zu Gunsten der Anteilhaber zu erwirtschaften.»

b) Eine Klarstellung, dass Optionsgeschäfte und Terminkontrakte nur im Einklang mit Artikel 4.2. erlaubt sind, wird in Artikel 4.1. Absatz 1 Satz 2 eingefügt, der zukünftig wie folgt lautet:

«Nur zur Währungssicherung kann die Investmentgesellschaft innerhalb der Beschränkungen des nachfolgenden Artikels 4.2. zudem Optionsgeschäfte und Terminkontrakte abschließen.»

c) Ein neuer Text, welcher den Wortlaut der Definition «Spezial-Sondervermögen» des deutschen Investmentgesetzes wiedergibt, wird in Artikel 4.1.b) eingefügt, da nach Ansicht der BaFin die Zielfonds nicht in solche im deutschen Investmentgesetz definierten «Spezial-Sondervermögen» investieren dürfen. Daher soll Artikel 4.1.b) künftig wie folgt lauten:

«Zielfonds dürfen in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate, Bankguthaben, Anteile an richtlinien- und nicht-konformen Investmentvermögen (mit Ausnahme von anderen Zielfonds und solchen Investmentvermögen, deren Anteile aufgrund eines schriftlichen Vertrages mit der jeweiligen Investmentgesellschaft von nicht mehr als 30 Anlegern, die keine natürlichen Personen sind, gehalten werden), sowie in stille Beteiligungen an einem Unternehmen mit Sitz und Geschäftsleitung in Deutschland, wenn deren Wert ermittelt werden kann, in Edelmetalle, Terminkontrakte zu Waren, die an organisierten Märkten gehandelt werden und in Unternehmensbeteiligungen, wenn deren Wert ermittelt werden kann, anlegen.»

d) Eine Klarstellung, dass der Begriff «Devisenterminkontrakte» im Sinne des deutschen Investmentgesetzes sowohl «futures» als auch «forwards» auf Devisen umfasst, wird in Artikel 4.2. eingefügt, der zukünftig wie folgt lautet:

«Nur zur Währungskurssicherung von in Fremdwährung gehaltenen Vermögensgegenständen dürfen Devisenterminkontrakte verkauft sowie Verkaufsoptionsrechte auf Devisen oder auf Devisenterminkontrakte erworben werden, die auf dieselbe Währung lauten. Devisenterminkontrakte und Kaufoptionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwebender Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäfts benötigt werden.»

e) Das Wort «other» wird vor das Wort «Investmentvermögen» im letzten Satz von Artikel 4.9. eingefügt, der künftig wie folgt lautet:

«Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als 15% des Nettovermögens eines Teilfonds in solche Zielfonds anlegen, die hauptsächlich in richtlinien- oder nicht-richtlinienkonformen Investmentvermögen investiert sind (die keine Zielfonds sind).»

f) Artikel 4. 11. wird abgeändert, um auf alle in Artikel 4 genannten Anlagebeschränkungen zu verweisen und um klarzustellen, dass die Beschränkung in Artikel 4.6. wonach die Investmentgesellschaft nicht mehr als 20% des Nettovermögens eines Teilfonds in einen einzelnen Zielfonds anlegen darf, Anwendung findet. Ferner wurde die Definition des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Artikel 4.11. Satz 3 gestrichen und in Artikel 4 Satz 1 verschoben. Artikel 4.11. lautet künftig wie folgt:

«Mit Blick auf solche Zielfonds, die verschiedene Teilfonds beinhalten («Umbrella-Zielfonds»), finden die oben angesprochenen Einschränkungen 1. bis 10. in Bezug auf jeden Teilfonds Anwendung, vorausgesetzt, dass die Trennung der Verbindlichkeiten (und Vermögen) der verschiedenen Teilfonds gegenüber Dritten gewährleistet ist. Die Investmentgesellschaft kann mehr als 50% der Anteile eines Zielfonds halten, vorausgesetzt, dass für den Fall, dass der Zielfonds ein Umbrella-Zielfonds ist, die Anlage der Investmentgesellschaft in die juristische Person, die den Umbrella-Zielfonds gegründet hat, weniger als 50% des Nettovermögens der Investmentgesellschaft darstellt. Diese Einschränkung findet keine Anwendung auf den Erwerb von Anteilen eines Zielfonds, wenn dieser Zielfonds Erfordernissen zur Risikostreuung unterliegt, vergleichbar mit denen, die auf die Organismen für gemeinsame Anlagen Anwendung finden, die unter Teil II des Gesetzes von 2002 fallen und wenn solche Zielfonds in ihrem Heimatstaat der permanenten Überwachung durch eine Aufsichtsbehörde unterliegen, die gesetzlich zur Sicherstellung des Schutzes der Anleger gegründet wurde. Diese Ausnahme soll jedoch nicht dazu führen, dass sich ein Teilfonds exzessiv auf die Anlage in einen entsprechenden Zielfonds konzentriert. In keinem Fall wird die Gesellschaft mehr als 20% des Nettovermögens eines Teilfonds in einen Zielfonds anlegen.»

g) Der letzte Satz von Artikel 4.14. wird gestrichen, da die BaFin der Ansicht ist, dass § 136 (1) Nr. 5 g) des deutschen Investmentgesetzes, dessen Wortlaut der Satz wiedergab, in diesem Zusammenhang nicht anwendbar sei.

2. Sonstiges

IV. Dass die Aktionäre zu einer Außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft für den 7. Juni 2005 einberufen worden sind, welche nicht an diesem Tag gehalten wurde und dass die Außerordentliche Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft für den 22. Juni 2005 neu einberufen wurde. Dass die Aktionäre zu dieser Außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft am 22. Juni 2005 gemäß eines Schreibens vom 13. Juni 2005 (die «Einberufung») geladen wurden und dass alle Aktionäre, die weder anwesend noch vertreten sind (d.h. BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A. und BANQUE DE LUXEMBOURG S.A.) schriftlich bestätigt haben (die «Bestätigungen»), dass sie die Ladung vor dieser Versammlung erhalten haben (d.h. BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A. am 16. Juni 2005 und BANQUE DE LUXEMBOURG S.A. am 15. Juni 2005). Diese Bestätigungen werden von dem Vorstand sowie dem Notar rechtsgültig paraphiert und auf die gleiche Weise wie die Anwesenheitsliste und die erteilten Vollmachten diesem Dokument beigelegt.

V. Gemäß der Anwesenheitsliste sind fünf (5) Aktionäre, die zusammen einhundertsechsfünftausend siebenhundert und einundsiebzig (156.771) Aktien, also 95,61 Prozent der ausgegebenen Aktien halten, anwesend oder vertreten.

VI. Dass die gegenwärtige Versammlung daher ordnungsgemäß einberufen wurde und wirksam über alle Punkte der Tagesordnung befinden und beschließen kann.

Die Gesellschafterversammlung fasste nach Beratung einstimmig folgende Beschlüsse:

Erster Beschluss

a) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 4 Absatz 1 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Ausschließlicher Zweck der Investmentgesellschaft ist die Anlage in Anteile von Investmentvermögen und andere gemäß dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für die gemeinsame Anlage (das «Gesetz von 2002») und dieser Satzung zulässige Vermögenswerte nach dem Grundsatz der Risikostreuung und dem Ziel einen Mehrwert zu Gunsten der Anteilhaber zu erwirtschaften.»

b) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 4.1. Absatz 1 Satz 2 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Nur zur Währungssicherung kann die Investmentgesellschaft innerhalb der Beschränkungen des nachfolgenden Artikels 4.2 zudem Optionsgeschäfte und Terminkontrakte abschließen.»

c) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 4.1.b) der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Zielfonds dürfen in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate, Bankguthaben, Anteile an richtlinien- und nicht-konformen Investmentvermögen (mit Ausnahme von anderen Zielfonds und solchen Investmentvermögen, deren Anteile aufgrund eines schriftlichen Vertrages mit der jeweiligen Investmentgesellschaft von nicht mehr als 30 Anlegern, die keine natürlichen Personen sind, gehalten werden), sowie in stille Beteiligungen an einem Unternehmen mit Sitz und Geschäftsleitung in Deutschland, wenn deren Wert ermittelt werden kann, in Edelmetalle, Terminkontrakte zu Waren, die an organisierten Märkten gehandelt werden und in Unternehmensbeteiligungen, wenn deren Wert ermittelt werden kann, anlegen.»

d) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 4.2. der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Nur zur Währungskurssicherung von in Fremdwährung gehaltenen Vermögensgegenständen dürfen Devisenterminkontrakte verkauft sowie Verkaufsoptionsrechte auf Devisen oder auf Devisenterminkontrakte erworben werden, die auf dieselbe Währung lauten. Devisenterminkontrakte und Kaufoptionsrechte auf Devisen und Devisenterminkontrakte dürfen im Falle schwebender Verpflichtungsgeschäfte nur erworben werden, soweit sie zur Erfüllung des Geschäfts benötigt werden.»

e) Die Gesellschafterversammlung beschließt, den letzten Satz von Artikel 4.9. der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Die Investmentgesellschaft darf nicht mehr als 15% des Nettovermögens eines Teilfonds in solche Zielfonds anlegen, die hauptsächlich in richtlinien- oder nicht-richtlinienkonformen Investmentvermögen investiert sind (die keine Zielfonds sind).»

f) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 4.11. der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Mit Blick auf solche Zielfonds, die verschiedene Teilfonds beinhalten («Umbrella-Zielfonds»), finden die oben angesprochenen Einschränkungen 1. bis 10. in Bezug auf jeden Teilfonds Anwendung, vorausgesetzt, dass die Trennung der Verbindlichkeiten (und Vermögen) der verschiedenen Teilfonds gegenüber Dritten gewährleistet ist. Die Investmentge-

sellschaft kann mehr als 50% der Anteile eines Zielfonds halten, vorausgesetzt, dass für den Fall, dass der Zielfonds ein Umbrella-Zielfonds ist, die Anlage der Investmentgesellschaft in die juristische Person, die den Umbrella-Zielfonds gegründet hat, weniger als 50% des Nettovermögens der Investmentgesellschaft darstellt. Diese Einschränkung findet keine Anwendung auf den Erwerb von Anteilen eines Zielfonds, wenn dieser Zielfonds Erfordernissen zur Risikostreuung unterliegt, vergleichbar mit denen, die auf die Organismen für gemeinsame Anlagen Anwendung finden, die unter Teil II des Gesetzes von 2002 fallen und wenn solche Zielfonds in ihrem Heimatstaat der permanenten Überwachung durch eine Aufsichtsbehörde unterliegen, die gesetzlich zur Sicherstellung des Schutzes der Anleger gegründet wurde. Diese Ausnahme soll jedoch nicht dazu führen, dass sich ein Teilfonds exzessiv auf die Anlage in einen entsprechenden Zielfonds konzentriert. In keinem Fall wird die Gesellschaft mehr als 20% des Nettovermögens eines Teilfonds in einen Zielfonds anlegen.»

g) Die Gesellschafterversammlung beschließt, den letzten Satz von Artikel 4.14. der Satzung zu streichen.

Zweiter Beschluss

Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 6.2. Absatz 1 Satz 2 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Diese Anteilsklassen sind getrennte Klassen, deren Vermögen gemeinsam angelegt wird, für die aber eine spezifische Ausgabeaufschlag- oder Rücknahmeabschlagstruktur, eine spezifische Gebührenstruktur, ein besonderer Mindestanlagebetrag, eine besondere Dividendenpolitik, eine bestimmte Referenzwährung oder sonstige Unterscheidungsmerkmale Anwendung finden, die der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festlegen kann.»

Dritter Beschluss

a) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 7.3. Absatz 4 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Der Verwaltungsrat ist befugt, einen ordnungsgemäß autorisierten Dritten zu ermächtigen, die Zeichnung von neuen Anteilen anzunehmen und die Zahlung des Ausgabepreises für diese Anteile an die Depotbank und die Ausgabe der neuen Anteile durch die Depotbank, die sich der technischen Hilfsdienste eines Administrators bedienen darf, zu veranlassen.»

b) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 7.7. Absatz 5 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Der Verwaltungsrat kann den Orderannahmeschluss jederzeit verkürzen. Der jeweils aktuelle Orderannahmeschluss wird von der Investmentgesellschaft im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt und auf einer dort bezeichneten Internetseite bekannt gemacht.»

Vierter Beschluss

a) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 5.1. Absätze 5 und 6 der Satzung zu ändern. Diese lauten zukünftig wie folgt:

«Der jeweils aktuelle Orderannahmeschluss für Rücknahmen wird von der Investmentgesellschaft im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt und auf einer dort bezeichneten Internetseite bekannt gemacht. Allerdings darf der Orderannahmeschluss für Rücknahmen zu keiner Zeit mehr als 100 Kalendertage vor einem Handelstag liegen.»

«Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt durch die Depotbank unverzüglich und üblicherweise innerhalb von drei (3) Geschäftstagen, nachdem der Nettoinventarwert zu dem entsprechenden Handelstag berechnet wurde, in der Währung des Teilfonds, wie sie im entsprechenden Anhang des Verkaufsprospektes für den entsprechenden Teilfonds angegeben ist.»

b) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 8.7. Absatz 1 Satz 1 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Nur auf Antrag eines Anteilinhabers und sofern der Verwaltungsrat es so bestimmt, ist die Investmentgesellschaft in Ausnahmefällen berechtigt, die Zahlung des Rücknahmepreises dadurch zu befriedigen, dass dem Anteilinhaber, der dies beantragt hat, Anlagen des Vermögensbestandes der entsprechenden Anteilsklasse(n) übertragen werden, deren Wert dem Wert der zurückgenommenen Anteile (berechnet in der in Artikel 25 beschriebenen Weise) an dem Handelstag entspricht, an dem der Rücknahmepreis berechnet wird.»

Fünfter Beschluss

a) Die Gesellschafterversammlung beschließt, die Überschrift von Artikel 25 Abschnitt A, der Satzung zu ändern. Diese lautet zukünftig wie folgt:

«A. Der Nettoinventarwert der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR).»

b) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 25 Abschnitt A Absatz 1 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Der Nettoinventarwert pro Anteil einer Klasse eines Teilfonds wird einzeln und in der Referenzbasiswährung des entsprechenden Teilfonds (wie in dem jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt genannt) berechnet und in dem Maße, wie sie in dem Teilfonds Anwendung finden, in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse innerhalb des Teilfonds ausgedrückt.»

c) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 25 Abschnitt A Absatz 2 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Der Nettoinventarwert eines Teilfonds und der Nettoinventarwert pro Anteil einer jeden Klasse werden von der Investmentgesellschaft oder dem Administrator - in jedem Fall unter Kontrolle der Depotbank - zum Geschäftsschluss des jeweils letzten Geschäftstages vor einem Handelstag berechnet, wohingegen die Berechnung bis zu fünfundzwanzig (25) Kalendertage nach dem entsprechenden Handelstag erfolgen kann, um in der Position zu sein, die aktuellsten Preise der Zielfonds berücksichtigen zu können.»

d) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 25 Abschnitt A Absatz 4 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil wird der Wert der zu der jeweiligen Anteilsklasse eines Teilfonds gehörenden Nettovermögenswerte der Investmentgesellschaft abzüglich der Verbindlichkeiten der jeweiligen Anteilsklasse dieses Teilfonds des letzten Tages vor dem maßgeblichen Handelstag ermittelt und durch die Gesamtanzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilsklasse dieses Teilfonds geteilt. Dies erfolgt nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen.»

e) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 25 Abschnitt A Absatz 6 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Gemäß den üblichen mathematischen Grundsätzen kann der Nettoinventarwert pro Anteil kaufmännisch auf die nächstkleinste Einheit der entsprechenden Währung auf- oder abgerundet werden.»

f) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Absatz 1 unter der Überschrift «Investmentanteile» in Artikel 25 Abschnitt B I. der Satzung g zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Investmentanteile (Beteiligungen in Zielfonds) werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis angesetzt. Investmentvermögen, die bei einer Börse, einem Börsensystem oder elektronischen System zugelassen und regelmäßig gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Sowohl ausländische als auch inländische Zielfondsanteile werden unter Umständen jedoch nur zu bestimmten Terminen zurückgenommen und bewertet, so dass der Rücknahmepreis möglicherweise nicht mehr den aktuellen Nettoinventarwert pro Anteil widerspiegelt.»

g) Die Gesellschafterversammlung beschließt, einen dritten Satz in Absatz 1 unter der Überschrift «Währungsoptionen und Devisentermingeschäfte» in Artikel 25 Abschnitt B I. der Satzung einzufügen. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Zur Vermeidung von Missverständnissen wird festgehalten, dass sämtliche Bewertungen nach Treu und Glauben und im Einklang mit allgemein anerkannten und von den Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln vorzunehmen sind.»

h) Die Gesellschafterversammlung beschließt, die Überschrift Vermögensgegenstände, die nicht auf die Referenzwährung lauten und den dazugehörigen Text in Artikel 25 Abschnitt B I. zu streichen.

i) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 25 Abschnitt B III. 1. der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Gehören mehrere Anteilsklassen zu einem bestimmten Teilfonds, so werden die Vermögenswerte, die diesen Anteilsklassen zugeordnet sind, zusammen gemäß der dem entsprechenden Teilfonds spezifischen Anlagepolitik angelegt, wobei die Besonderheiten der jeweiligen Anteilsklasse berücksichtigt werden.»

j) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 25 Abschnitt B III. Unterabschnitt 2 Satz 2 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Zur Vermeidung von Missverständnissen wird festgehalten, dass sämtliche Bewertungen nach Treu und Glauben und im Einklang mit allgemein anerkannten und von den Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln vorzunehmen sind.»

k) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 25 Abschnitt B IV. 2. der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Alle nicht auf die Teilfondswährung lautenden Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des durch WM Reuters um 17.30 MEZ bereitgestellten Wechselkurs oder zu dem eines anderen solchen Systems, das von Zeit zu Zeit genutzt und dann im Verkaufsprospekt genannt werden wird, umgerechnet.»

Sechster Beschluss

a) Die Gesellschafterversammlung beschließt, Artikel 26 Absatz 1 Satz 1 der Satzung zu ändern. Dieser lautet zukünftig wie folgt:

«Die Investmentgesellschaft ist verpflichtet, die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil einer Anteilsklasse, sowie die Ausgabe, den Umtausch und die Rücknahme dieser Anteile zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen, und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:»

b) Die Gesellschafterversammlung beschließt, die falsche Schreibweise des Wortes «one» durch Streichung des «n» in Artikel 26 Absatz 7 Satz 1 und die falsche Schreibweise des Wortes «asset» in Artikel 26 Absatz 7 Satz 3 durch Hinzufügung eines «e» zu ändern.

c) Die Gesellschafterversammlung beschließt, einen neuen Absatz 8 in Artikel 26 einzufügen, welcher künftig wie folgt lautet:

«Solange die Rücknahme von Anteilen eingestellt ist, findet auch keine Ausgabe von Anteilen statt»

Die Beschlüsse wurden einstimmig angenommen.

Da nichts weiteres vorliegt, wird die Versammlung geschlossen.

Der unterzeichnete Notar, der die englische Sprache versteht und spricht, stellt hiermit fest, dass die vorliegende Urkunde auf Englisch, gefolgt von einer deutschen Übersetzung dieses Textes, verfasst ist. Auf Wunsch der anwesenden Personen und im Falle von Abweichungen zwischen dem englischen und dem deutschen Text hat die englische Fassung Vorrang.

Worüber Urkunde aufgenommen wird in Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Nach Vorlesung des Vorstehenden an die Erschienenen, deren Nachname, Vorname, Zivilstand und Wohnsitz dem Notar allesamt bekannt sind, haben die Mitglieder des Verwaltungsvorstandes mit dem Notar die gegenwärtige Urkunde, nachdem kein Aktionär den Wunsch geäußert hat die Urkunde zu unterschreiben, unterschrieben.

Gezeichnet: C. Niedner, H. Schwabe, P. Ries, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 1^{er} juillet 2005, vol. 432, fol. 22, case 11. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

Für gleichlautende Kopie, zum Zwecke der Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Mersch, den 12. Juli 2005.

H. Hellinckx.

(068740.3/242/515) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2005.

THREADNEEDLE INVESTMENTS SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1736 Luxembourg, 1A, rue Hoehenhof.

R. C. Luxembourg B 102.638.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2005.

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

Mersch, le 18 juillet 2005.

H. Hellinckx.

(068741.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 août 2005.

CS PRIVATE UNIVERSE (LUX), Fonds Commun de Placement.

Le règlement de gestion consolidé, signé avec effet au 3 août 2005, enregistré à Luxembourg, le 5 août 2005, réf. LSO-BH02136, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2005.

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

Luxembourg, le 9 août 2005.

CS PRIVATE UNIVERSE MANAGEMENT COMPANY

Signatures

(071135.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 août 2005.

FINANCIERE SAINT ROQUE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 9-11, rue Goethe.

R. C. Luxembourg B 59.705.

Le bilan au 30 juin 2003, enregistré à Luxembourg, le 24 mars 2005, réf. LSO-BC05741, a été déposé 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.

Signature.

(026378.3/043/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 mars 2005.

ENZIAN HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 92.779.

Les statuts coordonnés ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

Signature.

(027787.3/211/8) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

MARIGNAC, S.à r.l., Société à responsabilité limitée unipersonnelle.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 17, rue Beaumont.

R. C. Luxembourg B 105.419.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 4 avril 2005, réf. LSO-BD00341, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 avril 2005.

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

Luxembourg, le 6 avril 2005.

Pour MARIGNAC, S.à r.l.

FIDUCIAIRE MANACO S.A.

M. Kara / F. Innocenti

Administrateur / Administrateur

(028379.3/545/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 avril 2005.

GLISCHKE BEDACHUNGEN, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2668 Luxembourg, 2-6, rue Julien Vesque.
R. C. Luxembourg B 93.838.

Les comptes annuels au 31 décembre 2004, enregistrés à Luxembourg, le 29 mars 2005, réf. LSO-BC06015, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

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

Luxembourg, le 5 avril 2005.

Pour GLISCHKE BEDACHUNGEN, S.à r.l.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A

Signature

(027956.3/503/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

INAI KIARA INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2530 Luxembourg, 4, rue Henri Schnadt.
R. C. Luxembourg B 92.054.

Les comptes annuels au 31 décembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 29 mars 2005, réf. LSO-BC06013, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

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

Luxembourg, le 5 avril 2005.

Pour INAI KIARA INTERNATIONAL S.A.

ECOGEST S.A.

Signature

(027954.3/3083/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 avril 2005.

STEFRA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 88.124.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 18 août 2005 à 15.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 30 juin 2003 et au 30 juin 2004
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs pour les exercices écoulés et pour la tardivité de la tenue des Assemblées Générales statutaires
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes
6. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur
7. Nominations statutaires
8. Divers

II (03461/000/21)

Le Conseil d'Administration.

SYSTEMS ADMINISTRATION INTERNATIONAL, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 34.008.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 18 août 2005 à 14.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 mai 2005
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes

5. Nominations statutaires

6. Divers.

II (03495/000/18)

Le Conseil d'Administration.

LINDE PARTNERS VALUE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 83.606.

Notice is hereby given to the holders of shares in LINDE PARTNERS VALUE FUND (the «Corporation») that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of shareholders (the «Meeting») of the Corporation will be held at 7, rue Thomas Edison in Strassen, Grand Duchy of Luxembourg on 29th August 2005 at 4.00 p.m., with the following agenda:

Agenda:

1. to restate the articles of association in their entirety, by
 - Amendment of articles 3, 20, 27 and 29 of the articles of incorporation by replacing all references to «30th March 1988» by «20th December 2002».
 - Amendment of 6th paragraph of article 5 of the articles of incorporation to stipulate that the minimum capital of the Corporation is Euro 1.250.000.-.
 - Amendment of the first paragraph of article 10 of the articles of incorporation by deleting the reference to the first annual general meeting.
 - Amendment of article 16 of the articles of incorporation to agree the investment policy with the new law on investment funds of 20th December 2002. Paragraphs 3 through 6 are replaced by a new paragraph which reads as follows:

«The Board of Directors may cause the assets of the Corporation to be invested in:

 - (i) transferable securities admitted to or dealt in on a regulated market as defined in the law of 20th December 2002;
 - (ii) transferable securities dealt in on another regulated market in a Member State of the European Union which operates regularly and is recognised and open to the public;
 - (iii) transferable securities admitted to official listing on a stock exchange in a non-member State of the European Union or dealt in on another regulated market in a non-member State of the European Union which operates regularly and is recognised and open to the public provided such stock exchange being located in an Eligible State and such market being a Regulated Market in an Eligible State. For this purpose, an «Eligible State» shall mean any member state of the Organisation for Economic Cooperation and Development («OECD»), and all other countries of North and South America, Africa, Europe, the Pacific Basin and Australasia and an «Eligible Market» shall mean an official stock exchange or a Regulated Market in such an Eligible State;
 - (iv) recently issued transferable securities, provided that:
 - * the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public, provided such stock exchange being located in an Eligible State and such market being a Regulated Market in an Eligible State. For this purpose, an «Eligible State» shall mean any member state of the Organisation for Economic Cooperation and Development («OECD»), and all other countries of North and South America, Africa, Europe, the Pacific Basin and Australasia and an «Eligible Market» shall mean an official stock exchange or a Regulated Market in such an Eligible State;
 - * such admission is secured within one year of issue.
 - Amendment of article 25 of the articles of incorporation by deleting the reference to the 1st financial year.
2. Miscellaneous

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.

The first Extraordinary General Meeting convened for the same purposes held on the 19th July 2005 had to be adjourned because of a lack of quorum.

Shareholders are kindly advised that at this second Extraordinary General Meeting no quorum is required, and the passing of resolutions requires the consent of two-third of the shares present or represented at the meeting.

Holders of bearer shares are requested to present their bearer certificates at the latest on 23rd August 2005, at the offices of DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg in order to vote at the Meeting. The bearer share certificates will remain blocked until the end of the Meeting.

Shareholders who cannot attend the Meeting in person may vote by proxy. Proxy forms can be obtained, free of charge, upon request at the registered office of the Corporation.

II (03466/584/57)

The Board of Directors.

SOCINAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.
R. C. Luxembourg B 75.661.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de notre société, qui se tiendra le *jeudi 18 août 2005* à 11.00 heures au siège social, et de voter sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels 2004 et affectation du résultat.
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
3. Divers.

II (03477/3560/14)

Le Conseil d'Administration.

PASTOR INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 39.080.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le *18 août 2005* à 11.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 30 juin 2005
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers.

II (03496/000/18)

Le Conseil d'Administration.

PORTFOLIO B.P., Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 20, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 68.029.

Madame, Monsieur,

Le Conseil d'administration de PORTFOLIO B.P. (ci-après la «Société») a l'honneur d'inviter les actionnaires de la Société à une

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de la Société qui se tiendra le *18 août 2005* à 9.00 heures à Luxembourg, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Modification du paragraphe 2 de l'article 12 des statuts de la Société dont le libellé sera dorénavant le suivant:
«Toutefois, si à une date déterminée, les demandes de rachat faites conformément à l'article 11 excèdent un pourcentage des actifs nets d'un compartiment fixé par le conseil d'administration et précisé dans les documents de vente des actions, le conseil d'administration peut décider qu'une partie ou la totalité de ces demandes de rachat sera reportée au pro rata, de façon à ce que la limite fixée par le conseil d'administration ne soit pas dépassée. Ces demandes de rachat seront traitées, lors du jour d'évaluation suivant cette période, prioritairement aux demandes introduites postérieurement, tout en respectant la limite fixée par le conseil d'administration.»

L'assemblée ne pourra valablement délibérer que si 50% des actions en émission au jour de l'assemblée sont représentées et les décisions, pour être valablement prises, devront être prises à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés le jour de l'assemblée.

Si le quorum de présence n'était pas atteint, l'assemblée générale extraordinaire reconvoquée ne serait plus soumise à aucune condition de quorum de présence et les décisions seraient prises à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

Les actionnaires, propriétaires d'actions au porteur, sont priés de déposer leurs certificats d'actions au plus tard le *10 août 2005*, au siège social de la Société, 20, boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luxembourg.

II (03525/755/28)

Pour le Conseil d'Administration.

38159

FINEXCO HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 77.984.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 18 août 2005 à 11.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2004
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardivité de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales
8. Divers.

II (03497/000/21)

Le Conseil d'Administration.

BODUHURA RESORT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 91.707.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 25 août 2005 à 10.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

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

L'Assemblée générale ordinaire du 15 mars 2005 n'a pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum requis par la loi n'étant pas atteint.

L'Assemblée générale extraordinaire du 25 août 2005 délibérera valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

II (03509/000/17)

Le Conseil d'Administration.

COFINORD S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 7.377.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 18 août 2005 à 11.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 30 juin 2004
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardivité de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Divers.

II (03510/000/20)

Le Conseil d'Administration.

CL EARTH FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 35.241.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 18 août 2005 à 11.00 heures qui se tiendra devant notaire, dans les bureaux de CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG S.A., 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, avec notamment à l'ordre du jour:

Ordre du jour:

1. Approbation de la fusion par absorption CL EARTH FUND par INTEGRAL MULTI FUND, une société d'investissement à capital variable, constituée sous les lois du Luxembourg et ayant son siège au 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Après avoir entendu

- Le rapport du Conseil d'Administration qui explique et justifie le projet de fusion,
- Le rapport du réviseur d'entreprises, PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., qui a été établi conformément à l'article 266 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales,

et sous réserve de l'approbation dudit projet de fusion par l'Assemblée Générale Extraordinaire de INTEGRAL MULTI FUND, s'il y a lieu.

Le projet de fusion précise notamment l'attribution d'actions de capitalisation du compartiment GREEN PLANET de INTEGRAL MULTI FUND en échange du transfert de tous les actifs et passifs attribuables au compartiment de CL EARTH FUND sur base d'un rapport d'échange spécifié ci-après et vérifié par le réviseur d'entreprises de CL EARTH FUND.

SICAV absorbée	Compartiment de la SICAV absorbante
CL EARTH FUND	INTEGRAL MUTI FUND GREEN PLANET

Rapport d'échange

Le nombre d'actions à attribuer par actionnaire et par compartiment fermé se calculera selon la formule suivante:

$$A = \frac{B \times C}{D}$$

Où:

A: représente le nombre d'actions à attribuer

B: représente le nombre d'actions à convertir dans le compartiment absorbé concerné

C: représente la valeur nette d'inventaire par action du compartiment absorbé concerné

D: représente la valeur nette d'inventaire par action du compartiment absorbant qui attribuera de nouvelles actions.

Date d'effet de la fusion

La date d'effet de la fusion, c'est-à-dire la date à laquelle la fusion devient effective (ci-après la «Date d'Effet») est le 18 août 2005 ou toute autre date déterminée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de CL EARTH FUND.

2. Décision que, suite à la fusion par absorption de CL EARTH FUND par INTERGRAL MULTI FUND - GREEN PLANET, toutes les actions de CL EARTH FUND en émission seront annulées et que CL EARTH FUND sera dissoute sans liquidation.
3. Quitus aux administrateurs de CL EARTH FUND pour l'accomplissement de leur mandat allant jusqu'à la Date d'Effet.
4. Divers.

Dans l'hypothèse où vous ne pourriez pas assister à l'assemblée générale extraordinaire, vous pourrez retirer des formulaires de procuration au siège de CL EARTH FUND. Les procurations sont à adresser à CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG S.A. avant le 17 août 2005.

II (03527/755/47)

Le Conseil d'Administration.