

# 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° 1482

30 décembre 2005

### SOMMAIRE

<b>A.R. TECH, Agences et Représentations de Produits Techniques S.A., Luxembourg</b> .....	<b>71089</b>	<b>Leopard Fund</b> .....	<b>71136</b>
<b>Acquamundo Holding S.A., Luxembourg</b> .....	<b>71130</b>	<b>Linde Partners Value Fund, Sicav, Luxembourg</b> ..	<b>71131</b>
<b>Activest Lux Global Portfolio, Sicav, Luxembourg</b> ..	<b>71134</b>	<b>Luçon Finances S.A., Luxembourg</b> .....	<b>71129</b>
<b>Adma A.G., Grevenmacher</b> .....	<b>71129</b>	<b>MSEOF Manager, S.à r.l., Luxembourg</b> .....	<b>71128</b>
<b>CL Earth Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71132</b>	<b>Nagel Invest (L), Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71136</b>
<b>Creditanstalt Global Markets Umbrella Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71135</b>	<b>Nagel Privilege, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71136</b>
<b>dit-Global Bond Low Duration (Euro)</b> .....	<b>71128</b>	<b>Robur International Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71090</b>
<b>EMIC S.A.H., Luxembourg</b> .....	<b>71130</b>	<b>Robur International Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71104</b>
<b>Global Select Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71105</b>	<b>Selector Management Fund, Sicav, Luxembourg</b> .	<b>71135</b>
<b>ING International Currency Management Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71128</b>	<b>Silverlake Sicav, Luxemburg-Strassen</b> .....	<b>71135</b>
<b>Jefferies Umbrella Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71134</b>	<b>Sofinlux International S.A., Luxembourg</b> .....	<b>71130</b>
<b>Konnick Invest S.A., Luxembourg</b> .....	<b>71131</b>	<b>UBS Luxembourg Diversified Sicav, Luxembourg</b>	<b>71131</b>
		<b>UBS Luxembourg Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71133</b>
		<b>Value Strategy Fund, Sicav, Luxembourg</b> .....	<b>71129</b>

### A.R. TECH, AGENCES ET REPRESENTATIONS DE PRODUITS TECHNIQUES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2155 Luxembourg, 70, rue Millewée.  
R. C. Luxembourg B 60.256.

*Extrait des résolutions de l'assemblée générale des actionnaires tenue à Luxembourg, le 7 juin 2004*

L'assemblée des actionnaires a décidé à l'unanimité:

1) de reconduire les mandats des administrateurs actuels:

Monsieur Jean-Jacques Steffes,

Monsieur Alphonse Weber,

Monsieur Jean-Paul Kries,

pour une période de six ans et se terminant à l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2009;

2) de reconduire le mandat du commissaire aux comptes actuel:

Madame Diane Stors-Feller,

pour une période de six ans et se terminant à l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2009.

Luxembourg, le 7 juin 2004.

Pour extrait conforme

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 6 septembre 2005, réf. LSO-BI00928. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(081130.3/551/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 septembre 2005.

**ROBUR INTERNATIONAL SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1610 Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare.  
R. C. Luxembourg B 31.868.

In the year two thousand five, on the fifth day of December.  
Before us Maître Frank Baden, notary residing in Luxembourg-City.

Was held:

an Extraordinary General Meeting of shareholders (the «Meeting») of ROBUR INTERNATIONAL SICAV (the «Company»), a société anonyme qualifying as société d'investissement à capital variable with its registered office at L-1610 Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare, registered in the Trade Register of Luxembourg under the number B 31.868, incorporated pursuant to a deed by the undersigned notary on 25 October 1989, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, on the 28 November 1989. The Articles of Incorporation have been amended for the last time pursuant to a deed by the undersigned notary on 7 July 1997, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, on 11 August 1997.

The Meeting was opened at 9.30 a.m. with Corinne Philippe, lawyer, residing in Luxembourg in the chair, who appointed as secretary Dominique Fonck, Head of Operations, residing in Heinsch.

The Meeting elected as scrutineer Hanne Hoerving, Document Section - Senior Manager, residing in Uebersyren.

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

I. The agenda of the present Meeting is the following:

*Agenda:*

1. Conversion of the Company to UCITS III according to Part I of the law of December 20, 2002 relating to undertakings for collective investment and subsequent amendments to Articles 3, 5, 8, 12, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24 and 26 of the Articles of Incorporation.

2. Amendment to Article 3 of the Articles of Incorporation to be reworded as follows:

«**Art. 3. Object.** The purpose of the Company is to place the funds available to it in transferable securities and/or other liquid financial assets as mentioned in Article 41 paragraph 1 of the law of December 20, 2002 regarding collective investment undertakings (the «Law»), with the purpose of spreading investment risk and affording its shareholders the benefit of the management of the Company's Sub-Funds. The Company may take any measures and carry out any operations which it may deem useful to the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the Law. The Company shall be either a self-managed SICAV or shall appoint a management company.»

3. Amendment to Article 12 of the Articles of Incorporation concerning the investment possibilities.

4. Amendment to Article 17 of the Articles of Incorporation to allow the possibility to pay redemption proceeds by wire transfer.

5. Amendment to Articles of Incorporation to replace the term «Valuation Day» with the term «Valuation Date».

6. Decision to authorise the Board of Directors to delegate the day to day management of the business of the Company to one or more directors of the Company.

7. Decision of the date of effectiveness of the items set out in the agenda.

II. The shareholders present or represented, the proxies of the represented shareholders and the number of their shares are shown on an attendance list which, signed by the shareholders, the proxies of the represented shareholders, the members of the bureau of the Meeting and the undersigned notary, will remain attached to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The proxies of the represented shareholders, initialised ne varietur by the appearing parties will also remain attached to the present deed.

III. This Meeting was convened by notices published in the Mémorial, the «Wort» and the «Dagensindustri» on November 16, 2005 and November 25, 2005, evidence of which was given to the meeting.

IV. It appears from the attendance list, that out of 422,569,435.4277 shares issued, 420,147,238.9160 shares are represented.

V. The meeting is therefore regularly constituted and can validly deliberate and decide on the agenda of the meeting of which the shareholders have been informed before the meeting.

All these facts having been explained by the chairman and recognised correct by the members of the meeting, the meeting proceeds to its agenda.

The meeting having considered the agenda, the chairman submits to the vote of the members of the meeting the following resolutions which are adopted in each case of unanimous vote.

*First resolution*

The general meeting approves the conversion of the Company to UCITS III according to Part I of the law of December 20, 2002 relating to undertakings for collective investment and subsequent amendments to Articles 3, 5, 8, 12, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24 and 26 of the Articles of Incorporation, as shown in the amended version of the coordinated Articles of Incorporation that make part of the present deed.

*Second resolution*

The general meeting resolves to amend Article 3 of the Articles of Incorporation which will read as follows:

«**Art. 3. Object.** The purpose of the Company is to place the funds available to it in transferable securities and/or other liquid financial assets as mentioned in Article 41 paragraph 1 of the law of December 20, 2002 regarding collective

investment undertakings (the «Law»), with the purpose of spreading investment risk and affording its shareholders the benefit of the management of the Company's Sub-Funds. The Company may take any measures and carry out any operations which it may deem useful to the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the Law. The Company shall be either a self-managed SICAV or shall appoint a management company.»

*Third resolution*

The general meeting resolves to amend Article 12 of the Articles of Incorporation concerning the investment possibilities

as shown in the amended version of the coordinated articles of incorporation that make part of the present deed.

*Fourth resolution*

The general meeting resolves to amend Article 17 of the Articles of Incorporation to allow the possibility to pay redemption proceeds by wire transfer

as shown in the amended version of the coordinated articles of incorporation that make part of the present deed.

*Fifth resolution*

The general meeting resolves to amend the Articles of Incorporation to replace the term «Valuation Day» with the term «Valuation Date»

as shown in the amended version of the coordinated articles of incorporation that make part of the present deed.

*Sixth resolution*

The general meeting resolves to authorise the Board of Directors to delegate the day to day management of the business of the Company to one or more directors of the Company.

*Seventh resolution*

The general meeting resolves that the date of effectiveness of the items set out in the agenda will be on 31 December 2005.

*Eighth resolution*

On the basis of the above resolutions, the general meeting decides to amend the articles of incorporation of the Company, so that they will read under coordinated form as follows:

**Art. 1. Formation.** There exists among the present shareholders and all those who may become owners of shares hereafter issued, a corporation in the form of a société anonyme under the name ROBUR INTERNATIONAL, SICAV qualifying Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), (hereafter referred to as the «Company»).

**Art. 2. Life.** The Company is established for an unlimited duration. The Company may be dissolved by resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

**Art. 3. Object.** The purpose of the Company is to place the funds available to it in transferable securities and/or other liquid financial assets as mentioned in Article 41 paragraph 1 of the law of December 20, 2002 regarding collective investment undertakings (the «Law»), with the purpose of spreading investment risk and affording its shareholders the benefit of the management of the Company's Sub-Funds. The Company may take any measures and carry out any operations which it may deem useful to the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by the Law. The Company shall be either a self-managed SICAV or shall appoint a management company.

**Art. 4. Registered office.** The registered office of the Company is established in Luxembourg-City in the Grand Duchy of Luxembourg. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the Board of Directors.

In the event that the board of Directors determines that extraordinary political, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of those abnormal circumstances; such temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

**Art. 5. Capital.** The capital of the Company shall at all times be equal to the value of the net assets of all Sub-Funds of the Company as determined in accordance with Article eighteen hereof.

The minimum capital of the Company shall be the equivalent in Swedish Kronor of one million two hundred and fifty thousand euros (1,250,000.- EUR).

The initial subscribed capital was one million three hundred thousand US dollars (1,300,000.- USD) divided into one hundred thirty thousand (130,000) fully paid shares of ROBUR INTERNATIONAL NORDIC FUND - currently ROBUR INTERNATIONAL NORDIC EQUITY SUB-FUND - with no par value.

The Board of Directors is authorized without limitation and at any time to issue further shares at the respective Net Asset Value per share determined in accordance with Article eighteen hereof without reserving to existing shareholders a preferential right to subscribe for the shares to be issued.

The Board of Directors may delegate to any duly authorized Director or officer of the Company, or to any duly authorized person, the duties of accepting subscriptions for, receiving payment for and delivering such new shares.

Shares may, as the Board of Directors shall determine, be of different Sub-Funds and the proceeds of the issue of each Sub-Funds and the proceeds of the issue of each Sub-Fund's shares shall be invested pursuant to article 3 hereof in securities or other liquid financial assets as mentioned in article 41 (1) of the Law corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, to such specific types of equity or debt securities as the Board of Directors shall from time to time determine.

The shares shall be and remain registered shares.

No share certificates will be issued except on specific request. Registered share ownership will be evidenced by confirmation of ownership. When issued, share certificates shall be signed by two Directors. One or both of such signatures may be printed or facsimile as the Board of Directors shall determine.

**Art. 6. Lost certificates.** If any shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his share certificate has been mislaid, stolen or destroyed, then, at this request a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance Company but without restriction thereto, as may be imposed or permitted by applicable law and as the Company may determine consistent therewith. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued, shall become void.

Mutilated share certificates may be exchanged for new share certificates by order of the Company.

The mutilated certificates shall be delivered to the Company and shall be annulled immediately.

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

**Art. 7. Restrictions.** In the interest of the Company, the Board of Directors may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any physical person or legal entity.

**Art. 8. Meetings.** Any regularly constituted meeting of the shareholders of this Company shall represent the entire body of shareholders of the Company.

The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Company, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting on the first Friday in June at 14.00 local time.

If such day is a legal holiday in Luxembourg, the annual meeting shall be held on next following business day. The annual general meeting may be held outside of Luxembourg, if, in the absolute and final judgement of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

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

All meetings shall be convened in the manner provided for by Luxembourg law.

Each share regardless of the Net Asset Value per share is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person (who need not be a shareholder and who may be a Director of the Company) as his proxy, which proxy shall be in writing or in the form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

Resolutions concerning the interest of the shareholders of the Company shall be taken in a general meeting and resolutions concerning the particular rights of the shareholders of one specific Sub-Fund shall in addition be taken by this Sub-Fund(s) general meeting.

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

The Board of Directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders, including, without limitation, conditions of participation in meetings of shareholders.

**Art. 9. Board of Directors.** 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.

The directors shall be elected by the shareholders at their annual meeting for a period ending at the next annual general meeting and shall hold office until their successors are elected. A Director may be removed with or without cause and replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

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

**Art. 10. Chairman.** The Board of Directors shall choose from among its members a Chairman, and may choose from among its members one or more Vice-Chairmen. It may also choose a secretary who need not be a Director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors and of the shareholders. The Board of Directors shall meet upon call by the Chairman, or two Directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The Chairman shall preside at all meetings of shareholders or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro-tempore, or in their absence or inability to act, the shareholders may appoint another Director or an officer of the Fund as chairman pro tempore by vote of the majority of shares present or represented at any such meeting.

The chairman shall preside at all meetings of the Board of Directors, or in his absence or inability to act, the Vice-Chairman or another Director appointed by the Board of Directors shall preside as chairman pro-tempore.

The Board of Directors from time to time shall appoint the officers of the Company, including an investment managers, or other officers considered necessary for the operation and management of the Company, who need not to be Directors or shareholders of the Company. The officers appointed unless otherwise stipulated in these Articles, shall have the power and duties given them by the Board of Directors.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least twenty four hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by consent in writing or by cable,

telegram, telex, telefax or similar communication from each Director. Separate notices shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in as schedule previously adopted by resolution of the Board of Directors.

Any Director may act at any meeting of the Board of Directors by appointing another Director as proxy, which appointment shall be in writing or in form of a cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

The Board of Directors can deliberate or act with due authority if at least a majority of the Directors is present or represented at such meeting. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the Directors present or represented at such meeting.

Resolutions signed by all members of the Board will be as valid and effectual as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter, cable, telegram, telex, telefax or similar communication.

**Art. 11. Minutes.** The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the Chairman, or in his absence, by the chairman pro-tempore who presided at such meeting or by two Directors.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the Chairman or by the chairman pro-tempore of that meeting, or by two Directors or the secretary or an assistant secretary.

**Art. 12. Powers.** The Board of Directors is invested with the broadest powers to perform all acts of administration, disposition and execution in the Company's interest. All powers not expressly restricted by law or by the present Articles of Incorporation to the general meeting of shareholders fall within the competence of the Board of Directors.

The Board of Directors is authorized to determine the Company's investment policy in compliance with the relevant legal provisions and the object set out in Article three hereof.

The investments of each Sub-Fund shall consist solely of:

- a) transferable securities and money market instruments admitted to or dealt in on a regulated market;
- b) transferable securities and money market instruments dealt in on another market in an Member State of the European Union («E.U.») which is regulated, operates regularly and is recognized and open to the public;
- c) transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in a country in Europe (other than an E.U. Member State), North- and South America, Asia, Australia, New Zealand or Africa or dealt in on another market in one of these countries which is regulated, operates regularly and is recognized and open to the public;
- d) new issues of transferable securities and of money market instruments, provided that:
  - the terms of issue include an undertaking that applications will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public in a country in Europe (including an E.U. Member State), North- and South America, Asia, Australia, New Zealand or Africa;
  - such admission is scheduled to be secured within a year of issue.
- e) units of UCITS authorized according to 85/611/EEC Directive and/or other collective investment undertakings within the meaning of the first and second indents of Article 1 paragraph (2) of the 85/611/EEC Directive should they be situated in a E.U. Member State or not, provided that:
  - such other collective investment undertakings are authorized under laws which provide that they are subject to supervision considered by the CSSF to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured,
  - the level of protection for unitholders 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 uncovered sales of transferable securities and money market instruments are equivalent to the requirements of 85/611/EEC Directive,
  - 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, and
  - 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;
- f) deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than twelve months, provided that the credit institution has its registered office in a E.U. Member State or, if the registered office of the credit institution is situated in a non-E.U. Member State, provided that it is subject to prudential rules considered by the CSSF as equivalent to those laid down in Community law;
- g) financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a regulated market referred to in a), b) and c) hereinabove; and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter («OTC derivatives»), provided that:
  - the underlying consists of instruments covered by this paragraph, 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 institutions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the CSSF, and
  - 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;
- h) money market instruments other than those dealt in on a regulated market, if the issue or issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that they are:
  - issued or guaranteed by a central, regional or local authority or central bank of an E.U. Member State, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a non-E.U. Member State or, in the case of a Fed-

eral 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 a), b) or c) hereinafter, or

- issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the CSSF to be at least as stringent as those laid down by Community law; or

- issued by other bodies belonging to the categories approved by the CSSF provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second or the third indent of this paragraph h), and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least ten million euros (EUR 10,000,000.-) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with Directive 78/660/EEC, is an entity which, within a group of companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitization vehicles which benefit from a banking liquidity line.

In accordance with Article 44 of the Law, Company's sub-Funds are authorized to invest up to 20% of their net assets in shares and/or debt securities issued by the same body when the aim of such Sub-Funds' investment policy is to replicate the composition of a certain stock or debt securities index which is recognized by the CSSF on the following basis:

- its composition is sufficiently diversified,
- the index represents an adequate benchmark for the market to which it refers,
- it is published in an appropriate manner.

The limit of 20% is raised to 35% when justified by exceptional market conditions in particular in regulated markets when certain transferable securities or money market instruments are highly dominant. The investment up to 35% shall only be permitted for one single issuer.

In accordance with Article 45 of the Law, the Company is authorized to invest up to 100% of the net assets of each Sub-Fund in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by an E.U. Member State, its local authorities, or by an OECD Member State or public international bodies of which one or more EU Member States are members on the condition that the respective Sub-Fund's net assets are diversified on a minimum of six separate issues, and each issue may not account for more than 30% of the total net asset value of the Sub-Fund.

In addition, the Board of Directors shall be empowered to create at any time new sub-funds investing in securities and other liquid financial assets as mentioned in article 41 (1) of the Law.

**Art. 13. Invalidity and liability towards third parties.** No contract or other transaction between the Company and any other corporation or entity 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, officer or an employee of such other corporation or entity, provided, however, that the Company shall not knowingly purchase or sell portfolio investments from or to any of its officers or directors hold 10% or more of the issued shares.

The Company shall be liable to debts towards its creditors on all its assets, regardless of the particular Sub-Fund to which the debts may relate.

**Art. 14. Indemnity.** The Company may indemnify any Director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonable incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a Director or officer of the Company or, at its request, of any other fund of which the Company is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or misconduct; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

**Art. 15. Delegation.** The Board of Directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as an authorized signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to officers of the Company who may, if the Board of Directors so authorizes, delegate such powers in turn.

**Art. 16. Signatures.** The Company will be bound by the joint signature of any two Directors or by the individual signature of any duly authorized Director or officer of the Company or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the Board of Directors.

**Art. 17. Redemption and conversion of shares.** As is more specifically described herein below, the Company has the power to redeem its own outstanding fully paid shares at any time, subject solely to the limitations set forth by law.

A shareholder of the Company may at any time irrevocably request the Company to redeem all or any part of his shares of the Company. In the event of such request, the Company shall redeem such shares subject to any suspension of this redemption obligation pursuant to Article eighteen hereof. Shares of the capital stock of the Company redeemed by the Company shall be cancelled.

The shareholder will be paid a price per share equal to the Net Asset Value for the relevant Sub-Fund as determined in accordance with the provisions of Article eighteen hereof less a repurchase commission on up to 1% which shall be determined from time to time by the Board of Directors.

The relevant Net Asset Value shall be the Net Asset Value determined on the same Valuation Date like the date of receipt of the redemption application at or before a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors. In the case of redemption requests received by the Company after a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors, on any Valuation Date or on any day which is not a Valuation Date, the Shares shall be redeemed on the basis of the Net Asset Value of the next Valuation Date.

Payment to a shareholder under this Article will be made by cheque or wire transfer in the relevant Sub-Fund's currency and shall be dispatched within eight days after the relevant Valuation Date and receipt of the correct documentation.

Any request must be filed by such shareholder in irrevocable, written form at the registered office of the Company in Luxembourg, or at the office of the person or entity designated by the Company as agent for the repurchase of shares, such request in the case of shares for which a certificate has been issued to be accompanied by the certificate or certificates for such shares in proper form or by proper evidence of succession or assignment satisfactory to the Company.

For the purpose of the relations between the shareholders, each Sub-Fund will be deemed to be a separate entity with, but not limited to, its own contribution, capital gains, losses, charges and expenses.

Any shareholder may request conversion of whole or part of his shares, with a minimum amount of shares which shall be determined by the Board of Directors from time to time, into shares of any other Sub-Fund. The relevant Net Asset Value for each Sub-Fund shall be the Net Asset Value determined on the same Valuation Date like the date of receipt of the conversion request at or before a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors. In the event a conversion request is received on a Valuation Date after a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors or on any day which is not a Valuation Date, such request will be effectuated on the basis of the Net Asset Value of the next Valuation Date. Conversion of shares into shares of any other Sub-Fund will only be made if the Net Asset Value of both Sub-Funds is calculated on the same day. Such conversion shall be free of any charge except that normal costs of administration will be levied when switching from or to bond sub-funds into from equity to sub-funds.

**Art. 18. Net Asset Value.** Whenever the Company shall issue and/or redeem shares of the Company, the price per share shall be based on the Net Asset Value of the shares as defined herein.

The Net Asset Value of each Sub-Fund shall be determined by the Company or its agent from time to time, but subject to the provisions of the next following paragraph, in no instance less than twice a month on such business day or days in Luxembourg as the Board of Directors by resolution may direct (every such day or time for determination of Net Asset Value referred to herein a «Valuation Date»), provided that in any case where any Valuation Date falls on a day observed as a holiday on a stock exchange which is the principal market for a significant proportion of the Sub-Funds' investment or is a market for a significant proportion of the Sub-Funds' investment or is a holiday elsewhere and impedes the calculation of the fair market value of the investments of the Sub-Funds, such Valuation Date shall be the next succeeding business day in Luxembourg which is not such a holiday.

The Company may at any time and from time to time suspend the determination of the Net Asset Value of the shares of any Sub-Fund, and the issue, redemption and conversion thereof, in the following instances:

- during any period (other than ordinary holiday or customary weekend closings) when any market or stock exchange is closed and which is the main market or stock exchange for a significant part of the Sub-Funds' investments, or in which trading thereon is restricted or suspended;
- during any period when an emergency exists as a result of which it is impossible to dispose of investments which constitute a substantial portion of the assets of a Sub-Fund; or if it is impossible to transfer monies involved in the acquisition or disposition of investments at normal rates of exchange; or
- when for any reason the prices of any investments owned by the Sub-Funds cannot be reasonably, promptly or accurately ascertained; or
- during any period when remittance of monies which will or may be involved in the realization of or in the payment for any of the Sub-Fund's investments cannot, in the opinion of the Board of Directors, be carried out at normal rates of exchange.

Any such suspension shall be published by the Company in such manner as it may deem appropriate to the persons likely to be affected thereby.

The Net Asset Value of the shares of each Sub-Fund shall be expressed in the relevant Sub-Fund's currency as a per share figure and shall be determined on any Valuation Date by dividing the value of the net assets of the Sub-Fund, being the value of the assets of the Sub-Fund less its liabilities at the time determined by the Board of Directors or its duly authorized designee on the Valuation date, by the number of shares outstanding.

The value of the assets of each Sub-Fund is determined as follows:

1. Securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange or which are traded on another regulated market which operates regularly and is recognized and open to the public in Europe, North- or South-America, Asia, Australia, New Zealand or Africa are valued on the basis of the last known sales price. If the same security or instrument is quoted on different markets, the quotation of the main market for this security or instrument will be used. If there is no relevant quotation or if the quotations are not representative of the fair value, the evaluation will be done in good faith by the Board of Directors or its delegate with a view to establishing the probable sales price for such securities or instruments;
2. non-listed securities and money market instruments are valued on the base of their probable sales price as determined in good faith by the Board of Directors or its delegate;
3. liquid assets are valued at their nominal value plus accrued interest;
4. units of UCIs are valued on the basis of their last available net asset value;

5. futures and options are valued by reference to the previous day's closing price on the relevant market. The market prices used are the futures exchanges settlement prices;

6. swaps are valued at their fair market value on the basis of the last available closing price of the underlying asset.

For the assets which are not denominated in the relevant Sub-Fund's currency, the conversion shall be done on the basis of the average exchange rate for such currency in Luxembourg on the Valuation Date.

In addition, appropriate provisions will be made to account for the charges and fees charged to the sub-funds as well as accrued income on investments.

In the event it is impossible or incorrect to carry out a valuation in accordance with the above rules owing to particular circumstances, such as hidden credit risk, the Board of Directors or its designee is entitled to use other generally recognized valuation principles, which can be examined by an auditor, in order to reach a proper valuation of each Sub-Fund's assets.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, every decision taken by the Board of Directors or by designee of the Board in calculating the Net Asset Value, shall be final and binding on the Company, and present, past or future shareholders. The result of each calculation of the Net Asset Value shall be certified by a Director or a duly authorized representative or a designee of the Board.

**Art. 19. Issuance of shares.** Whenever shares of the Company shall be offered by the Company for subscription, the price per share at which such shares shall be issued shall be the Net Asset Value thereof as determined in accordance with the provisions of Article eighteen hereof. The Board may also decide that an issue commission has to be paid. Allotment of shares shall be made immediately upon subscription and payment must be received by the Company on the relevant Valuation Date. The Board of Directors may in its discretion determine the minimum amount of any subscription in any Fund.

The relevant Net Asset Value shall be the Net Asset Value determined on the same Valuation Date like the date of receipt of the subscription at or before a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors. Subscriptions received by the Company on any Valuation Date after a certain hour such as determined from time to time by the Board of Directors or on any day which is not a Valuation Date will be dealt with on the basis of the Net Asset Value of the next Valuation Date.

**Art. 20. Expenses.** The Company shall bear all expenses connected with its establishment as well as the fees due to the Investment Manager, the Depositary Bank and the Administrator and Domiciliary Agent as well as to any other service provider.

Moreover, the Company shall also bear the following expenses:

- the taxes which may be payable on the assets, income and expenses chargeable to the Company;
- standard brokerage and bank charges incurred by the Company's business transactions;
- all fees due to the Auditor and the Legal Advisors to the Company;
- all expenses connected with publications and supply of information to shareholders, in particular, the cost of printing and distributing the annual and semi-annual reports, as well as any prospectuses and simplified prospectuses;
- all expenses involved in registering and maintaining the Company registered with all governmental agencies and stock exchanges;
- all expenses incurred in connection with its operation and its management.

**Art. 21. Fiscal Year and Financial Statements.** The fiscal year of the Company shall terminate on the 31st day of December each year.

Separate financial statements shall be issued for each Sub-Fund in the currency in which they are denominated. To establish the balance sheet of the Company, those different financial statements will be added after conversion in the currency of the capital of the Company.

**Art. 22. Authorized Auditor.** The Company shall appoint an authorized Auditor who shall carry out the duties prescribed by law. The Auditor shall be elected by the annual general meeting and shall remain in office until his successor is elected.

**Art. 23. Dividends.** The general meeting of shareholders shall determine how the profits (including net realized capital gains) of the Company shall be disposed of and may from time to time declare, or authorize the Board of Directors to declare dividends provided however that the minimum capital of the Company does not fall below 1,250,000.- euros. Dividends may also be paid out of net unrealised losses. Dividends declared will be paid in the relevant Sub-Fund's currency, on the date of payment or in shares of the Company and may be paid at such places and times as may be determined by the Board of Directors.

**Art. 24. Dissolution.** In the event of dissolution of the Company, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation.

A Sub-Fund may be terminated by resolution of its shareholders if the Net Asset Value of a Sub-Fund is below 1,250,000.- euros or its equivalent in any other currency or for any other reason such as proposed by the Board of Directors from time to time. In either such event, the assets of the Sub-Fund shall be realized, the liabilities discharged and the net proceeds of realization distributed to shareholders in the proportion to their holding of shares in that Sub-Fund. The sums and assets payable in respect of shares whose holders failed to present themselves at the time of the closure of the liquidation, shall be paid to the «Caisse des Consignations» to be held for the benefit of the persons entitled thereto.



A Sub-Fund may be merged with one or more other sub-funds by resolution of the shareholders of each concerned Sub-Fund of the Company. The resolutions shall be taken at the majority of the shareholders present and/or represented.

**Art. 25. Amendment.** These Articles may be amended from time to time by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg.

**Art. 26. Applicable Law.** All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the law of August 10th, 1915 on Commercial Companies and amendments thereto as well as the Law.

There being no further items on the agenda, the meeting is closed.

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

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

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

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

L'an deux mille cinq, le cinq décembre.

Par-devant Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est réunie:

L'assemblée générale extraordinaire de la société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable dénommée ROBUR INTERNATIONAL SICAV (la «Société»), avec siège social à L-1610 Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare à Luxembourg, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 31.868, constituée suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 25 octobre 1989, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du 28 novembre 1989 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire soussigné en date du 7 juillet 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du 11 août 1997.

L'Assemblée est ouverte à 9.30 heures sous la présidence de Madame Corinne Philippe, juriste, demeurant à Luxembourg,

qui désigne comme secrétaire Monsieur Dominique Fonck, Head of Operations, demeurant à Heinsch.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Madame Hanne Hoerving, Document Section - Senior Manager, demeurant à Uebersyren.

Le bureau de l'Assemblée étant ainsi constitué, le Président a déclaré et prié le notaire d'acter que:

I. L'ordre du jour de la présente Assemblée est le suivant:

#### Ordre du jour:

1. Transformation de la Société en OPCVM III conformément à la Partie I de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et modification subséquente des Articles 3, 5, 8, 12, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24 et 26 des statuts.

2. Modification de l'Article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 3. Objet.** L'objet de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides tels que mentionnés à l'Article 41 paragraphe 1 de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (la «Loi») dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion des compartiments de la Société. La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la Loi. La Société sera soit une SICAV auto-gérée soit elle désignera une société de gestion.»

3. Modification de l'article 12 des statuts relatif aux possibilités d'investissement.

4. Modification de l'Article 17 des statuts pour autoriser la possibilité de payer le produit de rachat par virement.

5. Modification des statuts pour remplacer le terme «Jour d'Evaluation» par «Date d'Evaluation».

6. Décision d'autoriser le Conseil d'Administration à déléguer la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs administrateurs de la Société.

7. Décision de la date d'entrée en vigueur des points figurant à l'ordre du jour.

II. Les actionnaires présents ou représentés, les procurations des actionnaires représentés et le nombre d'actions détenues par chacun d'eux sont renseignés sur une liste de présence, qui, signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés, les membres du bureau de l'Assemblée et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

Les procurations des actionnaires représentés paraphées ne varientur par les parties comparantes resteront également attachées au présent acte.

III. La présente Assemblée a été convoquée par des avis publiés dans le Mémorial, le «Wort» et le «Dagensindustri» les 16 novembre 2005 et 25 novembre 2005, ce dont il a été justifié à l'assemblée.

IV. Qu'il apparaît de la liste de présence que sur les 422.569.435.4277 actions en circulation, 420.147.238.9160 actions sont présentes ou dûment représentées à la présente assemblée.

V. Qu'en conséquence la présente assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur les points portés à l'ordre du jour dont les actionnaires ont été informés avant l'assemblée.

Ces faits exposés par le président et reconnus exacts par l'assemblée, cette dernière examine l'ordre du jour.

L'assemblée, ayant considéré les points de l'ordre du jour, le président soumet au vote des membres de l'assemblée les décisions suivantes qui sont adoptées à l'unanimité.

*Première résolution*

L'assemblée des actionnaires décide de transformer la Société en OPCVM III conformément à la Partie I de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif, et de modifier en conséquence les Articles 3, 5, 8, 12, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24 et 26 des statuts, lesquels articles auront la teneur plus amplement renseignée dans les statuts coordonnés dont question ci-après.

*Deuxième résolution*

L'assemblée des actionnaires décide de modifier l'Article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

**«Art. 3. Objet.** L'objet de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides tels que mentionnés à l'Article 41 paragraphe 1 de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (la «Loi») dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion des compartiments de la Société. La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la Loi. La Société sera soit une SICAV auto-gérée soit elle désignera une société de gestion.»

*Troisième résolution*

L'assemblée des actionnaires décide de modifier l'Article 12 des statuts relatif aux possibilités d'investissement de sorte que cet article aura la teneur plus amplement renseignée dans les statuts coordonnés dont question ci-après.

*Quatrième résolution*

L'assemblée des actionnaires décide de modifier l'Article 17 des statuts pour autoriser la possibilité de payer le produit de rachat par virement de sorte que cet article aura la teneur plus amplement renseignée dans les statuts coordonnés dont question ci-après.

*Cinquième résolution*

L'assemblée des actionnaires décide de modifier les statuts pour remplacer le terme «Jour d'Evaluation» par «Date d'Evaluation» de sorte que cet article aura la teneur plus amplement renseignée dans les statuts coordonnés dont question ci-après.

*Sixième résolution*

L'assemblée des actionnaires décide d'autoriser le Conseil d'Administration à déléguer la gestion journalière de la Société à un ou plusieurs administrateurs de la Société.

*Septième résolution*

L'assemblée des actionnaires décide que la date d'entrée en vigueur des points figurant à l'ordre du jour sera le 31 décembre 2005.

*Huitième résolution*

L'assemblée des actionnaires décide, suite aux résolutions qui précèdent, d'adapter les statuts de la Société de sorte que les statuts coordonnés auront la teneur suivante:

**Art. 1<sup>er</sup>. Formation.** Il existe entre les actionnaires actuels et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société anonyme, sous la dénomination de ROBUR INTERNATIONAL, SICAV, qualifiée de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), (ci-après dénommée «la Société»).

**Art. 2. Durée.** La Société est établie pour une durée illimitée. La Société pourra être dissoute par décision de l'assemblée générale statuant comme en matière de modification de statuts.

**Art. 3. Objet.** L'objet de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides tels que mentionnés à l'Article 41 paragraphe 1 de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (la «Loi») dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion des compartiments de la Société. La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la Loi. La Société sera soit une SICAV auto-gérée soit elle désignera une société de gestion.

**Art. 4. Siège social.** Le siège social est établi à Luxembourg-Ville, Grand-Duché de Luxembourg. Il peut être créé, par décision du Conseil d'Administration, des succursales ou bureaux tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

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

**Art. 5. Capital.** Le capital de la Société sera à tout moment égal à la valeur des actifs nets de tous les compartiments de la Société telle que déterminée conformément à l'article 18 des présents statuts.

Le capital minimum de la Société est l'équivalent en Couronnes Suédoises d'un million deux cent cinquante mille euros (1.250.000,- EUR).

Le capital initial souscrit était d'un million trois cent mille US dollars (1.300.000,- USD) divisé en cent trente mille (130.000,-) actions entièrement libérées de ROBUR INTERNATIONAL NORDIC EQUITY SUB FUND - sans valeur nominale.

Le conseil d'Administration est autorisé sans aucune limitation et à tout moment à émettre d'autres actions à un prix basé sur la valeur nette d'inventaire par action, déterminé selon l'article 18 ci-dessous, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur dûment autorisé ou à tout directeur de la Société ou à toute autre personne dûment autorisée la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir paiement et de délivrer des nouvelles actions.

Les actions peuvent être, en vertu d'une décision du Conseil d'Administration, de catégories différentes et les produits de l'émission de chaque catégorie d'actions seront investis conformément à l'article 3 des présentes en des valeurs ou autres actifs financiers liquides tels que mentionnés à l'article 41 (1) de la Loi correspondant aux zones géographiques, aux secteurs industriels ou aux zones monétaires ou au type spécifique d'actions ou d'obligations déterminées de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Les actions seront et demeureront nominatives.

Des certificats d'actions ne seront émis que sur réquisition spécifique. La propriété d'actions nominatives sera prouvée par confirmation de cette propriété.

Si des certificats d'actions sont émis, ils seront signés par deux administrateurs. Une seule ou les deux de ces signatures pourront être imprimées ou reproduites selon la décision du Conseil d'Administration.

**Art. 6. Perte des certificats.** Lorsqu'un actionnaire peut prouver de façon satisfaisante à la Société que son certificat d'action a été égaré, volé ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la loi applicable imposera ou permettra et que la Société déterminera à ce sujet, notamment sous la forme d'un bon délivré par une compagnie d'assurances, sans préjudice de toute autre forme de garantie, que la Société pourra choisir. Dès l'émission du nouveau certificat sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original en lieu et place duquel le nouveau certificat est émis n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'actions endommagés peuvent être échangées, sur ordre de la Société, contre de nouveaux certificats.

Les certificats endommagés seront remis à la Société et annulés sur le champ.

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

**Art. 7. Restriction.** Dans l'intérêt de la Société, le Conseil d'Administration pourra restreindre ou mettre obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale.

**Art. 8. Assemblées.** L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la loi luxembourgeoise à Luxembourg au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le premier vendredi du mois de juin à quatorze heures locale.

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

Les autres assemblées des actionnaires pourront se tenir aux heures et lieux spécifiés dans les avis de convocation.

Toutes les assemblées seront convoquées selon les prescriptions de la loi luxembourgeoise.

Chaque action, quelle que soit la valeur nette par action, donne droit à une voix. Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant une autre personne (qui ne doit pas être elle-même actionnaire et qui peut être un administrateur de la Société) comme mandataire soit par écrit, par câble, télégramme, télex, télécopie ou tous moyens similaires.

Les décisions concernant les intérêts des actionnaires de la Société sont prises lors d'une assemblée générale et les décisions concernant les droits particuliers des actionnaires d'un compartiment particulier peuvent être prises lors d'une assemblée générale de ce compartiment.

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

Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires, notamment, et sans limitation, les conditions de participation aux assemblées des actionnaires.

**Art. 9. Conseil d'Administration.** La Société sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins qui ne devront pas être actionnaires de la Société.

Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle pour une période se terminant à la prochaine assemblée générale annuelle et resteront en place jusqu'à la nomination de leurs successeurs. Les administrateurs peuvent être révoqués avec ou sans motifs et être remplacés à tout moment par décision des actionnaires.

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

**Art. 10. Président du Conseil d'administration.** Le Conseil d'Administration choisira parmi ses membres un Président et pourra élire en son sein un ou plusieurs Vice-Président. Il pourra aussi choisir un secrétaire qui ne doit pas être administrateur et qui devra dresser les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des assemblées

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

Le Président du Conseil d'Administration présidera toutes les assemblées générales des actionnaires ou, en son absence ou impossibilité d'agir, le Vice-Président ou tout autre administrateur désigné par le Conseil d'Administration présumeront provisoirement, ou en leur absence ou impossibilité d'agir, les actionnaires pourront désigner un autre administrateur ou directeur de la Société comme président à titre provisoire à la majorité des actions présentes ou représentées à cette assemblée.

Le Président du Conseil d'Administration présidera toutes les réunions du Conseil d'Administration ou en son absence ou impossibilité d'agir, la Présidence sera assurée à titre provisoire par le Vice Président ou un autre administrateur désigné par le Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration, s'il y a lieu, nommera des directeurs de la Société dont un directeur d'investissement et éventuellement des directeurs d'investissement adjoints et d'autres directeurs dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la Société. Ils ne devront pas être administrateurs ou actionnaires de la Société. Les directeurs désignés, sauf stipulation contraire dans les présents statuts, auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribuées par le Conseil d'Administration.

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

Tout administrateur pourra se faire représenter à toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit, par câble, télégramme, télex, téléfax ou tous moyens similaires un autre administrateur comme mandataire.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée. Les décisions seront prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés.

Les résolutions signées par tous les membres du Conseil d'Administration auront la même validité et efficacité que si elles avaient été prises lors d'une réunion dûment convoquée et tenue. Ces signatures pourront figurer sur un document unique ou sur plusieurs copies d'une même résolution et pourront être prouvées par lettre, câble, télégramme, télex, téléfax ou tous moyens similaires de communication.

**Art. 11. Procès-verbaux.** Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le Président ou en son absence par le Président à titre temporaire de la réunion, qui a assumé la Présidence ou par deux administrateurs.

Les copies ou extraits des procès-verbaux destinés à servir en justice ou ailleurs seront signés par le Président ou le Président à titre temporaire ou par deux administrateurs ou par le secrétaire ou son adjoint.

**Art. 12. Pouvoirs du Conseil d'Administration.** Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour accomplir tous actes d'administration, de disposition et d'exécution dans l'intérêt de la Société. Tous pouvoirs non expressément réservés par la loi ou les présents statuts à l'assemblée générale des actionnaires sont de la compétence du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration est autorisé à déterminer la politique d'investissement de la Société en observant les dispositions légales afférentes dans le cadre de l'objet tel qu'il est défini à l'article trois ci-dessus.

Les placements de chaque compartiment de la Société seront exclusivement constitués de:

- a) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur un marché réglementé;
- b) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché d'un Etat membre de l'Union Européenne («U.E.»), réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;
- c) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat en Europe (qui ne fait pas partie de l'U.E.), Amérique du Nord ou du Sud, Asie, Australie, Nouvelle-Zélande ou Afrique ou négociés sur un autre marché d'un de ces Etats, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;
- d) 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, de tous pays d'Europe (incluant un Etat membre de l'U.E.), d'Amérique du Nord et du Sud, d'Asie, d'Australie, de Nouvelle-Zélande ou d'Afrique a été introduite;
  - l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission;
- e) parts d'OPCVM agréés conformément à la directive 85/611/CEE et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1<sup>er</sup>, 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 la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») 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 équivalente 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, et

- 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%;

f) 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 la CSSF comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire;

g) 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 a), b) et c) 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 relevant de ce paragraphe, en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels la Société peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement,

- les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des établissements soumis à une surveillance prudentielle et appartenant aux catégories agréées par la CSSF, 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;

h) instruments du marché monétaire autres que ceux négociés sur un marché réglementé 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 de l'Union Européenne, 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 de l'Union Européenne, ou

- émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur les marchés réglementés visés aux points a), b) ou c) 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 la CSSF comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, ou

- émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la CSSF 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 de ce point h), et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à EUR 10.000.000,- (dix millions d'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.

Conformément à l'Article 44 de la Loi 2002, les compartiments de la Société sont autorisés à investir 20% au maximum de leurs actifs nets en actions et/ou en obligations émises par une même entité, lorsque la politique de placement de ces compartiments a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions ou d'obligations précis qui est reconnu par la CSSF, sur les bases suivantes:

- la composition de l'indice est suffisamment diversifiée,
- l'indice constitue un étalon représentatif du marché auquel il se réfère,
- il fait l'objet d'une publication appropriée.

Cette limite de 20% peut être portée à 35% pour un seul émetteur en cas de conditions exceptionnelles sur des marchés réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains instruments du marché monétaire sont dominants. L'investissement jusqu'à 35% sera permis uniquement pour un seul émetteur.

Conformément à l'Article 45 de la Loi 2002, la Société est autorisée à investir jusqu'à 100% des avoirs nets de chaque compartiment dans des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis ou garantis par un état membre de l'U.E., par ses collectivités publiques territoriales, par un état membre de l'OCDE ou par des organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'U.E. font partie à condition que chaque compartiment détienne des valeurs appartenant à six émissions différentes au moins et que les valeurs appartenant à une même émission n'excèdent pas 30% de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment concerné.

En plus, le Conseil d'Administration aura le pouvoir de créer à tout moment de nouveaux compartiments investissant en valeurs mobilières ou autres actifs financiers liquides tels que mentionnés à l'article 41 (1) de la Loi.

**Art. 13. Non-Validité et engagements envers des tiers.** Aucun contrat ou autre transaction conclue entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne seront affectés ou viciés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme ou par le fait qu'il en serait administrateur, directeur ou employé, à condition, cependant, que la Société, en connaissance de cause, n'achète de ou ne vende des valeurs de portefeuille à ses directeur ou administrateurs ou de toute autre firme où ses directeurs ou administrateurs détiennent 10% ou plus des actions émises.

La Société sera engagée envers ses créanciers avec tous ses avoirs, indépendamment du compartiment particulier qui est la base de la dette.

**Art. 14. Indemnisation.** La Société pourra indemniser tout administrateur ou directeur, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par toutes actions ou procès auxquels

il aura été partie en sa qualité, pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur ou directeur de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice par lequel il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où dans pareils actions ou procès il sera finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnisation ne sera accordée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur ou le directeur en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à l'indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur ou du directeur.

**Art. 15. Délégation.** Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière de la Société (en ce compris le droit d'agir comme signataire autorisé de la Société) et à l'exécution des opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion à des directeurs de la Société qui peuvent, avec l'autorisation du Conseil d'Administration, déléguer à leur tour leurs pouvoirs.

**Art. 16. Signatures.** La Société sera engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature de tout administrateur ou directeur dûment autorisé à cet effet ou par la seule signature de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été délégués par le Conseil d'Administration.

**Art. 17. Rachat et conversion d'actions.** Selon les modalités fixées ci-après, la Société a, à tout moment, le pouvoir de racheter ses propres actions entièrement émises et libérées dans les seules limites imposées par la loi.

Tout actionnaire de la Société est en droit de demander, à tout moment, de façon irrévocable le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Dans ce cas, la Société rachètera ces actions sous réserve de toute suspension de cette obligation de rachat telle que fixée par l'article 18 ci-dessous. Les actions du capital rachetées par la Société seront annulées.

Le prix de rachat par action est égal à la valeur nette d'inventaire du compartiment concerné telle que déterminée par l'article 18 ci-dessous, déduction faite d'une commission de rachat s'élevant jusqu'à 1% laquelle sera fixée de temps en temps par le Conseil d'Administration.

La valeur nette d'inventaire à prendre en considération sera celle déterminée le même jour de l'évaluation étant la même date de réception de la demande de rachat jusqu'à ou avant une certaine heure telle que déterminée de temps en temps par le Conseil d'Administration. Dans le cas de demandes de rachat reçues par la Société après une certaine heure telle que déterminée de temps en temps par le Conseil d'Administration, à quelque Date d'Évaluation que ce soit ou à quelque jour que ce soit qui n'est pas une Date d'Évaluation, les actions seront rachetées sur la base de la valeur nette d'inventaire de la Date d'Évaluation suivante.

Tout paiement à l'actionnaire en exécution de cet article se fera par chèque ou virement libellé dans la devise du compartiment concerné et sera envoyé dans les huit jours suivant le jour d'évaluation à prendre en considération et la réception des documents adéquats.

Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire sous la forme d'un écrit irrévocable au siège social de la Société à Luxembourg ou au bureau de la personne ou de la firme désignée par la Société comme mandataire pour le rachat des actions; cette demande, pour les actions pour lesquelles un certificat a été émis, devra être accompagnée dudit certificat ou des certificats émis pour ces actions dans leur forme adéquate ou la preuve adéquate de toute succession ou cession considérée comme satisfaisant par la Société.

Entre les actionnaires, chaque compartiment est censé représenter une entité à part entière, avec ses propres apports, gains de capital, pertes, charges et frais, ceci n'étant pas limitatif.

Tout actionnaire peut demander la conversion de tout ou partie de ses actions, avec un nombre minimum d'actions qui sera fixé de temps en temps par le Conseil d'Administration, en actions d'un autre compartiment. La valeur nette d'inventaire pour chaque compartiment à prendre en considération sera déterminée à la même Date d'Évaluation étant la même date de réception de la demande de conversion jusqu'à ou avant une certaine heure telle que déterminée de temps en temps par le Conseil d'Administration. Dans le cas d'une demande de conversion reçue à une Date donnée d'Évaluation après une certaine heure telle que déterminée de temps en temps par le Conseil d'Administration ou quelque jour que ce soit qui n'est pas une Date d'Évaluation, telle demande sera effectuée sur la base de la valeur nette d'inventaire de la Date d'Évaluation suivante. La conversion d'actions d'un compartiment en actions d'un autre compartiment est seulement possible si la valeur nette d'inventaire des deux compartiments est calculée le même jour. Une telle conversion sera gratuite sauf que des frais normaux d'administration pourront être comptés en cas de conversion à partir de ou vers des compartiments obligataires en ou à partir de compartiments - actions.

**Art. 18. Valeur nette d'inventaire des actions.** Chaque fois que la Société émettra et/ou rachètera les actions de la Société, le prix de l'action sera basé sur la valeur nette d'inventaire des actions selon les modalités définies ci-dessous.

La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment sera déterminée par la Société ou ses mandataires périodiquement, selon les modalités du paragraphe suivant, mais en aucun cas moins de deux fois par mois à Luxembourg au(x) jour(s) ouvrable(s) fixé(s) par le Conseil d'Administration (le jour de la détermination de la valeur d'inventaire est désigné dans les présents statuts comme «jour d'évaluation»); si le jour d'évaluation est un jour férié, soit sur la place considérée comme marché principal pour une partie déterminante des avoirs du compartiment, soit en un autre endroit, qui aurait pour conséquence d'entraver le calcul à leur juste valeur du marché des avoirs du compartiment, le jour d'évaluation sera le jour ouvrable suivant à Luxembourg.

La Société peut, à tout moment et périodiquement, suspendre la détermination de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et l'émission, le rachat et la conversion de ces actions dans les circonstances suivantes:

- pendant toute période (autre que vacances ordinaires ou fermetures de week-end habituelles) durant laquelle tout marché ou Bourse est fermé, lesquels sont considérés comme état les principaux marchés pour une partie déterminante des avoirs du compartiment ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues; ou

- lorsqu'il existe une situation d'urgence par suite de laquelle le compartiment ne peut pas disposer d'une partie substantielle de ses avoirs, ou s'il est impossible de transférer l'argent de l'acquisition ou de la disposition des avoirs au taux normal de change; ou s'il est impossible pour la Société de déterminer de façon équitable la valeur des avoirs d'un compartiment; ou

- lorsque les moyens de communication nécessaires pour déterminer le prix ou la valeur des compartiments ou les cours en bourse sont hors service; ou

- lorsque, pour une raison quelconque, les compartiments ne peuvent pas s'assurer de façon raisonnable, immédiate ou précise, du prix des avoirs dont elle est propriétaire; ou

- lorsque le transfert d'argent relatif à la réalisation ou au paiement des avoirs des compartiments ne peut pas être réalisé au taux normal de change, selon l'avis du Conseil d'Administration.

Pareille suspension sera publiée par la société selon des modalités telles que toute personne concernée puisse être avertie de manière adéquate.

La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment s'exprimera dans la devise du compartiment concerné par un chiffre par action et sera évaluée en divisant au jour d'évaluation les avoirs nets du compartiment, constitués par les avoirs du compartiment moins ses engagements à calculer par le Conseil d'Administration ou un mandataire dûment autorisé au jour d'évaluation, par le nombre des actions émises.

La valeur des avoirs de chaque compartiment est déterminée de la manière suivante:

1. Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé qui opère régulièrement et qui est reconnu et ouvert au public en Europe, Amérique du Nord ou Amérique du Sud, Asie, Australie, Nouvelle-Zélande ou Afrique sont évalués sur la base du dernier prix de vente connu. Si la même valeur ou instrument est coté sur différents marchés, la cotation du marché principal de cette valeur ou instrument sera utilisée. S'il n'y a pas de cotation relevante ou si les cotations ne représentent pas la juste valeur, l'évaluation sera faite de bonne foi par le Conseil d'Administration ou son mandataire dans l'optique d'établir le prix de vente probable pour ces valeurs ou instruments.

2. Les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire non cotés seront évalués sur la base de leur prix de vente probable déterminé en toute bonne foi par le Conseil d'Administration ou ses mandataires.

3. Les avoirs liquides sont évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts échus.

4. Les parts d'organismes de placement collectif sont évaluées sur la base de leur dernière valeur nette d'inventaire disponible.

5. Les contrats à terme et les options seront évalués sur la base du prix de clôture du jour précédant, sur le marché concerné. Les prix de marché appliqués sont les prix d'exercice sur les marchés des futures.

6. Les swaps sont évalués à leur valeur équitable de marché basée sur le dernier prix de clôture disponible du sous-jacent.

Pour les avoirs qui ne sont pas exprimés dans la devise du compartiment concerné, la conversion sera faite sur la base du taux de change moyen pour telle devise à Luxembourg au jour d'évaluation.

En outre des provisions appropriées seront constituées pour tenir compte des charges et frais des compartiments ainsi que des revenus échus des avoirs des compartiments.

Dans la mesure où il est impossible ou incorrect d'établir l'évaluation selon les règles décrites ci-dessus, en raison de circonstances particulières, tel un risque financier caché, le Conseil d'Administration ou son mandataire a le droit d'utiliser d'autres principes d'évaluation généralement reconnus qui pourront être examinés par un réviseur afin d'obtenir une évaluation correcte des avoirs totaux de chaque compartiment.

En l'absence de mauvaise foi, faute grave ou erreur manifeste, toute décision prise par le Conseil d'Administration ou par son mandataire, relative au calcul de la valeur nette d'inventaire des actions sera définitive et obligatoire pour la Société et les actionnaires actuels, anciens ou futures. Le résultat de chaque évaluation de la valeur nette des actions sera certifiée par un administrateur ou un représentant dûment autorisé ou par un mandataire du Conseil d'Administration.

**Art. 19. Emission des actions.** Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action auquel pareilles actions seront émises sera égal à la valeur nette d'inventaire telle qu'elle est définie à l'article 18 ci-dessus. Le Conseil d'Administration pourra aussi décider qu'une commission d'émission sera due. L'attribution des actions se fera immédiatement lors de la souscription et le paiement doit être reçu par la Société le Jour d'Evaluation concerné. Le Conseil d'Administration déterminera à son gré le montant minimum de chaque souscription dans chaque compartiment.

La valeur nette d'inventaire à prendre en considération est celle déterminée à la même Date d'Evaluation étant la même date de réception de la souscription jusqu'à ou avant une certaine heure telle que déterminée de temps en temps par le Conseil d'Administration. Les demandes de souscription reçues par la Société à une Date donnée d'Evaluation après une certaine heure telle que déterminée de temps en temps par le Conseil d'Administration, ou quelque jour que ce soit qui n'est pas une Date d'Evaluation, seront traitées sur la base de la valeur nette d'inventaire de la Date d'Evaluation suivante.

**Art. 20. Dépenses.** La Société supportera tous les frais en relation avec son établissement ainsi que les commissions à payer aux conseillers en investissements, à la banque dépositaire et à l'agent gestionnaire et domiciliaire ainsi qu'à tout autre prestataire de services.

En plus, la Société supportera les dépenses suivantes:

- Tous impôts payables sur les actifs, les revenus et dépenses imputables à la Société;
- Les commissions de courtage et de banque usuelles encourues lors des opérations de la Société;
- Tous honoraires dus au réviseur d'entreprise et aux conseillers juridiques de la Société;

- Tous les frais de publication et d'information des actionnaires, notamment des coûts d'impression et de distribution des rapports financiers annuels et semestriels ainsi que des prospectus et prospectus simplifiés;
- Toutes dépenses en rapport avec l'enregistrement et avec le maintien de l'inscription du Fonds auprès des administrations gouvernementales et bourses de valeurs;
- Tous les frais de fonctionnement et d'administration.

**Art. 21. Année fiscale et états financiers.** L'année fiscale de la Société se termine le 31 décembre de chaque année.

Des états financiers séparés seront établis pour chaque compartiment dans la monnaie où ils sont libellés. Pour établir le bilan de la Société, les différents états financiers seront additionnés après conversion en la monnaie du capital de la Société.

**Art. 22. Réviseur agréé.** La Société désignera un réviseur d'entreprise agréé pour exécuter les tâches prévues par la loi. Le réviseur d'entreprise sera élu par l'assemblée générale annuelle et restera en fonction jusqu'à ce que son successeur soit élu.

**Art. 23. Dividendes.** L'assemblée générale des actionnaires décidera de l'usage à faire des bénéfices de la Société (en ce compris les bénéfices nets du capital réalisé) et pourra périodiquement déclarer des dividendes ou autoriser le Conseil d'Administration à le faire, à condition toutefois que le capital minimum de la Société ne tombe pas en dessous de 1.250.000,- euros. Des dividendes pourront aussi être payés sur les gains en capital non réalisés après déduction des pertes. Les dividendes annoncés seront payés dans la devise du compartiment concerné, le jour de paiement ou en actions de la Société, aux temps et lieu choisis par le Conseil d'Administration.

**Art. 24. Dissolution.** En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs (qui pourront être une personne physique ou morale) nommés par l'assemblée générale des actionnaires décidant la dissolution qui déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Un compartiment peut être dissout par décision de ses actionnaires si la valeur nette d'inventaire du compartiment tombe sous 1.250.000,- euros ou son équivalent en une autre devise ou pour toute autre raison telle que proposée par le conseil d'administration de temps à autre. Dans ce cas, les avoirs du compartiment seront réalisés, les dettes payées et le produit net de réalisation distribué aux actionnaires en proportion de leur détention dans ce compartiment. Les sommes et avoirs payables aux actionnaires qui ne se présentent pas eux-mêmes au moment de la clôture de liquidation seront versés à la «Caisse des Consignations» pour être détenus au profit des personnes auxquelles ces sommes et avoirs reviennent.

Un compartiment peut être fusionné avec un ou plusieurs autres compartiments par décision des actionnaires des compartiments concernés de la Société. Les décisions peuvent être prises sans quorum et elles seront adoptées à la majorité des actionnaires présents et ou représentés.

**Art. 25. Modification des statuts.** Les présents statuts pourront être modifiés en temps et lieu qu'il appartiendra par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise.

**Art. 26. Loi applicable.** Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses lois modificatives, ainsi qu'à la Loi.

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

Le notaire instrumentaire qui connaît la langue anglaise déclare par les présentes que sur demande des comparants le présent acte est rédigé dans la langue anglaise suivie d'une traduction française. Sur demande des mêmes comparants, il est déterminé qu'en cas de divergences entre la traduction française et le texte anglais, le texte anglais fera foi.

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

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

Signé: C. Philippe, D. Fonck, H. Hoerving, F. Baden.

Enregistré à Luxembourg, le 8 décembre 2005, vol. 151S, fol. 7, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 15 décembre 2005.

F. Baden.

(110330.3/200/941) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 décembre 2005.

**ROBUR INTERNATIONAL SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1610 Luxembourg, 8-10, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 31.868.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 décembre 2005.

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

F. Baden.

(110332.3/200/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 décembre 2005.



**GLOBAL SELECT SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2535 Luxembourg, 20, boulevard Emmanuel Servais.  
R. C. Luxembourg B 60.611.

In the year two thousand and five, on the fourteenth of December.  
Before Us Maître Joseph Elvinger, notary, residing in Luxembourg,

Was held an Extraordinary General Meeting of shareholders of GLOBAL SELECT SICAV, a société anonyme qualifying as société d'investissement à capital variable, having its registered office in Luxembourg, (R.C. Luxembourg B 60.611), incorporated pursuant to a notarial deed on the 8th of September 1997, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, number 539 of 1st October 1997 and which Articles of Incorporation have been lastly amended pursuant to a notarial deed on the 8 October 2004, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, number 166 of 23 February 2005.

The meeting was opened at 11 a.m. with in the chair, Mr Régis Galiotto, jurist, residing professionally in Luxembourg, who appointed as secretary Mrs. Flora Gibert, jurist, residing professionally in Luxembourg.

The meeting elected as scrutineer Mr Hubert Janssen, jurist, residing professionally in Luxembourg.

The board of the meeting having thus been constituted, the chairman declared and requested the notary to state:

I.- That all the shares being in registered form the Extraordinary General Meeting was first convened by registered mails containing the agenda on October 28, 2005. The Extraordinary General Meeting held on 7 November 2005 was not authorised to deliberate on the agenda due to a lack of quorum required by article 67.1 of the law dated 10th August 1915 on commercial companies as amended. The Extraordinary General Meeting has consequently been duly reconvened by convening notice sent to the registered shareholders on 10 November 2005 and published in the Mémorial, Luxemburger Wort and Tageblatt on 11 November 2005 and on 28 November 2005.

II.- The present meeting is not subject to any quorum requirement

III.- That the agenda of the meeting is the following:

1. Amendment of articles 3, 7, 22, 27, 30 and 33 of the articles of incorporation to reflect that the Fund will be governed by the Luxembourg law dated 20 December 2002 on undertakings for collective investment;

2. Amendment of article 3 §1 of the articles of incorporation to clarify that «The sole purpose of the Fund is to invest the funds available to it in transferable securities of all types and all other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets»;

3. Amendment of article 4 §1 of the articles of incorporation to provide that «Branches, subsidiaries or other offices may be created by resolution of the Board of Directors either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad»;

4. Amendment of articles 5 §3 and 29 of the articles of incorporation to update the references to the minimum capital of the Fund;

5. Amendment of article 9 §4 point 3 of the articles of incorporation to clarify that the Fund may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights or by similar practices;

6. Amendment of article 9 §5 points 2, 3, 4 and 5 of the articles of incorporation to update the reference to regulated markets in the light of the revision of the investment policies and restrictions of the Fund;

7. Amendment of article 9 §5 point 4 of the articles of incorporation, and addition of a new point 5, to include reference to forward contracts;

8. Amendment of article 9 §8 of the articles of incorporation to update the provision regarding the segregation of assets and liabilities of sub-funds of the Fund;

9. Amendment of article 9 §6 point 4, article 16 and article 26 of the articles of incorporation to refer to the possibility for the Fund to appoint a management company submitted to Chapter 13 of the law dated 20 December 2002 on undertakings for collective investment;

10. Amendment of article 22 of the articles of incorporation to update the investment policies and restrictions applicable to the sub-funds of the Fund, in accordance with the provisions of the law dated 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

11. Amendment to articles 7, 29 and 30 of the articles of incorporation to provide that the Company shall issue shares in registered form only and to remove provisions regarding bearer shares; and

12. That items 1 through 11 shall be effective as from 31 December 2005.

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

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

V.- As appears from the said attendance list 38,699 shares out of the 439,196 shares representing the whole corporate capital, are present or represented at the present Extraordinary General Meeting. Pursuant to article 67-1 (2) of the law of August 10, 1915, on commercial companies, the meeting is regularly constituted and may validly deliberate and decide upon the items of the agenda of the meeting, hereinafter reproduced, whatsoever the represented part of capital.

After approval of the statement of the Chairman and having verified that it was regularly constituted the meeting, after deliberation, passed the following resolutions by unanimous vote.

71106

*First resolution*

(1) The general meeting resolves to amend articles 3, 7, 22, 27, 30 and 33 of the articles of incorporation to reflect that the Fund will be governed by the Luxembourg law dated 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

*Second resolution*

The general meeting resolves to amend article 3 §1 of the articles of incorporation to clarify that «The sole purpose of the Fund is to invest the funds available to it in transferable securities of all types and all other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets».

*Third resolution*

The general meeting resolves to article 4 §1 of the articles of incorporation to provide that «Branches, subsidiaries or other offices may be created by resolution of the Board of Directors either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad»

*Fourth resolution*

The general meeting resolves to amend articles 5 §3 and 29 of the articles of incorporation to update the references to the minimum capital of the Fund.

*Fifth resolution*

The general meeting resolves to amend article 9 §4 point 3 of the articles of incorporation to clarify that the Fund may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights or by similar practices.

*Sixth resolution*

The general meeting resolves to amend article 9 §5 points 2, 3, 4 and 5 of the articles of incorporation to update the reference to regulated markets in the light of the revision of the investment policies and restrictions of the Fund.

*Seventh resolution*

The general meeting resolves to amend article 9 §5 point 4 of the articles of incorporation, and addition of a new point 5, to include reference to forward contracts.

*Eighth resolution*

The general meeting resolves to amend article 9 §8 of the articles of incorporation to update the provision regarding the segregation of assets and liabilities of sub-funds of the Fund.

*Ninth resolution*

The general meeting resolves to amend article 9 §6 point 4, article 16 and article 26 of the articles of incorporation to refer to the possibility for the Fund to appoint a management company submitted to Chapter 13 of the law dated 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

*Tenth resolution*

The general meeting resolves to amend article 22 of the articles of incorporation to update the investment policies and restrictions applicable to the sub-funds of the Fund, in accordance with the provisions of the law dated 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

*Eleventh resolution*

The general meeting resolves to amend articles 7, 29 and 30 of the articles of incorporation to provide that the Company shall issue shares in registered form only and to remove provisions regarding bearer shares.

*Twelfth resolution*

The general meeting resolves that resolutions 1 through 11 shall be effective as from 31 December 2005.

As a consequence of the above-mentioned resolutions, the articles of incorporation of the Company have been consolidated to read as follows:

**Chapter 1: Name, duration, purpose, registered office**

**1. Name.** Among the subscribers and all those who shall become shareholders there exists a company in the form of a public limited company (société anonyme) qualifying as an investment company with variable share capital (société d'investissement à capital variable) under the name Global Select SICAV («Fund»).

**2. Duration.** The Fund has been set up for an unlimited period.

**3. Purpose.** The sole purpose of the Fund is to invest the funds available to it in transferable securities of all types and all other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

The Fund may take any steps and carry out any transaction that it deems useful for the achievement and development of its purpose to the full extent allowed by Part I of the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time.

**4. Registered office.** The registered office is established in Luxembourg. Branches, subsidiaries or other offices may be created by resolution of the Board of Directors either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad.

If the Board of Directors deems that extraordinary events of a political or military nature which are likely to jeopardize normal activities at the registered office or smooth communication with or from the registered office have oc-

curred or are imminent, it may temporarily transfer the registered office abroad until such time as the abnormal circumstances have fully ceased. However, this temporary measure shall not affect the Fund's nationality, which, notwithstanding the temporary transfer of the registered office, will remain a Luxembourg company.

## Chapter 2: Capital, variations in capital, features of the shares

**5. Capital.** The capital of the Fund shall be represented by shares of no par value and will, at any time, be equal to the net assets of the Fund.

The shares of each Sub-Fund will constitute a different class of shares.

The minimum capital of the Fund shall be the equivalent in US dollars of EUR 1,250,000.- or any other minimum amount foreseen by any applicable law.

The Board of Directors may create new Sub-Funds (and the relevant classes of shares) and fix the investment policy and the reference currency of these Sub-Funds. The proceeds of the issue of each class of shares shall be invested, in accordance with Article 22, in securities or other assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities, as the Board of Directors shall from time to time determine in respect of each Sub-Fund.

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

The General Meeting of shareholders of any Sub-Fund, deciding pursuant to Article 30 may reduce the capital of the Fund by cancellation of the shares of any Sub-Fund and refund to the shareholders of such Sub-Fund, the full value of the shares of such Sub-Fund.

**6. Variations in capital.** The amount of capital shall be equal to the value of the Fund's net assets. It may also be increased as a result of the Fund issuing new shares and reduced following redemptions of shares by the Fund at the request of shareholders.

**7. Shares.** Shares will be issued in registered form only.

The Board of Directors may decide to issue fractions of registered shares up to four decimal places.

Registered shares will normally be issued with a confirmation of registration in the register kept by the Custodian or by one or more persons designated for such purpose by the Board of Directors. The shareholders may however specifically request the issue of a certificate.

The register of shareholders is kept in Luxembourg at the registered office of the Fund.

Shares must be fully paid-up and are without par value.

There is no restriction on the number of shares which may be issued.

The rights attached to shares in the Fund are those provided for in the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies and its amending laws to the extent that such law has not been superseded by the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time. All of the shares of the Fund, whatever their value, have an equal voting right. All the shares of the Fund have an equal right to the liquidation proceeds and distribution proceeds.

Fractions of registered shares have no voting right but will participate in the distribution of dividends and in the liquidation distribution.

Registered shares may be transferred by remittance to the Fund of the certificates, if any, issued in relation with the shares to be transferred together with a written statement of transfer, dated and signed by the transferor and transferee, or by their proxies who shall evidence the required powers. Upon receipt of these documents satisfactory to the Board of Directors, transfers will be recorded in the register of shareholders. The Board of Directors may at its sole discretion accept any other means with regard to the transfer of shares.

All registered shareholders shall provide the Fund with an address to which all notices and information from the Fund may be sent. The address will be indicated in the register of shareholders.

If a registered shareholder does not provide the Fund with an address, this may be indicated in the register of shareholders, and the shareholder's address shall be deemed to be at the Fund's registered office, or at any other address as may be fixed periodically by the Fund, until another address is provided by the shareholder. Shareholders may change at any time the address indicated in the register of shareholders by sending a written statement to the registered office of the Fund, or to any other address that may be set by the Fund for such purpose.

Shares may be held jointly, however, the Fund shall only recognise one person as having the right to exercise rights in relation to each of the Fund's shares. The person entitled to exercise such rights will be the person whose name appears first in the subscription form.

**8. Limits on ownership of shares.** The Board of Directors reserves the right to: (i) accept or refuse any application for shares in whole or in part and for any reason; (ii) limit the distribution of shares of a given Sub-Fund to specific countries; and (iii) redeem shares held by persons not authorised to buy or own the Fund's shares.

For this purpose the Fund may:

(a) refuse to issue or record a transfer of shares, where it appears that such issue or transfer results or may result in the appropriation of beneficial ownership of the share to a person who is not authorised to hold the Fund's shares;

(b) request, at any time, any other person recorded in the register of shareholders, or any other person who requests that a transfer of shares be recorded in the register, to provide it with all information and confirmations it deems necessary, possibly backed by an affidavit, with a view to determining whether these shares belong or will belong, as actual property, to a person who is not authorised to hold the Fund's shares;

(c) compulsorily redeem all or part of the shares of a shareholder: (i) if it appears that the shareholder is not authorised to hold the Fund's shares, either alone or together with others; (ii) if it appears to the Fund that one or more share-

holders hold shares in the Fund in such a manner that the Fund may be subject to taxation or other laws in a jurisdiction other than Luxembourg. In this case, the following procedure shall be applied:

(i) the Fund shall send a notice ('notice of redemption') to the shareholder who is the holder of the shares or indicated in the register of shareholders as the holder of the shares to be redeemed. The notice of redemption shall specify the shares to be redeemed, the redemption price to be paid and the place where such price shall be payable. The notice of redemption may be sent to the shareholder by registered mail addressed to his or her last known address or to the address indicated in the register of shareholders. The relevant shareholder shall be obliged to remit the certificate(s), if any, representing the shares specified in the notice of redemption to the Fund immediately. At the close of business on the date specified in the notice of redemption, the relevant shareholder shall cease to be the holder of the shares specified in the notice of redemption. His or her name shall be expunged as holder of these shares in the register of shareholders;

(ii) the price at which the shares specified in the notice of redemption shall be redeemed ('redemption price'), shall be determined in accordance with Article 10, on the date of the notice of redemption;

(iii) the redemption price shall be paid in the reference currency of the relevant Sub-Fund, or any other major currency determined by the Board of Directors, to the holder of the shares. The redemption price shall be deposited by the Fund with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the notice of redemption), that shall remit such amount to the relevant shareholder upon remittance of the certificate(s), if any, representing the shares specified in the notice of redemption. Once this amount has been deposited under these conditions, no one interested in the shares mentioned in the notice of redemption may assert any rights on the shares, nor institute any proceedings against the Fund and its assets, with the exception of the right of the shareholder, appearing as the holder of the shares, to receive the amount deposited (without interest) with the bank upon remittance of the certificate(s), if any; and

(iv) the exercising by the Fund of any powers granted by this Article may not, under any circumstances, be questioned or invalidated on the grounds that there was insufficient proof of the ownership of the shares than appeared to the Fund when sending the notice of redemption, provided the Fund exercises its powers in good faith, and

(d) during any meeting of shareholders, refuse the vote of any person who is not authorised to hold the Fund's shares.

### **Chapter 3: Net asset value, issues, repurchases and conversions of shares, suspension of the calculation of net asset value, issuing, repurchase and conversion of shares**

**9. Net asset value.** The net asset value per share of each Sub-Fund shall be determined from time to time, but at least twice monthly, in Luxembourg, under the responsibility of the Fund's Board of Directors (each such date being a «Valuation Date»).

The net asset value per share of each Sub-Fund shall be expressed in the reference currency of the relevant Sub-Fund or in such other currency as the Board of Directors shall determine.

The net asset value per share of a Sub-Fund is determined by dividing the net assets of the Fund corresponding to the Sub-Fund, being the value of the assets of the Fund corresponding to the Sub-Fund less the liabilities attributable to the Sub-Fund, by the number of shares of the Sub-Fund outstanding and is reported with 4 (four) decimal places of the reference currency of the relevant Sub-Fund or such other currency as the net asset value per share is determined in.

The Fund's assets shall include:

1. any cash in hand or on deposit including any outstanding interest, that has not yet been received and any interest accrued on these deposits up until the Valuation Date;

2. all bills and promissory notes payable at sight as well as all accounts receivable (including proceeds from the disposal of securities for which the price has not yet been paid);

3. all securities, units, shares, debt securities, option or subscription rights and other investments and transferable securities owned by the Fund (provided that the Fund may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph 1 below with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights or by similar practices);

4. all dividends and distributions receivable by the Fund in cash or securities to the extent that the Fund is aware thereof;

5. all outstanding interest that has not yet been received and all interest accrued up until the Valuation Date on securities or other interest bearing assets owned by the Fund, unless such interest is included in the principal of the securities;

6. the incorporation fees of the Fund, to the extent that these have not been written down; and

7. any other assets whatsoever, including prepaid expenses.

The value of these assets will be determined as follows:

1. the value of the cash in hand or on deposit, the bills and promissory notes payable at sight and the accounts receivable, the prepaid expenses, dividends and interest declared or due but not yet received shall consist of their nominal value, unless it proves unlikely that this value can be obtained. If this should be the case, the value of these assets will be determined by deducting an amount which the Fund judges sufficient to reflect their real value;

2. the valuation of any security that is listed or traded on an official stock exchange or any other regulated market other than a regulated market in Asia or Oceania is based on the last quotation known in Luxembourg on the Valuation Date and, if the security is traded on a regulated market in Asia or Oceania or on several markets, on the basis of the last price known on the market considered to be the main market for this trading security. If the last known price is not representative, valuation shall be based on the probable realisation value estimated by the Board of Directors with prudence and good faith;

3. in the event that any assets are not listed or dealt in on any stock exchange or on any other regulated market, or if, with respect to assets listed or dealt in on any stock exchange, or other regulated market as aforesaid, the price as determined pursuant to the sub-paragraph above is not representative of the fair market value of the relevant assets,

the value of such assets will be based on the reasonably foreseeable sales price determined prudently and in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors;

4. the liquidating value of futures, forward or options contracts not traded on exchanges or other regulated markets is their liquidating net value, determined pursuant to the policies of the Board of directors, on a basis consistently applied for each different variety of contracts;

5. the liquidating value of futures or options contracts traded on exchanges or other regulated markets will be based on the last available prices of these contracts on the exchanges or other regulated markets on which the particular contracts are traded by the Fund, provided that if the particular contract could not be liquidated on the relevant Valuation Date, the basis for determining the liquidating value of such contract will be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable;

6. The liquidating value of forward contracts traded on exchanges or other regulated markets will be based on the available prices of these contracts on the exchanges or other regulated markets on which the particular contracts are traded by the Fund, on the Valuation Date, provided that if the particular contract could not be liquidated on the relevant Valuation Date, the basis for determining the liquidating value of such contract will be such value as the Board of Directors may deem fair and reasonable;

7. the value of swaps shall be determined by applying a recognised and transparent valuation method on a regular basis;

8. securities expressed in a currency other than the relevant currency of the relevant Sub-Fund shall be converted at the mid-market rate of exchange of the relevant currency;

9. units in other UCITS are valued on the basis of the latest available net asset value; and

10. all other securities and other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to procedures established by the Board of Directors.

The Fund's commitments will include:

1. all loans, due bills and accounts payable;
2. all known commitments, due or not, including all contractual commitments which are due, the object of which is payment in cash or in kind (including the amount of any dividends declared by the Fund still to be paid out);
3. any reserves authorised or approved by the Board of Directors, in particular those which have been built up with a view to meeting any potential losses on certain investments of the Fund; and
4. any other commitments of the Fund, except those represented by the Fund's own resources. When valuing the amount of such other liabilities, all expenses to be borne by the Fund must be taken into account and include:
  - (a) the costs of incorporation and subsequent amendments to the statutes;
  - (b) as applicable, charges and/or expenses of the Management Company, the Investment Manager, the Custodian (including any correspondents (clearing system or bank) of the Custodian to whom custody of the assets of the Company is entrusted), the Domiciliary Agent and any other agents of the Fund as well as the sales agent(s) as provided in their respective agreements with the Fund;
  - (c) the costs of legal counsel and of auditing the Fund's annual accounts;
  - (d) advertising costs;
  - (e) the cost of printing, translating (where necessary), publishing and distributing the semi-annual report and accounts, the annual audited report and accounts and all prospectuses and of publishing prices in the financial press;
  - (f) the costs of holding the shareholders' meetings and the meetings of the Board of Directors;
  - (g) fees (if any) of the Directors and reimbursement to all Directors of their reasonable insurance coverage, travelling, hotel and other incidental expenses of attending and returning from meetings of the Directors, or of committees thereof, or general meetings of the shareholders of the Fund;
  - (h) the fees and expenses involved in registering (and maintaining the registration of) the Fund (and/or each Sub-Fund) with governmental agencies or stock exchanges to permit the sale of, or dealing in, the material for use in any particular jurisdiction;
  - (i) all taxes and duties levied by the government authorities and stock exchanges;
  - (j) any other operating expenses including financial, bank or brokerage charges incurred when buying or selling assets or otherwise; and
  - (k) all other administrative expenses.

When valuing the amount of these commitments the Fund shall take account of the administrative or other expenses of a regular or periodic nature pro rata temporis.

The Fund is one single entity; however, the rights of investors and creditors regarding a Sub-Fund or raised by the constitution, operation or liquidation of a Sub-Fund are limited to the assets of this Sub-Fund, and the assets of a Sub-Fund will be answerable exclusively for the rights of the shareholders relating to this Sub-Fund and for those of the creditors whose claim arose in relation to the constitution, operation or liquidation of this Sub-Fund. In the relations between the Company's shareholders, each Sub-Fund is treated as a separate entity.

The assets, liabilities, expenses and costs that cannot be allotted to one Sub-Fund will be charged to the different Sub-Funds in equal parts or, as far as it is justified by the concerned amounts, proportionally to the respective net assets.

Each of the Fund's shares in the process of being redeemed shall be considered as a share issued and existing until the close of business on the Valuation Date applicable to the redemption of the share and its price shall be considered as a liability of the Fund as from the close of business on this date until the price has been paid.

Each share to be issued by the Fund shall, subject to full payment, be considered as issued as from the close of business on the Valuation Date of its issue and its price shall be considered as an amount owed to the Fund until the Fund has received it.

As far as possible, all investments and disinvestments decided by the Fund up to the Valuation Date shall be taken into account.

**10. Issuing, redeeming and converting shares.** The Board of Directors is authorised to issue, at any time, additional shares that shall be fully paid-up, at the appropriate net asset value per share of the Sub-Fund plus any sales charge described in the sales documents. - Any fees for agents intervening in the placement of shares shall be paid out of these sales charges. The issue price shall be payable at the latest five bank business days after the date on which the applicable net asset value is determined.

The Board of Directors may issue fully paid shares at any time for cash or, further to the preparation of an audited report drawn up by the auditor of the Fund and subject to the conditions of the law and in compliance with the investment policies and restrictions laid down in the current Prospectus, for a contribution in kind of securities and other assets.

The Board of Directors may, in their discretion, scale down or refuse to accept any application for shares and may, from time to time, determine minimum holdings or subscriptions of shares of any Sub-Fund of such number or value thereof as they may think fit. When issuing new shares, no preferential rights of subscription will be given to existing shareholders.

Under penalty of nullity, all applications for shares must be fully paid-up and the shares issued are entitled to the same rights as the existing shares on the issue date.

Any shareholder is entitled to apply to the Fund for the redemption of all or part of its shares. Shares redeemed by the Fund shall be cancelled. The redemption price shall be equal to the appropriate net asset value for shares less any redemption charge described in the Fund's sales documents. The redemption price shall be paid at the latest five bank business days after the date on which the net applicable asset value is determined.

The Board of Directors may cause the Fund to redeem shares by payment of the redemption price in cash.

Subject to any applicable laws and to the preparation of an audited report drawn up by the auditor of the Fund, the Board of Directors may also, at its discretion, pay the redemption price to the relevant shareholder by means of a contribution in kind of securities and other assets of the relevant Sub-Fund up to the value of the redemption amount. The Board of Directors will only exercise this discretion if: (i) requested by the relevant shareholder; and (ii) if the transfer does not adversely affect the value of the shares of the Sub-Fund held by any other person.

Shareholders may ask to convert all or part of their shares to shares of another Sub-Fund, provided that the Board of Directors may subject them to the payment of such charges and commissions as it shall determine.

The price for the conversion of shares shall be computed by reference to the respective net asset value per share of the two Sub-Funds concerned, calculated on the same Valuation Date.

The shares which have been converted into shares of another Sub-Fund shall be cancelled.

Applications for shares and requests for redemption or conversion must be received at the registered office of the Fund or at the offices of the establishments appointed for this purpose by the Board of Directors. The Board of Directors may delegate the task of accepting applications for shares and requests for redemption or conversion, and delivering and receiving payment in respect of such transactions, to any duly authorised person.

**11. Suspension of the calculation of net asset value, of the issuing, repurchase and conversion of shares.** The Board of Directors is authorised to suspend temporarily the calculation of the net asset value of one or more Sub-Funds, as well as the issuing, redeeming and converting of shares of those Sub-Funds, in the following cases:

(a) for any period during which a market or a stock exchange which is the main market or stock exchange on which a substantial portion of the Fund's investments is listed at a given time, is closed, except in the case of normal holidays, or during which trading is subject to major restrictions or suspended;

(b) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of assets of the Sub-Fund concerned would be impracticable or impossible including any political, military, monetary or social situation, an Act of God, or any other act beyond the Fund's responsibility or control;

(c) any breakdown in the means of communication normally used to determine the value of any of the Fund's investments or current prices on any stock exchange or market;

(d) whenever exchange or capital movement restrictions prevent execution of transactions on behalf of the Fund or where purchase and sale transactions of the Fund's assets are not realisable at normal exchange rates;

(e) if the Board of Directors so decides, as soon as a meeting is called during which the liquidation of the Fund or a Sub-Fund shall be put forward;

(f) any other exceptional circumstance or circumstances where a failure to do so might result in the Fund or its shareholders incurring any liability to taxation or suffering other pecuniary disadvantage or other detriment which the Fund or its shareholders might not otherwise have suffered.

In exceptional circumstances that may adversely affect the interests of shareholders, or in the case of massive redemption applications of one Sub-Fund, the Board of Directors reserves the right to only determine the share price after having executed, as soon as possible, the necessary sales of transferable securities on behalf of the Sub-Fund. In such cases, subscriptions, redemption and conversion applications in process shall be dealt with on the basis of the net values calculated after the sale of the relevant assets.

Subscribers and shareholders tendering shares for redemption or conversion shall be advised of the suspension of the calculation of the net asset value.

If appropriate, the suspension of the calculation of the net asset value shall be published by the Fund and shall be notified to shareholders requesting subscription, redemption or conversion of their shares to the Fund at the time of the filing of their written request for such subscription, redemption or conversion.

Suspended subscriptions, redemption and conversion applications may be withdrawn, through a written notice, provided that the Fund, or such other person as is designated by the Fund for such purpose, receives such notification before the suspension ends.

Suspended subscriptions, redemption and conversion applications shall be taken into consideration on the first Valuation Date after the suspension ends.

#### Chapter 4: General meetings

**12. Generalities.** Any regularly constituted meeting of shareholders of the Fund shall represent all the Fund's shareholders. Its resolutions shall be binding upon all shareholders of the Fund regardless of the class of shares held by them. It has the broadest powers to organise, carry out or ratify all actions relating to the Fund's transactions.

**13. Annual General Meeting.** The annual general meeting of shareholders shall be held in accordance with Luxembourg law in Luxembourg, at the registered office of the Fund or any other location in Luxembourg that shall be indicated in the convening notice, on 26 April at 2.00 pm. If this date is a not a bank business day in Luxembourg, the annual meeting shall be held on the following bank business day. The annual general meeting may be held abroad if the Board of Directors states, at its discretion, that this is required by exceptional circumstances. Other meetings of shareholders shall be held at the time and location specified in the notices of the meeting.

**14. Organisation of meetings.** The quorums and delays required by Luxembourg law shall govern the notice of the meeting and the conduct of the meetings of shareholders unless otherwise provided by these Articles of Incorporation.

Each share is entitled to one vote, whatever the Sub-Fund to which it belongs and whatever its net asset value, with the exception of restrictions stipulated by these Articles of Incorporation. Fractions of shares do not have voting rights. Each shareholder may participate in the meetings of shareholders by appointing in writing, via a cable, telegram or telefax, another person as his or her proxy.

Insofar as the law or these Articles of Incorporation do not stipulate otherwise, the decisions of duly convened general meetings of shareholders shall be taken on the simple majority of shareholders present and voting.

The Board of Directors may set any other conditions to be fulfilled by shareholders in order to participate in meetings of shareholders.

The shareholders of a specified Sub-Fund may, at any time, hold general meetings with the aim to deliberate on a subject which concerns only that Sub-Fund.

Unless otherwise stipulated by law or in these Articles of Incorporation, the decision of the general meeting of a specified Sub-Fund will be reached by a simple majority of the shareholders present or represented.

A decision of the general meeting of the shareholders of the Fund, which affects the rights of the shareholders of a specified Sub-fund compared to the rights of the shareholders of another Sub-Fund(s), will be submitted to the approval of the shareholders of this (these) Sub-Fund(s) in accordance with Article 68 of the amended Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies

**15. Convening General Meetings.** Shareholders shall meet upon call by the Board of Directors. A notice setting forth the agenda shall be sent to all registered shareholders by mail, at least eight days before the meeting, at the address indicated in the register of shareholders.

Insofar as is provided by law, the notice shall also be published in the «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» (Official Gazette), in a Luxembourg newspaper and in any other newspaper determined by the Board of Directors.

#### Chapter 5: Administration and management of the company

**16. Management.** The Fund shall be managed by a Board of Directors composed of at least three members. The members of the Board of Directors are not required to be shareholders of the Fund.

The Fund may appoint a management company submitted to Chapter 13 of the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time, in order to carry out the functions of collective management as these functions are described in Annex II of the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time.

**17. Duration of the function of directors, renewal of the Board.** The Directors shall be elected by the annual general meeting for a maximum period of six years provided, however, that a director's appointment may be revoked at any time, with or without ground, and/or the director will be replaced upon a decision of the shareholders.

If the event of vacancy in the office of a director because of death, resignation or otherwise, the remaining directors shall meet and elect, by majority vote, a director to temporarily fulfil the vacancy until the next meeting of shareholders.

**18. Office of the Board of Directors.** The Board of Directors may choose among its members a chairman and may elect, among its members, one or more vice-chairmen. It may also appoint a secretary who is not required to be a director and who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the Board of Directors as well as of shareholders.

**19. Meetings and resolutions of the Board.** The Board of Directors shall meet upon call by the chairman or by two Directors at the address indicated in the convening notice. All meetings of Directors shall take place outside the United Kingdom. The chairman of the Board of Directors shall preside all the general meetings of shareholders and the meetings of the Board of Directors, but in his absence, the general meeting of the Board of Directors may appoint, with a majority vote, another director, and in case of a meeting of shareholders, if there are no directors present, any other person, to take over the chairmanship of these meetings.

If necessary, the Board of Directors shall appoint managers and deputies of the Fund, including a general manager, possibly several assistant general managers, assistant secretaries and other managers and deputies whose functions shall

be deemed necessary to carry out the Fund's business. The Board of Directors may revoke such appointments at any time. The managers and deputies are not required to be Directors or shareholders of the Fund. Unless otherwise provided in the Articles of Incorporation, the managers and deputies appointed shall have the power and tasks allotted to them by the Board of Directors.

Written notice of any meeting of the Board of Directors shall be given to all Directors at least three days before the time provided for the meeting, except in case of emergency, in which case the nature and grounds of each emergency shall be indicated in the notice of meeting. The right to notice of the meeting may be waived subject to the consent of each Director to be sent in writing, or by cable, telegram, telex or telefax.

A special notice of meeting shall not be required for a meeting of the Board of Directors to be held at a time and an address determined in a resolution previously adopted by the Board of Directors.

All Directors may participate in any meeting of the Board of Directors by appointing in writing or by cable, telegram, telex or telefax, another Director as his proxy. No instrument executed by a Director appointing another as his proxy shall be valid if executed by such Director while he is present in the United Kingdom.

The Directors may not bind the Fund with their individual signatures, unless they are expressly authorised by a resolution of the Board of Directors.

The Board of Directors may only deliberate and act validly if at least half of the Directors are present or represented at the meeting, provided that if the Directors present are all resident in the United Kingdom they shall not be entitled to act for any purpose. Decisions shall be taken on the majority of votes of the Directors present or represented.

A telephone or video conference call with at least half of the Directors present shall be considered as a valid meeting and the decisions shall be considered as valid if taken by a majority of Directors present or represented.

Resolutions signed by all the members of the Board of Directors shall be as valid and enforceable as those taken during a regularly convened and held meeting, provided that no resolution signed by a Director while he or she is present in the United Kingdom shall be valid. These signatures may be appended on a single document or on several copies of the same resolution and may be evidenced by letters, cables, telegrams, telexes, telefaxes or similar means.

The Board of Directors may delegate its powers pertaining to the daily management and the execution of transactions in order to achieve the Fund's objective and pursue the general purpose of its management, to individuals or companies that are not required to be members of the Board of Directors.

**20. Minutes.** The minutes of the meeting of the Board of Directors shall be signed by the chairman or, in his or her absence, by the chairman of the meeting.

Copies or extracts of the minutes intended to be used for legal purposes or otherwise shall be signed by the chairman or by two Directors, or by any other person appointed for such purpose by the Board of Directors.

**21. Fund commitments towards third parties.** The Fund shall be bound by the signatures of two Directors or by that of a manager or a deputy duly appointed for such purpose, or by the signature of any other person to whom the Board of Directors has specially delegated powers. Subject to the consent of the meeting, the Board of Directors may delegate the daily management of the Fund's business to one of its members.

**22. Investment Policies and Restrictions.** In applying the principle of risk spreading, the Board of Directors shall determine the general direction of the management and the investment policy, as well as the course of action to be adopted for the administration of Fund.

The Board of Directors has the power to determine any investment restrictions which will from time to time be applicable to the assets of the Fund and of each Sub-Fund of the Fund, provided that at all times the investment policy of the Fund and of each Sub-Fund of the Fund complies with Part I of the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time, and any other law with which it must comply in order to qualify as an undertaking for collective investments in transferable securities under article 1(2) of EC Directive 85/611 of 20 December 1985.

(1) In the determination and implementation of the investment policy the Board of Directors may cause the assets of each Sub-Fund to be invested in:

(a) transferable securities and money market instruments admitted to or dealt in on a regulated market, as defined in Article 1 point 13 of the Directive 93/22/EEC;

(b) transferable securities and money market instruments 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;

(c) 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 regulated market in a non-Member State of the European Union which operates regularly and is recognised and open to the public, located within any other country of Europe, Asia, Oceania, the American continents or Africa;

(d) recently issued transferable securities and money market instruments, 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 referred to under a) to c) above; such admission is secured within one year of issue;

(e) units of UCITS authorised according to the Directive 85/611/EEC and/or other UCIs 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 of the European Union or not, provided that

i. such other UCIs are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured;



ii. the level of guaranteed protection for unit-holders in such other UCIs is equivalent to that provided for unit-holders in a UCITS, and in particular that the rules on asset segregation, borrowing, lending, and uncovered sales of transferable securities and money market instruments are equivalent to the requirements of Directive 85/611/EEC;

iii. the business of other UCIs 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;

iv. no more than 10% of the UCITS' or other UCIs' assets, whose acquisition is contemplated, can, according to their constitutional documents, be invested in aggregate in units of other UCITS or other UCIs;

v. the Sub-Funds may not invest in units of other UCITS or other UCIs for more than 10% of their assets, unless otherwise provided in respect of particular Sub-Funds in the prospectus.

(f) deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than 12 twelve months, provided that the credit institution has its registered office in State included in the Zone A, as defined by paragraph 23 of the CSSF Circular letter 2000/12, as amended;

(g) financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a regulated market referred to in sub-paragraphs a), b) and c); and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter («OTC derivatives»), provided that:

i. the underlying consists of instruments covered by (a) to (h), financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Fund may invest according to the investment objectives of its Sub-Funds,

ii. the counter-parties to OTC derivative transactions are institutions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the CSSF, and

iii. 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 market value at the Fund's initiative;

(h) money market instruments other than those dealt in on a regulated market and referred to in paragraphs (a) to (d) above, if the issuer or issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that they are:

i. issued or guaranteed by a central, regional or local authority, a central bank of a Member State of the European Union, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a non-Member State or, in the case of a Federal State of the European Union, by one of the members making up the federation, or by a public international body to which one or more Member States of the European Union belong, or

ii. issued by an undertaking any securities of which are dealt in on regulated markets referred to in sub-paragraphs a), b) or c), or

iii. issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law or by an establishment which is subject to and comply with prudential rules considered by the CSSF to be at least as stringent as those laid down by Community law, or

iv. issued by other bodies belonging to the categories approved by the CSSF provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second or the third indent and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount at least to ten million euros (EUR 10,000,000) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with Fourth Directive 78/660/EEC, is an entity which, within a group of companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line.

(2) However:

The Fund may invest no more than 10% of the assets of any Sub-Fund in transferable securities and money market instruments other than those referred to in paragraph (1) above.

(3) Moreover:

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

(b) The Fund may not acquire either precious metals or certificates representing them;

(c) The Fund may hold ancillary liquid assets;

(d) The Fund is authorised for each of its Sub-Funds to employ techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments under the conditions and within the limits laid down by the CSSF provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management. When these operations concern the use of derivative instruments, these conditions and limits shall conform to the provisions laid down in the present articles as well as in the Fund's prospectus. Under no circumstances shall these operations cause the Fund to diverge, for any Sub-Fund, from its investment objectives as laid down, the case being for the relevant Sub-Fund, in these articles or in the Fund's prospectus;

(e) The Fund may further invest up to 100% of the net assets of any Sub-Fund, in accordance with the principle of risk-spreading, in transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State of the European Union, its local authorities, a non-Member State of the European Union or public international bodies of which one or more Member States of the European Union are members; provided that in such event, the Sub-Fund concerned must hold securities from at least six different issues, but securities from any one issue may not account for more than 30% of the total amount.

(f) The Fund may invest in any other securities, instruments or other assets within the restrictions as shall be set forth by the Board of the Company in compliance with applicable laws and regulations.

(4) Each Sub-Fund has 6 months from its date of authorization to achieve compliance with paragraphs (1) to (3).

(5) All other investment restrictions are specified in the prospectus.

**23. Conflict of interests.** No contract or transaction that the Fund may enter into with other companies or firms may be affected or invalidated by the fact that one or several of the company's Directors, managers or deputies have

an interest of whatever nature in another company or firm, or by the fact that he or she may be a director, partner, manager, deputy or employee in another company or firm. The Fund's director, manager or deputy who is a director, manager, deputy or employee in a company or firm with which the Fund enters into contracts, or with which it has other business relations, shall not be deprived, on these grounds, or his or her right to deliberate, vote and act in matters relating to such contract or business.

If a director, manager or deputy has a personal interest in any of the Fund's business, such director, manager or deputy of the Fund shall inform the Board of Directors of this personal interest and he shall not deliberate or take part in the vote on this matter. This matter and the personal interest of such director, manager or deputy shall be reported at the next meeting of shareholders.

As it is used in the previous sentence, the term «personal interest» shall not apply to the relations or interests, positions or transactions that may exist in whatever manner with companies or entities that the Board of Directors shall determine at its discretion from time to time.

**24. Compensation.** The Fund may compensate any director, manager or deputy, his or her heirs, executors and administrators, for any reasonable expenses defrayed by that person in connection with any actions or trials to which he or she had been a party in his or her capacity as director, manager or deputy of the Fund or for having been, at the request of the Fund, a director, manager or deputy in any other company in which the Fund is a shareholder or creditor through which he would not be compensated, except in the case where he or she would eventually be sentenced for negligence or bad management in such actions or trials. In the case of an out-of-court settlement, such compensation would only be granted if the Fund is informed by his or her legal adviser that such director, manager or deputy is not guilty of such dereliction of duty. The right of compensation does not exclude the director, manager or deputy from other rights.

**25. The Board's fees.** The General Meeting may grant the Directors, as remuneration for their activities, a fixed annual sum, in the form of directors' fees, that shall be booked under the Fund's overheads and distributed among the Board's members, at its discretion.

In addition, the Directors may be paid for expenses incurred on behalf of the Fund insofar as these are considered as reasonable.

The fees of the chairman or secretary of the Board of Directors, and those of the general managers and deputies, shall be determined by the Board of Directors.

**26. Investment Manager and Custodian.** The Fund, respectively the Fund's appointed management company, as far as required by law, may enter into one or more investment management agreements in order to achieve the investment objectives of the Fund in relation to each Sub-Fund.

The Fund shall enter into a custody agreement with a bank authorised to carry out banking activities within the meaning of the Luxembourg law («Custodian»). All the Fund's transferable securities and liquid assets shall be held by or at the order of the Custodian.

If the Custodian wishes to retire, the Board of Directors shall take the required steps to designate another bank to act as the Custodian and the Board of Directors shall appoint this bank in the functions of Custodian instead of the resigning Custodian. The Directors shall not revoke the appointment of a Custodian before another Custodian has been appointed in accordance with these Articles of Incorporation to act in its stead.

#### Chapter 6: Auditor

**27. Auditor.** The Fund's operations and its financial position, including in particular its bookkeeping, shall be reviewed by one or more auditors who shall satisfy the requirements of the Luxembourg law relating as to honourableness and professional experience, and who shall carry out the functions prescribed by the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time. The auditors shall be elected by the annual general meeting of shareholders for a period ending at the date of the next annual general meeting of shareholders and until their successors are elected. The auditors in office may be replaced at any time by the shareholders with or without cause.

#### Chapter 7: Annual reports

**28. Financial year.** The Fund's financial year starts on 1 January and ends on 31 December.

**29. Allocation of results.** The Board of Directors may, in any given accounting year, propose to the shareholders of any Sub-Fund at the annual meeting the payment of a dividend.

Dividends can be distributed irrespective of realized or unrealized profits or losses. Dividends may include distribution of capital, provided that the net asset value of the Fund exceeds the equivalent in US dollars of EUR 1,250,000.- or any other minimum amount foreseen by any applicable law after such distribution.

Interim dividends for each Sub-Fund may also be distributed as the Board of Directors may determine.

Registered shareholders will be paid by means of a cheque sent to their address as indicated in the register of shareholders or by bank transfer in accordance with their instructions.

Any dividends not claimed within five years of the date on which they are made available for payment will lapse and revert to the relevant Sub-Fund.

#### Chapter 8: Winding up, liquidation, mergers, amalgamation and scission of shares

**30. Liquidation.** Liquidation of the Fund

The Fund is incorporated for an unlimited period and liquidation will normally be decided upon by an extraordinary general meeting of shareholders. Such a meeting must be convened, without any quorum requirement:

\* if the net assets of the Fund fall below two thirds of the minimum capital required by law, in which case the matter will be decided by a simple majority of shares present or represented at the meeting; and

\* if the net assets of the Fund fall below one quarter of the minimum capital required by law, in which case the matter will be decided by shareholders holding one quarter of the shares present or represented at the meeting.

Should the Fund be liquidated, the liquidation will be carried out in accordance with the provisions of the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time, which specifies the steps to be taken to enable shareholders to participate in the liquidation distributions and in this connection provides for deposit in escrow at the Caisse de Consignation in Luxembourg of any amounts which it has not been possible to distribute to the shareholders at the close of liquidation. Amounts not claimed within the prescribed period are liable to be forfeited in accordance with the provisions of Luxembourg law. The net liquidation proceeds of each Sub-Fund shall be distributed to the shareholders of the Sub-Fund in proportion to their respective holdings.

The decisions of the general meeting or of a court that pronounces the winding up and liquidation of the Fund shall be published in the «Mémorial» and three newspapers with an appropriate distribution, including at least one Luxembourg newspaper. These publications shall be made at the request of the liquidator.

#### Liquidation of Sub-Funds

The Board of Directors may decide to liquidate any Sub-Fund if the net assets of such Sub-Fund fall below the equivalent amount expressed in the Sub-Fund's reference currency of five million US dollars or if a change in the economic or political situation relating to the Sub-Fund concerned would justify the liquidation.

If such circumstances do not apply, the decision to liquidate a Sub-Fund may only be decided upon at a general meeting of the shareholders of the Sub-Fund concerned, held without any quorum requirements. Any decision to liquidate a Sub-Fund which is made at a general meeting of the shareholders of the Sub-Fund concerned must be approved by shareholders who own the simple majority of the votes present or represented.

Registered shareholders will be notified by mail of the decision to liquidate and the decision to liquidate may furthermore be published in Luxembourg in the Luxemburger Wort and in any other newspapers the Directors consider appropriate, prior to the effective date of the liquidation. The mail or/and publication will indicate the reasons for, and the procedures of, the liquidation operations. Unless the Board of Directors otherwise decides in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the Sub-Fund concerned may continue to request redemption or conversion of their shares free of charge, but the redemption or conversion prices will take into account liquidation expenses. Assets which are not distributed upon the close of the liquidation of the Sub-Fund will be deposited with the Custodian for a period of 6 months after the close of liquidation. After this time, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of those entitled.

#### Mergers

Under the same circumstances as provided above in relation to the liquidation of Sub-Funds, the Board of Directors may decide to close down any Sub-Fund by merger into another Sub-Fund, the new Sub-Fund. In addition, such merger may be decided by the Board of Directors if required in the interests of the shareholders of any of the Sub-Funds concerned. Shareholders will be informed of such decision in the same manner as for a liquidation and, in addition, the mail and/or publication will contain information in relation to the new Sub-Fund. Such publication will be made at least one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into the new Sub-Fund becomes effective.

#### Amalgamation and scission of shares

The Board of Directors may decide on the amalgamation and/or scission of shares of any Sub-Fund. Registered shareholders will be notified by mail of the decision on, and modalities of, the amalgamation and/or scission of shares and the decision on, and modalities of, the amalgamation and/or scission of shares may be published in Luxembourg in the Luxemburger Wort and in any other newspapers the Directors consider appropriate, prior to the effective date of the amalgamation and/or scission of shares.

**31. Costs borne by the fund.** The Fund shall bear its start-up expenses, including the costs of compiling and printing the prospectus, notary public fees, the costs of filing any applications with the administrative and stock exchange authorities, the costs of printing certificates of shareholding and any other costs pertaining to the incorporation and launching of the Fund.

The start-up costs may be amortised over a period not exceeding the first five financial years.

**32. Amendments to the Articles of Incorporation.** These Articles of Incorporation may be amended as and when decided by a general meeting of shareholders in accordance with the voting and quorum conditions laid down by Luxembourg law.

Any amendment affecting the rights of the holders of shares of any Sub-fund vis-a-vis those of any other class shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of such relevant Sub-Fund.

**33. General provisions.** For all matters that are not governed by these Articles of Incorporation, the parties shall refer to the provisions of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies and to the amending laws as well as to the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time.

There being no further business, the meeting is terminated.

Whereof the present deed is drawn up in Luxembourg, 20, Boulevard Emmanuel Servais, on the day named at the beginning of this document.

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

The document having been read to the persons appearing, the members of the board of the meeting signed together with the notary the present deed.

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

L'an deux mille cinq, le quatorze décembre.

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

S'est réunie:

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société anonyme sous forme d'une société à capital variable GLOBAL SELECT SICAV, ayant son siège social à Luxembourg, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 60.611, constituée suivant acte notarié en date du 8 septembre 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 539 du 1<sup>er</sup> octobre 1997 et dont les statuts ont été modifiés pour la dernière fois suivant acte notarié en date du 8 octobre 2004, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 166 du 23 février 2005.

L'Assemblée est ouverte à 11.00 heures sous la présidence de M. Régis Galiotto, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg,

qui désigne comme secrétaire M<sup>me</sup> Flora Gibert, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'Assemblée choisit comme scrutateur M. Hubert Janssen, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le bureau ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire instrumentant d'acter:

I.- Que toutes les actions étant nominatives, l'Assemblée Générale Extraordinaire a été convoquée une première fois par lettres recommandées en date du 28 octobre 2005. L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 7 novembre 2005 n' a pas pu délibérer sur l'ordre du jour en raison de l'absence du quorum requis par l'article 67.1 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée. L'Assemblée Générale Extraordinaire a été par conséquent dûment reconvoquée par l'avis envoyé aux actionnaires nominatifs le 10 novembre 2005 et par des convocations publiées au Mémorial C, dans le Luxemburger Wort et dans le Tageblatt les 11 et 28 novembre 2005.

II.- La présente assemblée n'est soumise à aucune exigence de quorum.

III.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a pour

*Ordre du jour:*

1. Modification des Articles 3, 7, 22, 27, 30 et 33 des Statuts de la Société afin de refléter que la Société sera désormais soumise à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif.

2. Modification de l'Article 3 §1 des Statuts de la Société afin de clarifier que l'objet exclusif de la Société consiste à placer les capitaux dont il dispose en valeurs mobilières de diverse nature dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

3. Modification de l'Article 4 §1 des Statuts de la Société afin de stipuler que des succursales ou autres bureaux peuvent être créés par simple décision du conseil d'administration, tant dans le Grand-duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

4. Modification des Articles 5 §3 et 29 des Statuts de la Société afin de mettre à jour les références du capital minimum de la Société.

5. Modification de l'Article 9 §4 point 3 des Statuts de la Société afin de clarifier que la Société peut procéder à des ajustements en rapport avec les fluctuations du prix du marché des valeurs immobilières causées par les transactions d'ex-dividendes, ex-droits ou par des pratiques similaires.

6. Modification de l'Article 9 §5 points 2, 3, 4 et 5 des Statuts de la Société afin de mettre à jour la référence aux Marchés Réglementés en vue de la révision des politiques et restrictions d'investissement de la Société.

7. Modification de l'Article 9 §5 point 4 des Statuts de la Société, en ajoutant un nouveau point 5, afin d'inclure la référence aux contrats à terme.

8. Modification de l'Article 9 §8 des Statuts de la Société afin de mettre à jour le financement concernant la ségrégation de l'actif et du passif des compartiments de la Société.

9. Modification de l'Article 9 §6 point 4, Article 16 et Article 26 des Statuts de la Société afin de refléter la possibilité pour la Société de nommer une société de gestion soumise au Chapitre 13 de la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif.

10. Modification de l'Article 22 des Statuts de la Société afin de mettre à jour les politiques et restrictions d'investissement applicables aux compartiments de la Société, conformément aux dispositions de la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif.

11. Modification des Articles 7, 29 et 30 des Statuts de la Société afin de stipuler que la Société pourra émettre uniquement des actions nominatives et afin d'enlever les dispositions concernant les actions au porteur; et

12. Que les points 1 à 11 seront effectifs à partir du 31 décembre 2005.

IV.- Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau, restera annexée au présent procès-verbal pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Resteront pareillement annexées aux présentes les procurations des actionnaires représentés, après avoir été paraphées ne varietur par les comparants.

V.- Qu'il appert de la liste de présence que 38.699 actions, sur les 439.196 actions représentant l'intégralité du capital social, sont présentes ou représentées à la présente Assemblée. Conformément à l'article 67-1(2) de la loi du 10 août

1915 sur les sociétés commerciales, l'Assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer et décider, quelle que soit la portion du capital représentée, sur les points figurant à l'ordre du jour, ci-dessus reproduit.

Après avoir approuvé l'exposé de Monsieur le Président et après avoir reconnu qu'elle était régulièrement constituée et, après en avoir délibéré, elle a pris, à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes.

*Première résolution*

L'assemblée décide de modifier les articles 3, 7, 22, 27, 30 et 33 des Statuts de la Société afin de refléter que la Société sera désormais soumise à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif.

*Deuxième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 3 §1 des Statuts de la Société afin de clarifier que l'objet exclusif de la Société consiste à placer les capitaux dont il dispose en valeurs mobilières de diverse nature dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

*Troisième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 4 §1 des Statuts de la Société afin de stipuler que des succursales ou autres bureaux peuvent être créés par simple décision du conseil d'administration, tant dans le Grand-duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

*Quatrième résolution*

L'assemblée décide de modifier les Articles 5 §3 et 29 des Statuts de la Société afin de mettre à jour les références du capital minimum de la Société.

*Cinquième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 9 §4 point 3 des Statuts de la Société afin de clarifier que la Société peut procéder à des ajustements en rapport avec les fluctuations du prix du marché des valeurs immobilières causées par les transactions d'ex-dividendes, ex-droits ou par des pratiques similaires.

*Sixième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 9 §5 points 2, 3, 4 et 5 des Statuts de la Société afin de mettre à jour la référence aux Marchés Réglementés en vue de la révision des politiques et restrictions d'investissement de la Société.

*Septième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 9 §5 point 4 des Statuts de la Société, en ajoutant un nouveau point 5, afin d'inclure la référence aux contrats à terme

*Huitième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 9 §8 des Statuts de la Société afin de mettre à jour le financement concernant la ségrégation de l'actif et du passif des compartiments de la Société.

*Neuvième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 9 §6 point 4, Article 16 et Article 26 des Statuts de la Société afin de refléter la possibilité pour la Société de nommer une société de gestion soumise au Chapitre 13 de la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif.

*Dixième résolution*

L'assemblée décide de modifier l'Article 22 des Statuts de la Société afin de mettre à jour les politiques et restrictions d'investissement applicables aux compartiments de la Société, conformément aux dispositions de la loi du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif.

*Onzième résolution*

L'assemblée décide de modifier les Articles 7, 29 et 30 des Statuts de la Société afin de stipuler que la Société pourra émettre uniquement des actions nominatives et afin d'enlever les dispositions concernant les actions au porteur.

*Douzième résolution*

L'assemblée décide que les points 1 à 11 seront effectifs à partir du 31 décembre 2005.

Suite aux résolutions susmentionnées, les Statuts de la Société ont été coordonnés comme suit:

**Chapitre 1<sup>er</sup>: Dénomination, durée, objet, siège social**

**1. Dénomination.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires, une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination Global Select SICAV, ci-après dénommée la «SICAV».

**2. Durée.** La SICAV est constituée pour une durée illimitée.

**3. Objet.** L'objet exclusif de la SICAV consiste à placer les capitaux dont elle dispose en valeurs mobilières de tous types et en tous autres actifs autorisés dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

La SICAV peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet social au sens le plus large dans le cadre de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que ponctuellement modifiée.

**4. Siège social.** Le siège social est établi à Luxembourg. Il peut être créé, par simple décision du Conseil d'Administration, des succursales, des filiales ou d'autres bureaux, tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le Conseil d'Administration estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique ou militaires, de nature à compromettre l'activité normale au siège social, ou la communication aisée avec ce siège ou de ce siège avec l'étranger, se sont produits ou sont imminents, 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 SICAV, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège social, restera luxembourgeoise.

## Chapitre 2: Capital, variations de capital, caractéristiques des actions

**5. Capital social.** Le capital social de la SICAV est représenté par des actions sans valeur nominale et est à tout moment égal au total des actifs nets de la SICAV.

Les actions de chacun des Compartiments constitueront des classes d'actions différentes.

Le capital minimum de la SICAV est l'équivalent en US dollars de 1.250.000,- EUR ou tout autre montant requis par toutes autres lois en vigueur.

Le Conseil d'Administration est autorisé à créer de nouveaux Compartiments (ainsi que les classes d'actions correspondantes), à en fixer la politique d'investissement ainsi que la devise de référence. Les produits recueillis à l'émission de chacune des classes d'actions seront investis, conformément à l'article 22, en valeurs mobilières ou autres actifs correspondants à tels secteurs géographiques ou industriels ou à telles zones monétaires que le Conseil d'Administration déterminera périodiquement en fonction de chaque Compartiment.

Pour les besoins de la détermination du capital social de la SICAV, les actifs nets affectés à chacun des Compartiments seront, s'ils ne sont pas libellés en US dollars, convertis en US dollars et le capital sera égal au total des actifs nets de l'ensemble des Compartiments.

L'assemblée générale des actionnaires, statuant conformément à l'article 30, pourra réduire le capital social de la SICAV en annulant les actions de tout Compartiment et en remboursant aux actionnaires de tout Compartiment la valeur totale des actions dudit Compartiment.

**6. Variations du capital social.** Le montant du capital social est égal à la valeur des actifs nets de la SICAV. Il est également susceptible d'augmentations résultant de l'émission de nouvelles actions par la SICAV et de diminutions consécutives au rachat d'actions par la SICAV aux actionnaires qui en font la demande.

**7. Actions.** Les actions sont uniquement émises sous forme nominative.

Le Conseil d'Administration peut décider d'émettre des fractions d'actions nominatives en coupures limitées à quatre décimales.

Les actions nominatives sont normalement émises accompagnée d'une confirmation d'inscription au registre tenu par la Banque Dépositaire ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par le Conseil d'Administration. Les actionnaires peuvent toutefois demander spécifiquement la délivrance d'un certificat.

Le registre des actionnaires est tenu à Luxembourg au siège social de la SICAV.

Les actions doivent être entièrement libérées et n'ont pas de pair.

Il n'y a pas de restriction sur le nombre des actions pouvant être émises.

Les droits attachés aux actions émises par la SICAV sont ceux inscrits dans la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses lois modificatives dans la mesure où ladite loi n'est pas annulée par la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que ponctuellement modifiée. Toutes les actions de la SICAV, quelle que soit leur valeur, comportent le même droit de vote. Toutes les actions de la SICAV bénéficient d'un droit identique sur les résultats de l'exercice et sur le produit de la liquidation des actifs.

Les fractions d'actions nominatives ne comportent pas de droit de vote mais elles participent à la distribution des dividendes et à la distribution du produit de la liquidation des actifs.

Les actions nominatives peuvent être cédées en remettant à la SICAV les certificats éventuels émis relativement aux actions à céder accompagnés d'une déclaration écrite de cession, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par leurs mandataires, lesquels apporteront la preuve de leur habilitation à cet effet. Dès réception de ces documents jugés satisfaisants par le Conseil d'Administration, les cessions seront actées dans le registre des actionnaires. Le Conseil d'Administration peut, à sa seule discrétion, accepter tous autres moyens concernant le transfert d'actions.

Chaque actionnaire nominatif doit remettre à la SICAV une adresse à laquelle toutes notifications et informations pourront être envoyées par la SICAV. L'adresse sera inscrite au registre des actionnaires.

Au cas où cet actionnaire nominatif n'indiquerait pas d'adresse à la SICAV, une mention afférente pourra éventuellement figurer au registre des actionnaires et l'adresse de l'actionnaire sera réputée être le siège social de la SICAV ou toute autre adresse qui pourrait être déterminée ponctuellement par la SICAV jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par l'actionnaire. Les actionnaires ont le loisir de changer à tout moment l'adresse indiquée au registre des actionnaires, moyennant notification écrite envoyée au siège social de la SICAV ou à toute autre adresse que la SICAV pourra déterminer à cet effet.

Les actions peuvent être détenues conjointement; toutefois, la SICAV ne reconnaîtra qu'une seule personne disposant d'un droit à exercer les droits attachés à chacune des actions de la SICAV. La personne habilitée à exercer lesdits droits sera celle dont le nom figure en premier lieu dans le formulaire de souscription.

**8. Limitations à la propriété d'actions.** Le Conseil d'Administration se réserve le droit: (i) d'accepter ou de refuser toute demande pour actions en tout ou en partie quelle qu'en soit la raison; (ii) de limiter la distribution des actions d'un Compartiment donné à des pays spécifiques; et (iii) de racheter des actions détenues par des personnes non autorisées à acheter ou à posséder des actions de la SICAV.

A cet effet, La SICAV pourra:

(a) refuser l'émission d'actions ou l'inscription du transfert d'actions, lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir comme conséquence d'attribuer l'usufruit de l'action à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la SICAV;

(b) demander à tout moment à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à y faire inscrire un transfert d'actions, de lui fournir tous renseignements et certificats qu'elle estime nécessaires, si possible appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir en propriété effective à une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la SICAV;

(c) procéder au rachat forcé d'une partie ou de toutes les actions détenues par un actionnaire: (i) s'il apparaît que l'actionnaire n'est pas autorisé à détenir des actions de la SICAV, soit seul, soit conjointement avec d'autres personnes; (ii) s'il apparaît à la SICAV qu'un ou plusieurs actionnaires détient des actions dans la SICAV de telle sorte que la SICAV peut être assujettie à la législation fiscale ou à toutes autres lois en vigueur dans un ressort autre que celui du Luxembourg. Si tel est le cas, la procédure suivante sera appliquée:

(i) la SICAV enverra un avis («avis de rachat») à l'actionnaire possédant les actions ou figurant au registre des actionnaires en qualité de titulaire des actions à racheter. L'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, le prix de rachat à payer et l'endroit où ce prix sera payable. L'avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée envoyée à sa dernière adresse connue ou à celle figurant au registre des actionnaires. L'actionnaire concerné sera tenu de remettre sans délai à la SICAV, le cas échéant le ou les certificats, représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire concerné cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat. Son nom sera rayé du registre des actionnaires en tant que titulaire desdites actions;

(ii) le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées (le «prix de rachat»), sera déterminé conformément à l'article 10 au jour de l'avis de rachat;

(iii) le paiement du prix de rachat sera effectué dans la devise de référence du Compartiment concerné ou dans toute autre devise majeure déterminée par le Conseil d'Administration et versé au propriétaire de ces actions. Le prix de rachat sera déposé par la SICAV auprès d'une banque à Luxembourg ou en tout autre lieu (tel que spécifié dans l'avis de rachat), qui le remettra à l'actionnaire concerné contre remise, le cas échéant, du ou des certificats représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat. Dès que le montant de la transaction est déposé aux conditions précitées, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra plus se prévaloir d'aucun droit sur ces actions, ni ne pourra tenter aucune démarche à l'encontre de la SICAV et de ses actifs, exception faite du droit dont dispose l'actionnaire reconnu détenteur des actions en tant que tel, à recevoir le montant de la transaction déposé (sans intérêt) auprès de la banque contre remise, le cas échéant, du ou des certificats; et

(iv) l'exercice par la SICAV des pouvoirs qui lui sont conférés par le présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé au motif que les preuves en possession de la SICAV relatives à la propriété des actions étaient insuffisantes au moment de l'envoi de l'avis de rachat, sous réserve toutefois que la SICAV ait exercé ses pouvoirs de bonne foi; et

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

### **Chapitre 3: Valeur nette d'inventaire, émissions, rachats et conversions d'actions, suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, de l'émission, du rachat et de la conversion des actions**

**9. Valeur nette d'inventaire ou actif net par action.** La valeur nette d'inventaire par action de chaque Compartiment sera déterminée périodiquement, mais au minimum deux fois par mois, à Luxembourg, sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV (cette date étant qualifiée de «Jour d'Evaluation»).

La valeur nette d'inventaire par action de chaque Compartiment sera exprimée dans la devise de référence du Compartiment correspondant ou dans toute autre devise déterminée par le Conseil d'Administration.

La valeur nette d'inventaire par action d'un Compartiment est déterminée en divisant l'actif net de la SICAV correspondant au Compartiment, soit la valeur de l'actif de la SICAV correspondant au Compartiment diminué du passif imputable à ce Compartiment, par le nombre d'actions de l'encours du Compartiment et est publiée avec 4 (quatre) décimales dans la devise de référence du Compartiment correspondant ou de toute autre devise dans laquelle la valeur nette d'inventaire par action est déterminée.

L'actif de la SICAV comprendra:

1. toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus à recevoir et tous les intérêts cumulés sur ces dépôts jusqu'au Jour d'Evaluation;

2. tous les effets et billets à ordre payables à vue ainsi que tous les effets à recevoir (y compris les produits résultant de la vente de titres dont le montant n'a pas encore été encaissé);

3. tous les titres, parts, actions, titres de créance, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la SICAV (à condition que la SICAV puisse procéder à des ajustements, d'une manière compatible avec le paragraphe 1 ci-dessous, concernant les variations de la valeur de marché des titres dues à la négociation ex-dividendes, ex-droits ou à des pratiques analogues);

4. tous les dividendes et distributions à recevoir par la SICAV en espèces ou en titres dans la mesure où la SICAV en a connaissance;

5. tous les intérêts échus non encore perçus et tous les intérêts produits jusqu'au Jour d'Evaluation sur des titres et autres actifs portant intérêts qui sont la propriété de la SICAV, sauf si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

6. les frais de constitution de la SICAV, dans la mesure où ils n'ont pas encore été amortis; et

7. tous les autres actifs de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

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

1. la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets à ordre payables à vue et des effets à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts déclarés ou échus mais non encore touchés, consistera en leur

valeur nominale, sauf s'il s'avère que l'encaissement de cette valeur est douteux. Si tel était le cas, la valeur de ces actifs serait déterminée en y retranchant un montant jugé suffisant par la SICAV afin de refléter la valeur réelle desdits actifs;

2. l'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, à l'exception des marchés réglementés d'Asie ou d'Océanie est basée sur le dernier cours connu à Luxembourg au Jour d'Evaluation et, si cette valeur est négociée sur des marchés réglementés d'Asie ou d'Océanie ou sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché considéré comme le marché principal de cette valeur. Si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation sera basée sur la valeur probable de réalisation que le Conseil d'Administration estimera avec prudence et de bonne foi;

3. dans l'hypothèse où des valeurs ne seraient pas cotées ou négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, ou dans l'hypothèse où les valeurs sont cotées ou négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé tel qu'indiqué précédemment mais que leur prix, déterminé en application du sous-paragraphe précédent, n'est pas représentatif de la juste valeur de marché de ces valeurs, leur valeur sera établie sur la base de la valeur probable de réalisation estimée de manière prudente et de bonne foi par le Conseil d'Administration selon les procédures qu'il aura mises en place;

4. la valeur de liquidation des contrats à terme (futures and forward contracts), ou d'options non admis à la cote officielle ou sur tout autre marché réglementé consistera en la valeur nette desdits contrats déterminée conformément à la politique d'évaluation adoptée par le Conseil d'Administration et fondée sur des principes pertinents en fonction de la nature des contrats;

5. la valeur de liquidation des contrats à terme (futures contracts) ou d'options admis à la cote officielle ou sur tout autre marché réglementé sera basée sur le dernier cours disponible en bourse ou sur tout autre marché réglementé où sont négociés par la SICAV ces contrats particuliers, et dans l'hypothèse où un contrat particulier ne pouvait être liquidé au Jour d'Evaluation correspondant, la base permettant de déterminer la valeur de liquidation dudit contrat sera la valeur jugée équitablement et raisonnablement par le Conseil d'Administration;

6. la valeur de liquidation des contrats à terme (forward contracts) admis à la cote officielle ou sur tout autre marché réglementé sera basée sur le dernier prix disponible de ces contrats en bourse ou sur tout autre marché réglementé où ces contrats particuliers sont négociés par la SICAV, au Jour d'Evaluation, et à condition que, dans l'hypothèse où un contrat particulier ne pourrait être liquidé au Jour d'Evaluation concerné, la base permettant de déterminer la valeur de liquidation dudit contrat serait la valeur jugée équitable et raisonnable par le Conseil d'Administration;

7. La valeur des swaps sera établie régulièrement au moyen d'une méthode d'évaluation reconnue et transparente;

8. les valeurs exprimées dans une autre devise que celle du Compartiment correspondant seront converties au taux de change moyen de la devise concernée;

9. les parts dans d'autres OPCVM seront valorisées sur base de la dernière valeur nette d'inventaire disponible; et

10. tous les autres titres ou valeurs seront évalués à leur juste valeur de marché telle que déterminée de bonne foi par le Conseil d'Administration selon les procédures qu'il aura mises en place.

Les engagements de la SICAV comprendront:

1. tous les emprunts, effets échus et autre dette fournisseur;

2. toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles échues, qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature (y compris le montant des dividendes déclarés par la SICAV mais non encore distribués);

3. toutes réserves autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration, notamment celles qui avaient été constituées en vue de faire face à toute perte potentielle sur certains investissements de la SICAV; et

4. tous autres engagements de la SICAV, à l'exception de ceux représentés par les fonds propres de la SICAV. Aux fins d'évaluation du montant des autres engagements, toutes les dépenses à charge de la SICAV seront prises en considération et comprendront:

(a) les frais de constitution et de modification ultérieure des statuts;

(b) lorsque cela est applicable, les frais et/ou dépenses du Gestionnaire en Investissements, de la Banque Dépositaire (y compris les correspondants - système de compensation ou banque - de la Banque Dépositaire à laquelle est confiée la garde des actifs de la SICAV), des agents domiciliataires et de tous autres agents de la SICAV, ainsi que du ou des agent(s) de vente conformément aux conventions qu'ils ont conclues avec la SICAV;

(c) les frais des services juridiques et d'audit des comptes annuels de la SICAV;

(d) les frais de publicité;

(e) les frais d'impression, de traduction (si nécessaire), de publication et de distribution du rapport et des comptes semestriels, du rapport et des comptes annuels révisés et tous les frais de prospectus et de publication dans la presse financière;

(f) les frais de tenue des assemblées des actionnaires et des réunions du Conseil d'Administration;

(g) les jetons de présence (éventuels) des administrateurs et le remboursement aux administrateurs de leurs frais raisonnables de couverture d'assurance, voyage, d'hôtel et autres débours accessoires pour assister aux réunions des administrateurs ou aux comités d'administration, ou aux assemblées générales des actionnaires de la SICAV;

(h) les honoraires et frais encourus pour enregistrer (et maintenir l'enregistrement) de la SICAV (et/ou de chaque Compartiment) auprès des pouvoirs publics ou des bourses des valeurs afin de permettre la vente, ou le négoce de produits quel que soit la juridiction;

(i) tous les impôts et droits prélevés par les pouvoirs publics et les bourses des valeurs;

(j) tous les autres frais d'exploitation, y compris les frais financiers, bancaires et de courtage encourus lors de l'achat ou de la vente des actifs ou de toute autre manière;

(k) toutes les autres charges administratives.



Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la SICAV tiendra compte prorata temporis des dépenses administratives ou autres qui ont un caractère régulier ou périodique.

La SICAV constitue une entité unique; cependant, les droits des investisseurs et des créanciers à l'égard d'un Compartiment ou résultant de la constitution, de l'exploitation ou de la liquidation d'un Compartiment sont limités aux actifs de ce Compartiment, et les actifs d'un Compartiment pourront seulement être affectés aux droits des actionnaires liés au Compartiment concerné et des droits des créanciers dont les demandes sont liées à la constitution, l'exploitation ou à la liquidation de ce Compartiment. En ce qui concerne les relations entre les actionnaires d'un Compartiment, chaque Compartiment est traité comme une entité autonome.

L'actif, le passif, les frais et les coûts qui ne pourront pas être affectés à un seul Compartiment seront imputés aux divers Compartiments en parts égales ou, dans la mesure où les sommes concernées le justifient, proportionnelles à leurs actifs nets.

Chaque action de la SICAV qui sera sur le point d'être rachetée, sera considérée comme une action émise et existante jusqu'à la fermeture des bureaux le Jour d'Evaluation et son prix sera considéré comme un engagement de la SICAV à partir de la fermeture des bureaux le jour précité jusqu'à ce que le prix en soit payé.

Chaque action à émettre par la SICAV sera considérée, sous réserve de paiement intégral, comme étant émise à partir de la fermeture des bureaux le Jour d'Evaluation de son prix d'émission et son prix sera traité comme un montant dû à la SICAV jusqu'au moment où celle-ci l'aura perçu.

Dans la mesure du possible, il sera tenu compte de tout investissement ou désinvestissement décidé par la SICAV jusqu'au Jour d'Evaluation.

**10. Emission, rachat et conversion d'actions.** Le Conseil d'Administration est autorisé à tout moment à émettre des actions supplémentaires qui devront être entièrement libérées à la valeur nette d'inventaire respective du Compartiment, augmentée des frais de souscription figurant dans les documents de vente. Toutes les commissions versées aux agents intervenant dans le placement des actions seront entièrement acquittées sur ces frais de souscription. Le prix d'émission sera dû au plus tard dans les cinq jours ouvrables bancaires à compter de la date à laquelle la valeur nette d'inventaire a été déterminée.

Le Conseil d'Administration peut émettre à tout moment des actions entièrement libérées pour les besoins de la trésorerie ou, comme suite à la préparation d'un rapport révisé établi par le réviseur d'entreprises de la SICAV et sous réserve de la législation en vigueur et conformément aux politiques et restrictions d'investissement fixées dans le prospectus actuel, aux fins d'apport en nature sous forme de titres et autres actifs.

Le Conseil d'Administration peut, à son entière discrétion, réduire ou refuser d'accepter toute souscription d'actions et peut périodiquement déterminer le minimum d'actions détenues ou souscrites dans n'importe quel Compartiment, d'en déterminer le nombre et la valeur comme il le jugera bon. Lors d'une émission de nouvelles actions, aucun droit de souscription préférentiel ne sera accordé aux actionnaires existants.

Toute souscription d'actions doit, sous peine de nullité, être entièrement libérée et les actions émises jouissent des mêmes droits que les actions existantes le jour de l'émission.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la SICAV. Les actions rachetées par la SICAV seront annulées. Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire des actions, sous déduction de la commission de rachat mentionnée dans les documents de vente de la SICAV. Le prix de rachat sera dû au plus tard dans les cinq jours ouvrables bancaires à compter de la date à laquelle la valeur nette d'inventaire a été déterminée.

Le Conseil d'Administration peut faire racheter des actions par la SICAV en payant le prix de rachat en espèces.

Sous réserve de la législation en vigueur et en vue de préparer un rapport révisé établi par le réviseur d'entreprises de la SICAV, le Conseil d'Administration peut également, à son entière discrétion, payer le prix de rachat à l'actionnaire concerné par apport en nature sous forme de titres et autres actifs prélevés dans le Compartiment correspondant à concurrence de la valeur du montant du rachat. Le Conseil d'Administration n'exercera ce pouvoir discrétionnaire qu'aux conditions suivantes: (i) en cas de sollicitation de l'actionnaire concerné; et (ii) si le transfert n'a aucune influence négative sur la valeur des actions du Compartiment détenues par d'autres tiers.

Les actionnaires peuvent convertir tout ou partie des actions en actions faisant partie d'un autre Compartiment, étant entendu toutefois que le Conseil d'Administration a le loisir de déterminer le montant des frais et commissions à payer pour effectuer cette opération de conversion.

Le prix de conversion d'actions sera calculé par référence à la valeur nette d'inventaire respective des deux Compartiments concernés déterminée le Jour d'Evaluation.

Les actions qui auront été converties en actions d'un autre Compartiment seront annulées.

Les demandes de souscription, de rachat ou de conversion d'actions doivent être introduites auprès du siège social de la SICAV ou aux guichets des établissements dûment mandatés à cet effet par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration peut déléguer les tâches relatives à l'acceptation des demandes de souscription, de rachat et de conversion d'actions, aux opérations financières liées à ce type de transaction, à toute personne dûment autorisée.

**11. Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, de l'émission, du rachat et de la conversion d'actions.** Le Conseil d'Administration est autorisé à suspendre temporairement le calcul de la valeur nette d'inventaire d'un ou de plusieurs Compartiments, ainsi que les émissions, les rachats et les conversions des actions relatives à ces Compartiments dans les cas suivants:

(a) pendant toute période durant laquelle un marché ou une bourse des valeurs, qui est le marché principal ou la bourse des valeurs principale où une fraction substantielle des investissements de la SICAV est cotée à un moment donné, se trouve fermé, sauf s'il s'agit de jours de congé normaux, ou pendant lesquels les transactions y sont sujettes à des restrictions importantes ou sont suspendues;

(b) l'existence de circonstances à caractère exceptionnel rendant impraticable ou impossible la disposition ou l'évaluation des actifs d'un Compartiment concerné, en ce y compris toute situation politique, militaire, monétaire ou sociale, tout événement de force majeure ou tout autre acte échappant à la responsabilité ou au contrôle de la SICAV;

(c) pendant toute rupture des communications normalement utilisées pour déterminer le prix de n'importe quel investissement de la SICAV ou des prix courants sur une bourse ou un marché quelconque;

(d) chaque fois que des restrictions de change ou aux mouvements de capitaux empêchent l'exécution des opérations pour le compte de la SICAV ou lorsque les opérations d'achat et de vente des actifs de la SICAV ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux;

(e) si le Conseil d'Administration en décide ainsi, dès le moment où une assemblée est convoquée au cours de laquelle la liquidation de la SICAV ou d'un Compartiment sera proposée;

(f) toute autre circonstance exceptionnelle ou circonstances dans lesquelles une abstention de suspension aurait pour effet de faire naître dans le chef de la SICAV ou de ses actionnaires des obligations d'ordre fiscal ou de leur faire subir des dommages financiers ou autre préjudice que la SICAV ou ses actionnaires n'auraient pas subis dans le cas contraire.

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant pénaliser les intérêts des actionnaires, ou en cas de demandes de rachat massives d'un Compartiment, le Conseil d'Administration se réserve le droit de ne fixer la valeur d'une action qu'après avoir exécuté, dès que possible, les ventes de valeurs mobilières pour le compte du Compartiment. Dans des cas de ce genre, les demandes de souscription, de rachat et de conversion en cours seront traitées sur base des valeurs nettes calculées après la vente des actifs concernés.

Les souscripteurs et actionnaires proposant le rachat ou la conversion d'actions seront avisés de la suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire.

Si nécessaire, la suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire sera publiée par la SICAV et sera notifiée aux actionnaires demandant de souscrire, de racheter ou de convertir leurs actions auprès de la SICAV au moment du dépôt de leur demande écrite de souscription, de rachat ou de conversion.

Les demandes de souscription, de rachat et de conversion en suspens pourront être retirées par notification écrite, sous réserve que la SICAV ou toute autre personne désignée à cet effet par la SICAV, ait reçu ladite notification avant que la suspension n'ait pris fin.

Les demandes de souscription et de rachat en suspens seront prises en considération le premier Jour d'Évaluation qui suit la cessation de la suspension.

#### Chapitre 4: Assemblées générales

**12. Généralités.** Toute assemblée des actionnaires de la SICAV régulièrement constituée représentera tous les actionnaires de la SICAV. Ses résolutions engageront l'ensemble des actionnaires de la SICAV quelle que soit la classe d'actions qu'ils détiennent. Elle dispose des pouvoirs les plus étendus pour organiser, exécuter ou ratifier tous actes relatifs aux opérations de la SICAV.

**13. Assemblée générale annuelle.** L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra, conformément à la législation luxembourgeoise, à Luxembourg, au siège social de la SICAV ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera indiqué dans l'avis de convocation, le 26 avril à 2 heures de l'après-midi. Si cette date n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, l'assemblée annuelle sera tenue le jour ouvrable bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate, à son entière discrétion, que des circonstances exceptionnelles l'exigent. Les autres assemblées des actionnaires se tiendront à l'heure et à l'endroit spécifiés dans l'avis de convocation.

**14. Fonctionnement des assemblées.** Les quorum et délais requis par la législation luxembourgeoise réguleront les avis de convocation et la conduite des assemblées des actionnaires dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé dans les présents statuts.

Chaque action donne droit à une voix, quel que soit le Compartiment dont elle fait partie et quelle que soit sa valeur nette d'inventaire, à l'exception toutefois des restrictions stipulées dans les présents statuts. Les fractions d'actions ne confèrent pas de droit de vote. Chaque actionnaire pourra prendre part aux assemblées des actionnaires en désignant par écrit, par câble, télégramme ou par télécopieur une autre personne en qualité de mandataire.

Dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou par les présents statuts, les décisions des assemblées générales des actionnaires dûment convoquées sont prises à la majorité simple des actionnaires présents et votants.

Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part aux assemblées des actionnaires.

Les actionnaires d'un Compartiment spécifié peuvent, à tout moment, tenir des assemblées générales ayant pour but de délibérer sur un sujet qui ne concerne que ce Compartiment.

Sauf disposition contraire stipulée par la loi ou les présents statuts, la décision de l'assemblée générale d'un Compartiment spécifié sera prise à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés.

Une décision de l'assemblée générale des actionnaires de la SICAV, qui affecte les droits des actionnaires d'un Compartiment spécifié par comparaison aux droits des actionnaires d'un autre Compartiment, sera soumise à l'approbation des actionnaires de ce ou de ces Compartiment(s) conformément à l'article 68 de la loi luxembourgeoise amendée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

**15. Convocation aux assemblées générales.** Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil d'Administration. Un avis précisant l'ordre du jour sera envoyé à tous les actionnaires enregistrés, par courrier, huit jours au moins avant l'assemblée, à l'adresse figurant au registre des actionnaires.

Dans la mesure où la loi en dispose ainsi, l'avis de convocation sera également publié au «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dans un journal luxembourgeois et dans tous autres journaux déterminés par le Conseil d'Administration.

## Chapitre 5: Administration et direction de la société

**16. Administration.** La SICAV sera administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins. Les membres du Conseil d'Administration n'auront pas besoin d'être actionnaires de la SICAV.

La SICAV peut désigner une société de gestion soumise au Chapitre 13 de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif, telle que ponctuellement modifiée, aux fins d'assurer les fonctions de gestion collective, telles que décrites à l'Annexe II de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif et telle que ponctuellement modifiée.

**17. Durée des fonctions des administrateurs, renouvellement du conseil.** Les administrateurs seront élus par l'assemblée générale annuelle pour une période maximum de six ans, étant entendu toutefois, qu'un administrateur peut être révoqué à tout moment, sans qu'il soit besoin d'un motif, et/ou être remplacé sur décision des actionnaires.

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

**18. Bureau du Conseil d'Administration.** Le Conseil d'Administration peut choisir parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui sera responsable de la tenue des procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration ainsi que des assemblées des actionnaires.

**19. Réunions et résolutions du conseil.** Le Conseil d'Administration se réunira sur convocation du président et deux administrateurs au lieu indiqué dans l'avis de convocation. Toutes les réunions des administrateurs se tiendront en dehors du Royaume-Uni. Le président du Conseil d'Administration présidera toutes les assemblées générales des actionnaires et les réunions du Conseil d'Administration, mais en son absence, l'assemblée générale du Conseil d'Administration pourra désigner à la majorité un autre administrateur et, dans le cas d'une assemblée d'actionnaires lorsque aucun administrateur n'est présent, toute autre personne pour assumer la présidence de ces assemblées.

Le Conseil d'Administration, s'il y a lieu, nommera des directeurs et fondés de pouvoir de la SICAV, dont un directeur général, éventuellement des directeurs généraux adjoints, secrétaires adjoints et autres directeurs et fondés de pouvoir dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires de la SICAV. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le Conseil d'Administration. Les directeurs et fondés de pouvoir n'ont pas besoin d'être administrateurs ou actionnaires de la SICAV. Sauf disposition contraire dans les présents statuts, les directeurs et fondés de pouvoir désignés auront les pouvoirs et les charges qui leur sont attribués par le Conseil d'Administration.

Avis écrit de toute réunion du Conseil d'Administration sera donné à tous les administrateurs trois jours au moins avant la date 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 dérogé à la règle précitée sous réserve d'accord par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur de chacun des administrateurs.

Une convocation spéciale ne sera pas requise pour organiser une réunion du Conseil d'Administration qui doit se tenir à une date et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le Conseil d'Administration.

Tout administrateur pourra prendre part à toute réunion du Conseil d'Administration en désignant par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur, un autre administrateur en qualité de mandataire. Tout acte juridique exécuté par un administrateur désignant un autre administrateur en qualité de mandataire n'aura aucune valeur si cet acte est exécuté par ledit administrateur alors que celui-ci se trouve au Royaume-Uni.

Les administrateurs ne pourront engager la SICAV par leur signature individuelle, à moins d'y être expressément autorisés par une résolution du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration ne pourra délibérer et agir valablement que si la moitié au moins des administrateurs sont présents ou représentés à la réunion, sous réserve toutefois que les administrateurs présents ne seront nullement habilités à agir, pour quelque objet que ce soit, s'ils résident tous au Royaume-Uni. Les décisions seront prises à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés.

Les conférences téléphoniques ou les vidéo conférences auxquelles la moitié au moins des Administrateurs participent sont considérées comme des réunions valables dont les décisions sont considérées comme valables si elles sont adoptées à la majorité des Administrateurs présents ou représentés.

Les résolutions signées par tous les membres du Conseil d'Administration seront aussi valables et exécutoires que celles prises lors d'une réunion régulièrement convoquée et tenue, sous réserve toutefois qu'aucune résolution signée par un administrateur, alors que celui-ci se trouve au Royaume-Uni, ne sera considérée comme valable. Ces signatures peuvent être apposées sur un seul document ou sur plusieurs copies d'une même résolution et peuvent être prouvées par lettres, câbles, télégrammes, télex ou télécopies ou autres moyens analogues.

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

**20. Procès-verbaux.** Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront signés par le président ou, en son absence, par le président de la réunion.

Les copies ou extraits des procès-verbaux devant servir à des fins juridiques ou pour tout autre objet seront signés par le président ou par deux administrateurs, ou par toute autre personne désignée à cet effet par le Conseil d'Administration.

**21. Engagements de la SICAV à l'égard des tiers.** La SICAV sera engagée par les signatures de deux administrateurs ou par celle d'un administrateur ou fondé de pouvoir dûment autorisé à cet effet, ou par la signature de toute autre personne à qui des pouvoirs auront été spécialement conférés par le Conseil d'Administration. Sous réserve de

l'autorisation de l'assemblée, le Conseil d'Administration peut déléguer la gestion journalière de la SICAV à l'un de ses membres.

**22. Politiques et restrictions d'investissement.** Le Conseil d'Administration, appliquant le principe de la répartition des risques, détermine l'orientation générale de la gestion et la politique d'investissement, ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration de la SICAV.

Le Conseil d'Administration a le pouvoir de déterminer toutes les restrictions d'investissement qui seront périodiquement applicables aux actifs de la SICAV ou à chaque Compartiment de la SICAV, pour autant que la politique d'investissement de la SICAV et de chaque Compartiment de la SICAV soit conforme à tout moment à la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif telle que ponctuellement modifiée, et à toute autre législation à laquelle elle devra se conformer afin de pouvoir satisfaire en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières aux conditions visées à l'article I(2) de la directive européenne 85/611 du 20 décembre 1985.

(1) Dans la détermination et la mise en oeuvre de la politique d'investissement, le Conseil d'Administration peut décider que les actifs de chaque Compartiment soient investis dans:

(a) valeurs mobilières négociables et instruments du marché monétaire admis ou négociés sur un marché réglementé, tel que défini à l'Article 1 point 13 de la Directive 93/22/CEE;

(b) valeurs mobilières négociables et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé d'un Etat membre de l'Union européenne, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

(c) valeurs mobilières négociables et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse des valeurs dans un Etat non membre de l'Union européenne ou négociés sur un autre marché réglementé dans un Etat non membre de l'Union européenne, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, situés dans n'importe quel autre pays d'Europe, d'Asie, d'Océanie, des continents américains ou d'Afrique;

(d) valeurs mobilières négociables et instruments du marché monétaire récemment émis, à condition que les conditions d'émission prévoient l'engagement de faire une demande d'admission à la cote officielle d'une bourse des valeurs ou sur un autre marché réglementé spécifié aux paragraphes (a) à (c) ci-dessus, et qu'une telle admission soit obtenue d'ici une année à compter de la date d'émission.

(e) parts d' OPCVM agréés conformément à la Directive 85/611/CEE et/ou d'autres OPC au sens de l'Article 1(2), premier et deuxième alinéas, de la Directive 85/611/CEE, qu'ils se situent ou non dans un Etat membre de l'Union européenne, à condition que:

(i) ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment assurée;

(ii) le niveau de 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 séparation 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;

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

(iv) 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%;

(v) les Compartiments ne puissent investir plus de 10% de leurs actifs dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC, sauf dispositions contraires des Appendices propres à certains Compartiments dans le Prospectus.

(f) dépôts auprès d'un établissement de crédit remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance ne dépassant pas douze (12) mois, à condition que l'établissement de crédit ait son siège social dans un Etat membre de l'Union européenne ou, si le siège social de l'établissement de crédit est situé dans un pays de la Zone A, telle qu'elle est définie au paragraphe 23 de la circulaire 2000/12 de la CSSF, telle que modifiée.

(g) 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 sous-paragraphes a), b) et c); et/ou instruments financiers dérivés négociés de gré à gré («instruments dérivés de gré à gré»), à condition que:

(i) le sous-jacent consiste en instruments mentionnés aux paragraphes (a) à (h), en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels la SICAV peut effectuer des placements conformément aux objectifs d'investissement de ses Compartiments,

(ii) les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des établissements soumis à une surveillance prudentielle et appartenant aux catégories agréées par la CSSF, et

(iii) 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 SICAV, être vendus, liquidés ou clôturés par une opération de compensation, à tout moment et à leur juste valeur de marché;

(h) instruments du marché monétaire autres que ceux négociés sur un marché réglementé et visés aux paragraphes a) à d) ci-dessus, pour autant que l'émission ou l'émetteur de ces instruments soit lui-même soumis à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne et que ces instruments soient:

(i) émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale, par la 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 l'un des membres composant la fédération, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs Etats membres, ou

(ii) émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur les marchés réglementés visés aux sous-paragraphes a), b) ou c), ou

(iii) 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 la CSSF comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, ou

(iv) émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la CSSF à condition que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues à l'alinéa (i), (ii) ou (iii) ci-dessus, 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,- EUR) 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.

(2) Toutefois:

La SICAV ne peut investir plus de 10% des actifs nets de tout Compartiment dans des valeurs mobilières négociables et des instruments du marché monétaire autres que ceux mentionnés au paragraphe (1) ci-dessus.

(3) En outre:

a) la SICAV peut acquérir des biens meubles et immeubles indispensables l'exercice direct de son activité;

b) la SICAV ne peut pas acquérir des métaux précieux ou des certificats les représentant;

c) la SICAV peut détenir, à titre accessoire, des liquidités;

d) la SICAV est autorisée pour chaque Compartiment à recourir à certains instruments et techniques liés à des valeurs mobilières négociables et à des instruments du marché monétaire dans les conditions et limites précisées par la CSSF, à condition que ces instruments et techniques soient utilisés aux fins d'une gestion efficace de portefeuille. Lorsque ces opérations concernent l'utilisation d'instruments dérivés, ces conditions et limites seront conformes aux dispositions précisées dans les présents statuts ainsi que dans le prospectus de la SICAV. Le recours à ces transactions ne doit en aucun cas, conduire la SICAV à s'écarter, pour tout Compartiment, de ses objectifs d'investissement exposés, le cas échéant pour le Compartiment concerné, dans les présents statuts ou le prospectus de la SICAV;

e) la SICAV est autorisée à investir, jusqu'à 100% des actifs nets de tout Compartiment, conformément au principe de la répartition des risques, dans des valeurs mobilières négociables et des instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Union européenne, par ses autorités locales, par un Etat qui ne fait pas partie de l'Union européenne ou par des organismes publics internationaux dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Union européenne; à condition que, dans un tel cas, le Compartiment détienne des valeurs appartenant au moins à six émissions différentes, sans que les valeurs appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total;

f) la SICAV est autorisée à investir dans d'autres valeurs mobilières, instruments ou autres actifs, dans les limites qui seront établies par le Conseil d'Administration en conformité avec le droit et la réglementation applicables.

(4) Chaque Compartiment dispose de 6 mois à partir de sa date d'agrément pour se conformer aux paragraphes (1) à (3).

(5) Toutes les autres restrictions d'investissement sont précisées dans le prospectus.

**23. Conflit d'intérêts.** Aucun contrat et aucune transaction que la SICAV sera susceptible de conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir auraient des intérêts de quelque nature que ce soit dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur, fondé de pouvoir ou employé dans une autre société ou firme. L'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la SICAV qui est administrateur, directeur, fondé de pouvoir ou employé dans une société ou firme avec laquelle de la SICAV passe des contrats, ou avec laquelle elle a d'autres relations d'affaires, ne sera pas de ce fait même privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en rapport avec pareil contrat ou pareilles affaires.

Au cas où un administrateur, directeur ou fondé de pouvoir aurait des intérêts personnels dans les affaires de la SICAV, cet administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la SICAV devra informer le Conseil d'Administration de ces intérêts personnels et il ne délibérera pas et ne prendra nullement part au vote concernant cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de ces intérêts personnels dudit administrateur, directeur ou fondé de pouvoir à la prochaine assemblée des actionnaires.

Le terme «intérêts personnels» tel qu'il est utilisé dans la phrase précédente ne s'appliquera pas aux relations ou intérêts, positions ou transactions qui pourraient exister de quelque manière que ce soit avec des sociétés ou entités qui seront déterminées souverainement de temps à autre par le Conseil d'Administration.

**24. Indemnisation.** La SICAV pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, de toutes dépenses raisonnables encourues par cette personne en rapport avec des actions ou des procès auxquels il aurait été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la société ou pour avoir été, à la demande de la SICAV, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la SICAV est actionnaire ou créancière par lequel il ne serait pas indemnisé, sauf dans le cas où, dans pareilles actions ou procès, il serait éventuellement condamné pour négligence ou mauvaise gestion. En cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne serait accordée que si la SICAV était informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en cause n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation n'exclura pas d'autres droits auxquels peut prétendre l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

**25. Allocations au conseil.** L'assemblée générale peut allouer aux administrateurs, en rémunération de leurs activités, une somme annuelle fixe, sous forme de jetons de présence, dont le montant est comptabilisé dans les frais généraux et est réparti à la discrétion du conseil entre ses membres.

En outre, les administrateurs peuvent être défrayés de leurs dépenses engagées pour la SICAV dans la mesure où celles-ci sont jugées raisonnables.

Les rémunérations du président ou du secrétaire du Conseil d'Administration et celles du directeur général et des fondés de pouvoirs seront déterminées par le Conseil d'Administration.

**26. Gestionnaire en Investissements et Banque Dépositaire.** La SICAV ou la société de gestion attitrée de la SICAV, dans les conditions requises par la loi, peut conclure une ou plusieurs conventions de gestion en investissement afin de réaliser les objectifs d'investissement de la SICAV en rapport avec chacun des Compartiments.

La SICAV conclura une convention de dépôt avec une banque autorisée à exercer l'activité bancaire au sens de la législation luxembourgeoise (la «Banque Dépositaire»). Toutes les valeurs mobilières et liquidités de la SICAV seront détenues par ou à l'ordre de la Banque Dépositaire.

Au cas où la Banque Dépositaire désirerait se retirer de la convention, le Conseil d'Administration fera le nécessaire pour désigner une autre banque agissant en tant que Banque Dépositaire et le Conseil d'Administration nommera cette banque aux fonctions de Banque Dépositaire à la place de la Banque Dépositaire démissionnaire. Les administrateurs ne révoqueront pas la Banque Dépositaire tant qu'une autre banque n'aura pas été désignée en accord avec les présents statuts pour la remplacer.

### Chapitre 6: Réviseur d'entreprises

**27. Réviseur d'entreprises.** Les opérations de la SICAV et sa situation financière, en ce y compris notamment la tenue de sa comptabilité, seront révisées par un ou plusieurs réviseurs d'entreprises qui devront satisfaire aux exigences de la loi luxembourgeoise en matière d'honorabilité et d'expérience professionnelle et qui exerceront les fonctions prescrites par la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif telle que ponctuellement modifiée. Les réviseurs d'entreprises seront élus par l'assemblée générale des actionnaires pour une durée prenant fin à la date de la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires et jusqu'à l'élection de leurs successeurs. Les réviseurs d'entreprises en fonction pourront être à tout moment démis par les actionnaires sans qu'il soit besoin d'un motif.

### Chapitre 7: Comptes annuels

**28. Exercice social.** L'exercice social de la SICAV commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

**29. Affectation des résultats.** Le Conseil d'Administration peut, pour tout exercice, proposer aux actionnaires de tout Compartiment, le paiement d'un dividende lors de l'assemblée annuelle.

Des dividendes peuvent être distribués sans tenir compte des profits réalisés ou non réalisés ou des pertes. Les dividendes peuvent comprendre une distribution de capital, pour autant que la valeur nette des actifs de la SICAV dépasse l'équivalent en US dollars de 1.250.000,- EUR ou tout autre montant requis par toutes autres lois en vigueur après ladite distribution.

Les dividendes intérimaires de chacun des Compartiments peuvent être également distribués ainsi qu'en décidera le Conseil d'Administration.

Les actionnaires enregistrés seront payés par chèque envoyé à l'adresse indiquée au registre des actionnaires ou par transfert bancaire conformément aux instructions reçues des actionnaires.

Les dividendes qui ne seront pas réclamés dans les cinq années qui suivent la date de leur mise en paiement seront forclos et reviendront au Compartiment concerné.

### Chapitre 8: Dissolution, liquidation, fusions, fusion et scission d'actions

#### 30. Liquidation. Liquidation de la SICAV

La SICAV est constituée pour une période illimitée et la liquidation sera normalement décidée par une assemblée générale extraordinaire des actionnaires. Cette assemblée sera convoquée sans que le quorum doive nécessairement être atteint.

\* Si les actifs nets de la SICAV tombent en dessous des deux tiers du capital minimum requis par la loi, auquel cas la décision sera prise à la majorité simple des actions présentes ou représentées à l'assemblée; et

\* Si les actifs nets de la SICAV tombent en dessous du quart du capital minimum requis par la loi, auquel cas la décision sera prise par les actionnaires détenant un quart des actions présentes ou représentées à l'assemblée.

En cas de dissolution de la SICAV, il sera procédé à la liquidation conformément aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif telle que ponctuellement modifiée, qui spécifient les mesures à prendre pour permettre aux actionnaires de participer aux distributions résultant de la liquidation et dans ce cadre, elle prévoit le dépôt en fiducie auprès de la Caisse de Consignation à Luxembourg de tous montants qu'il n'a pas été possible de distribuer aux actionnaires à la clôture de la liquidation.

Les montants non réclamés pendant la période prescrite sont susceptibles d'être forclos conformément aux dispositions de la loi luxembourgeoise. Les produits nets résultant de la liquidation de chacun des Compartiments seront distribués aux actionnaires du Compartiment au prorata de leur participation respective.

Les décisions de l'assemblée générale ou d'un tribunal qui prononce la dissolution et la liquidation de la SICAV seront publiées au Mémorial et dans trois journaux au tirage suffisant en ce y compris un journal luxembourgeois au moins. Ces publications seront effectuées à la demande du liquidateur.

### Liquidation de Compartiments

Le Conseil d'Administration peut décider de liquider n'importe quel Compartiment si les actifs nets du Compartiment tombent en dessous du montant exprimé dans la devise de référence équivalent à cinq millions de US dollars ou si un changement intervenant dans la situation économique ou politique relative au Compartiment concerné devait justifier la liquidation.

Si tel n'était pas le cas, la décision de liquider le Compartiment ne pourra être décidée que lors d'une assemblée générale des actionnaires du Compartiment concerné, réunie sans que le quorum doive nécessairement être atteint. Toute décision de liquidation d'un Compartiment prise lors d'une assemblée des actionnaires du Compartiment concerné devra être approuvée par les actionnaires à la majorité simple des voix présentes ou représentées.

Les actionnaires nominatifs recevront notification par courrier de la décision de liquidation et la décision de liquidation peut en outre être publiée à Luxembourg dans le Luxemburger Wort et dans tous autres journaux que les administrateurs jugeront utiles avant la date effective de la liquidation. Le courrier et/ou la publication indiquera les raisons et la procédure des opérations de liquidation. Sauf si le Conseil d'Administration en décide autrement dans l'intérêt des actionnaires ou pour maintenir un traitement égal entre eux, les actionnaires du Compartiment concerné peuvent continuer à demander le rachat ou la conversion sans frais de leurs actions, étant entendu cependant que les prix de rachat ou de conversion tiendront compte des frais de liquidation. Les actifs qui ne sont pas distribués à la clôture de la liquidation du Compartiment seront déposés auprès de la Banque Dépositaire pendant une période de 6 mois après la clôture de la liquidation. Ensuite, les actifs seront déposés auprès de la Caisse de Consignation pour le compte des ayants droit.

### Fusions

Dans les mêmes circonstances que celle mentionnées ci-dessus concernant la liquidation de Compartiments, le Conseil d'Administration peut décider de clôturer tout Compartiment par fusion avec un autre Compartiment pour créer un nouveau Compartiment. De plus, cette fusion peut être décidée par le Conseil d'Administration s'il y va de l'intérêt des actionnaires de n'importe quel Compartiment concerné. Les actionnaires seront informés d'une telle décision de la même manière que pour une liquidation et, en outre, le courrier et/ou la publication contiendra les informations en rapport avec le nouveau Compartiment. Cette publication sera effectuée un mois au moins avant la date à laquelle la fusion devient effective afin de permettre aux actionnaires de demander le rachat de leurs actions avant que l'opération impliquant une participation dans le nouveau Compartiment devienne effective.

### Fusion et scission d'actions

Le Conseil d'Administration peut décider de la fusion ou scission d'actions de tout Compartiment. Les actionnaires nominatifs recevront notification par courrier de la décision, et des modalités, de fusion et/ou scission d'actions, et, la décision, et les modalités, de fusion et/ou scission d'actions peuvent être publiées à Luxembourg dans le Luxemburger Wort et dans tous autres journaux que les administrateurs jugeront utiles avant la date effective de la fusion et/ou scission d'actions.

**31. Frais à charge de la SICAV.** La SICAV supportera ses frais de premier établissement, y compris les frais de préparation et d'impression du prospectus, les frais notariés, les frais d'inscription auprès des instances administratives et boursières, les frais d'impression des confirmations d'actionnariat et tous autres frais en relation avec la constitution et le lancement de la SICAV.

Les frais de premier établissement pourront être amortis sur une période n'excédant pas les cinq premiers exercices sociaux.

**32. Modifications des Statuts.** Les présents Statuts pourront être modifiés quant à la forme et au moment qu'il appartiendra à une assemblée générale des actionnaires de décider, en se conformant aux conditions de quorum et de vote telles que fixées dans la loi luxembourgeoise.

Tout amendement portant sur les droits des actionnaires d'un quelconque Compartiment vis-à-vis d'une quelconque autre classe sera de plus soumis aux conditions de quorum et de majorité en rapport avec le Compartiment concerné.

**33. Dispositions générales.** Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et des lois modificatives, ainsi qu'à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif et aux amendements ponctuels apportés à celle-ci.

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

Dont acte, fait et passé à Luxembourg, 20, Boulevard Emmanuel Servais, date qu'en tête des présentes.

Le Notaire soussigné, qui comprend et parle l'anglais, déclare par les présentes qu'à la requête des comparants, le présent procès-verbal est rédigé en anglais, suivi d'une traduction française, et qui en cas de divergences entre la version anglaise et française, la version anglaise fera foi.

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

Signé: R. Galiotto, F. Gibert, H. Janssen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 19 décembre 2005, vol. Vol. 26CS, fol. 70, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 23 décembre 2005.

J. Elvinger.

(112197.3/211/1461) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 décembre 2005.

**dit-GLOBAL BOND LOW DURATION (EURO), Fonds commun de placement,  
(anc. dit-RENTEN GLOBAL >>K<<).**

Die ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG S.A. («Verwaltungsgesellschaft») hat mit Zustimmung der DRESDNER BANK LUXEMBOURG S.A. («Depotbank») beschlossen, mit Wirkung zum 1. Januar 2006 den Allgemeinen und den Besonderen Teil des Verwaltungsreglements des u.g. Sondervermögens («das Sondervermögen») wie folgt zu ändern bzw. zu ergänzen:

Der Name des Fonds ändert sich von «dit-RENTEN GLOBAL >>K<< in «dit-GLOBAL BOND LOW DURATION (EURO)»

\* § 1 Grundlagen

Der Fonds ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen. Er wurde als «fonds commun de placement» nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet, setzt sich aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten zusammen und wird von der ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG S.A., einer Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht (nachstehend «Verwaltungsgesellschaft» genannt) im eigenen Namen für gemeinschaftliche Rechnung der Einleger (nachstehend «Anteilhaber» genannt) verwaltet.

\* § 18 Name des Fonds

Der Name des Fonds lautet dit-Global Bond Low Duration (Euro).

\* § 38 Inkrafttreten

Dieses Verwaltungsreglement trat in seiner ursprünglichen Fassung am 30. Juli 2004 in Kraft. Die letzte Änderung tritt am 1. Januar 2006 in Kraft.

Die aktualisierten Verkaufsprospekte mit den geänderten Verwaltungsreglements sind bei der Verwaltungsgesellschaft und den Zahlstellen erhältlich.

Senningerberg, im Dezember 2005.

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG S.A.

*Die Verwaltungsgesellschaft*

Unterschriften

Luxemburg, im Dezember 2005.

DRESDNER BANK LUXEMBOURG S.A.

*Die Depotbank*

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 27 décembre 2005, réf. LSO-BL07630. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(112501.2//33) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 décembre 2005.

**MSEOF MANAGER, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

**Capital social: EUR 125.000,-.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 89.112.

*Extrait de la résolution prise par l'associé unique en date du 21 novembre 2005*

L'associé unique a décidé de nommer Monsieur Philippe Renaux au poste d'administrateur de la société.

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

*Pour l'associé unique*

*Signature*

Enregistré à Luxembourg, le 13 décembre 2005, réf. LSO-BL03808. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(109046.3/267/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 décembre 2005.

**ING INTERNATIONAL CURRENCY MANAGEMENT FUND,**

**Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 40.811.

Les actionnaires sont invités à assister à:

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra dans les locaux de ING LUXEMBOURG sis à L-2965 Luxembourg, 46-48, route d'Esch, le 18 janvier 2006 à 15.00 heures pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises
2. Approbation des comptes au 30 septembre 2005
3. Affectation des résultats
4. Décharge aux administrateurs



5. Nominations statutaires
6. Divers

Pour être admis à l'Assemblée Générale, tout propriétaire d'actions au porteur doit déposer ses titres aux sièges et agences de ING LUXEMBOURG et faire part de son désir d'assister à l'Assemblée, le tout cinq jours francs au moins avant l'Assemblée.

Les actionnaires en nom seront admis sur justification de leur identité, à la condition d'avoir cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître au Conseil d'Administration leur intention de prendre part à l'Assemblée.

I (04753/755/23)

Le Conseil d'Administration.

**LUÇON FINANCES S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.  
R. C. Luxembourg B 83.907.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 19 janvier 2006 à 14.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

- a. rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice arrêté au 30 septembre 2005;
- b. rapport du commissaire;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 30 septembre 2005;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. délibération conformément à l'article 100 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales;
- g. divers.

I (04752/045/17)

Le Conseil d'Administration.

**ADMA A.G., Aktiengesellschaft.**

Gesellschaftssitz: L-6726 Grevenmacher, 7, Op Flohr.  
H. R. Luxemburg B 100.100.

Sie werden hiermit zu einer

**ORDENTLICHEN HAUPTVERSAMMLUNG**

der Aktionäre von ADMA A.G., welche am 19. Januar 2006 um 11.00 Uhr am Gesellschaftssitz mit der nachfolgenden Tagesordnung stattfinden wird, eingeladen:

*Tagesordnung:*

1. Berichte des Verwaltungsrates und des Kommissars
2. Vorlage und Genehmigung der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung per 31.12.2004
3. Entlastung des Verwaltungsrates und des Kommissars
4. Neuwahlen
5. Verschiedenes

(04806/000/16)

Im Namen und Auftrag des Verwaltungsrates.

**VALUE STRATEGY FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 62.976.

Le Conseil d'Administration convoque les actionnaires à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE**

qui se tiendra au siège social de la Société, le mercredi 18 janvier 2006, à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Recevoir et adopter le rapport de gestion du Conseil d'Administration et le rapport de l'Auditeur pour l'exercice clos le 30 septembre 2005.
2. Recevoir et approuver les comptes et états financiers annuels révisés pour l'exercice clos le 30 septembre 2005.
3. Décider de l'affectation des résultats de l'exercice clos le 30 septembre 2005.
4. Donner quitus aux Administrateurs.
5. Renouveler le mandat des Administrateurs et du Réviseur.
6. Divers.

Selon l'article 13 des statuts, et conformément aux prescriptions de la loi luxembourgeoise, les décisions de l'Assemblée Générale des actionnaires dûment convoquée sont prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés et votants.

*Modalités d'admission à l'Assemblée Générale Annuelle des Actionnaires*

Les actionnaires seront admis à l'Assemblée, sur justification de leur identité, à condition d'avoir fait connaître à la Société, à son siège (16, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg / administration VALUE STRATEGY FUND - EUVL/JUR), le 11 janvier 2006 au plus tard, leur intention de prendre part, en personne, à l'Assemblée; les actionnaires ne pouvant assister à l'Assemblée pourront s'y faire représenter par toute personne de leur choix ou voter par procuration; à cet effet, des formules de procuration sont disponibles au siège de la Société. Pour être prises en considération, les procurations, dûment complétées et signées, devront être parvenues au siège de la Société au plus tard cinq jours ouvrés avant l'Assemblée (soit le mercredi 11 janvier 2006).

Les personnes qui assisteront à l'Assemblée, en qualité d'Actionnaires ou de Mandatés, devront présenter au Bureau de l'Assemblée une attestation de blocage de leurs Actions inscrites dans les livres d'un agent accrédité ou dans les livres de EURO-VL LUXEMBOURG S.A. (16, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg).

I (04754/000/31)

*Le Conseil d'Administration.*

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

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

R. C. Luxembourg B 34.335.

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

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 18 janvier 2006 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 2005, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2005.
4. Divers.

I (04612/000/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**EMIC, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 16, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 13.545.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra par-devant notaire à Luxembourg, le 18 janvier 2006 avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Changement de la durée de la société pour lui donner une durée illimitée.
2. Annulation de l'article 13 des statuts et rémunération des articles.
3. Modification des articles 14 et 18 des statuts.
4. Modification du 2<sup>e</sup> alinéa de l'article 20 des statuts.
5. Modifications statutaires.
6. Divers.

I (04661/000/16)

*Le Conseil d'Administration.*

**SOFINLUX INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1420 Luxembourg, 222C, avenue Gaston Diderich.

R. C. Luxembourg B 99.352.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

de notre société qui se tiendra extraordinairement au siège social en date du 9 janvier 2006 à 10.30 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 2004;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2004;
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire;
4. Elections statutaires;
5. Divers.

II (04734/1161/16)

*Le Conseil d'Administration.*

71131

**LINDE PARTNERS VALUE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 83.606.

The quorum required by law not having been reached at the first Extraordinary General Meeting of shareholders held on December 22nd, 2005 a

**SECOND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

of shareholders will be held at the registered office of the fund at 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg on *January 30th, 2006*, at 3.00 pm., in order to decide on the following agenda:

*Agenda:*

Modification of the Article 5, 3rd paragraph as follow:

Within each Sub-Fund, the Board of Directors is authorised to create different Classes of shares which may be characterised by their distribution policy (distribution shares, capitalisation shares). Within each Class of shares, the Board of Directors is authorised to create different sub-Classes of shares which may be characterised by their benchmark currency, their commission levels or by any other characteristic to be determined by the Board of Directors.

When Classes and/or sub-Classes of shares exist, the present Articles applicable to the Sub-Funds are applicable mutatis mutandis to each Class and/or sub-Class of shares.

The Board of Directors may further decide on a split or a reverse split of shares or Class/sub-Class of shares of the company.

Modification of the Article 17 as follow:

Any references to DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG must be replaced by KREDIETBANK LUXEMBOURG S.A. LUXEMBOURGEOISE.

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda and that the decisions will be taken at simple majority of the shares present or represented at the meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at the Meeting by proxy. Proxies are available at the domicile of the Fund.

In order to attend this meeting, the bearer shareholders have to deposit their shares at least on January 26th, 2006 with KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

I (04787/755/30)

*The Board of Directors.*

**KONNICK INVEST S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1420 Luxembourg, 222C, avenue Gaston Diderich.  
R. C. Luxembourg B 32.270.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

de notre société qui se tiendra extraordinairement au siège social en date du *9 janvier 2006* à 10.30 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes au 31 décembre 2004;
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2004;
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire;
4. Elections statutaires;
5. Question de la dissolution de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 telle que modifiée;
6. Divers.

II (04733/1161/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**UBS LUXEMBOURG DIVERSIFIED SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 83.346.

In order to comply the Articles of Incorporation of the Company with the provisions of the Part II of the Luxembourg law of December 20, 2002 regarding undertakings for collective investment, the Board of Directors has decided to convene an

**EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

of shareholders (the «Meeting») to be held at the registered office of the Company at 291, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg on *9 January, 2006* at 3.00 p.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Amendment of article 4 of the articles of incorporation to have the Company regulated by Part II of the law December 20, 2002 on undertaking for collective investment to read as follows:  
«The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in securities and other assets permitted by law, within the limits of the investment policies and restrictions according to the Part II of the Law of De-

cember 20, 2002 regarding undertakings for collective investment, as amended from time to time (the «law of December 20, 2002»), with the purpose of diversifying investment risks and affording its shareholders the benefit of the management of the assets of the Company's Sub-funds. The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under Part II of the Law of December 20, 2002, or any legislative replacements or amendments thereof.»

2. Amendment of article 5 of the articles of incorporation by inserting the new minimum capital of the Company to be reached within the six months following the authorization of the Company.
3. Amendment of article 11 of the articles of incorporation by replacing the last word of paragraph 2 «shares» by «Company» and by adding the word «temporarily» regarding the suspension of the net asset value per share by the Company.
4. Amendment of articles 17, 21, 24, 27 and 31 of the articles of incorporation by replacing all references to the law of March 30, 1988 by references to the law of December 20, 2002.
5. 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 Company.

#### Notes

Holders of bearer shares may vote at the Meeting:

- in person by producing at the Meeting a certificate of deposit issued by the Custodian Bank, UBS (LUXEMBOURG) S.A, which will be issued to them against deposit of their share certificates. The share certificates must be deposited with UBS (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on 6 January, 2006.

- by proxy by completing the form of proxy which will be made available to them against deposit of share certificates aforesaid. The proxies must be sent to UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. and have to be in the possession of UBS LUXEMBOURG DIVERSIFIED SICAV c/o UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on 6 January, 2006.

Share certificates so deposited will be retained until the day after the Meeting or any adjournment thereof has been concluded.

Luxembourg, December, 2005.

II (04746/755/43)

By order of the board of directors.

### **CL EARTH FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2520 Luxembourg, 5, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 35.241.

Mesdames, Messieurs, l'assemblée générale extraordinaire du 12 décembre 2005 n'ayant pas été régulièrement convoquée, les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

#### l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

le 9 janvier 2006 à 11.00 heures qui se tiendra devant notaire, dans les bureaux de CACEIS BANK LUXEMBOURG, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, avec notamment à l'ordre du jour:

#### Ordre du jour:

1. Approbation de la fusion par absorption de 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 5, 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

CL EARTH FUND

Compartiment de la SICAV absorbante

INTEGRAL MULTI 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 9 janvier 2006 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 INTEGRAL 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

Si vous souhaitez prendre part en personne à l'assemblée, nous vous saurions gré de bien vouloir nous faire part de votre intention deux jours francs au moins avant la date prévue.

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 Mlle Antoinette Farese, CACEIS BANK LUXEMBOURG avant le 5 janvier 2006 au numéro de fax suivant: +352 47 67 47 32.

II (04736/755/52)

Le Conseil d'Administration.

### **UBS LUXEMBOURG SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.  
R. C. Luxembourg B 76.778.

In order to comply the Company both with the provisions of the UCITS Directive 2001/108/EC and the Luxembourg Law of December 20, 2002 regarding undertakings for collective investment, the Board of Directors has decided to convene the shareholders of the Company to an

#### **EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

of shareholders (the «Meeting») of the Company to be held at the registered office of the Company at 291, route d'Arlon, Luxembourg on 9 January, 2006 at 2.30 p.m., with the following agenda:

##### *Agenda:*

1. Amendment of article 4 of the articles of incorporation to have the Company regulated by Part I of the law December 20, 2002 on undertaking for collective investment to read as follows:  
«The exclusive purpose of the Company is to invest the funds available to it in transferable securities and other assets permitted by law, within the limits of the investment policies and restrictions determined by the Board pursuant to Article 17 hereof, with the purpose of diversifying investment risks and affording its shareholders the benefit of the management of the assets of the Company's Subfunds.  
The Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose to the largest extent permitted under the law of December 20, 2002 regarding undertakings for collective investment or any legislative replacements or amendments thereof.»
2. Amendment of articles 21, 24, 27 and 31 of the articles of incorporation by replacing all references to the law of March 30, 1988 by references to the law of December 20, 2002.
3. Amendment of article 5 of the articles of incorporation by inserting the new minimum capital of the Company to be reached within the six months following the authorization of the Company.
4. Amendment of article 10 of the articles of incorporation by including the valuation method of the eligible investments under Part I of the law of December 20, 2002.
5. Amendment of article 17 of the articles of incorporation by the insertion of the investment policies and restrictions authorised under Part I of the law of December 20, 2002.
6. 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 Sicav.

##### *Notes*

Holders of bearer shares may vote at the Meeting:

- in person by producing at the Meeting a certificate of deposit issued by the Custodian Bank, UBS (LUXEMBOURG) S.A, which will be issued to them against deposit of their share certificates. The share certificates must be deposited with UBS (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on 6 January, 2006.

- by proxy by completing the form of proxy which will be made available to them against deposit of share certificates aforesaid. The proxies must be sent to UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. and have to be in the possession of UBS LUXEMBOURG SICAV c/o UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on 6 January 2006.

Share certificates so deposited will be retained until the day after the Meeting or any adjournment thereof has been concluded.

Luxembourg, December, 2005.

II (04747/755/44)

By order of the board of directors.

**ACTIVEST LUX GLOBAL PORTFOLIO, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-2721 Luxemburg, 4, rue Alphonse Weicker.  
H. R. Luxemburg B 30.176.

Gemäß Artikel 11, 12 und 29 der Statuten ergeht hiermit die Einladung zu einer

**AUSSERORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Aktionäre auf den *10. Januar 2006* um 11.00 Uhr an den Gesellschaftssitz.

*Tagesordnung:*

1. Änderung der Satzung der Gesellschaft, damit die Investmentgesellschaft den Anforderungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 und damit den Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985 mit Wirkung zum 15. Februar 2006 entspricht, sowie weitere formelle Satzungsänderungen

Die zu beschließende Satzung steht allen interessierten Aktionären ab dem Tag der Veröffentlichung der Einberufung dieser außerordentlichen Generalversammlung am Gesellschaftssitz, bei der Depotbank/Zahlstelle in Luxemburg sowie bei allen Zahl- und Vertriebsstellen zu den üblichen Geschäftszeiten zur Einsichtnahme zur Verfügung.

2. Verschiedenes

Die Entscheidungen der außerordentlichen Generalversammlung werden durch die 2/3 Mehrheit der anwesenden oder vertretenen und mitstimmenden Aktionäre getroffen, sofern wenigstens 50% des Aktienkapitals anwesend oder vertreten ist. Aktionäre, die an dieser Generalversammlung teilnehmen wollen, müssen wenigstens 5 Tage vor der Versammlung ihre Aktienzertifikate bei einer der folgenden Stellen hinterlegen:

- COUTTS BANK VON ERNST AG, Stauffacherstrasse 1, CH-8022 Zürich
- HVB BANQUE LUXEMBOURG SOCIETE ANONYME, 4, rue Alphonse Weicker, L-2721 Luxemburg

Auf Vorlage einer Bestätigung der Hinterlegung werden die Aktionäre dann ohne weitere Formalitäten zur Generalversammlung zugelassen. Aktionäre, die an dieser Generalversammlung persönlich nicht teilnehmen können, können sich gemäß Artikel 11 der Statuten durch einen Bevollmächtigten vertreten lassen, wenn sie neben der Hinterlegungsbestätigung eine schriftliche Vollmacht erteilen und beides wenigstens 5 Tage vor der Versammlung bei der Gesellschaft am Gesellschaftssitz ergeht.

Für den Fall, dass in der außerordentlichen Generalversammlung am 10. Januar 2006 das zur Satzungsänderung notwendige Quorum nicht erreicht wird, wird vom Verwaltungsrat bereits zu einer weiteren außerordentlichen Generalversammlung am 15. Februar 2006 an den Gesellschaftssitz eingeladen, an der der Tagesordnungspunkt 1 erneut den Aktionären vorgelegt wird: Bei dieser Versammlung wird dann kein Quorum mehr zur Satzungsänderung nötig sein, sondern gemäß Artikel 29 Satz 2 der Statuten eine Mehrheit von 75% der anwesenden oder vertretenen und mitstimmenden Aktionäre.

Luxemburg, im Dezember 2005.

II (04620/755/36)

*Der Verwaltungsrat.*

**JEFFERIES UMBRELLA FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 34.758.

Notice is hereby given that the

**ANNUAL GENERAL MEETING**

of Shareholders will be held at the registered office of the Company on *January 9, 2006* at 10.30 a.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Approval of the report of the Board of Directors
2. Approval of the report of the Auditors
3. Approval of the Annual Accounts as at September 30, 2005
4. Approval of the distribution of dividend
5. Granting of discharge to the Board of Directors
6. Granting of discharge to the Auditors
7. Approval of the Director's Fees
8. Re-election of the Directors for the financial year 2005/2006.
9. Re-election of the Authorized Independent Auditor for the financial year 2005/2006
10. Miscellaneous

The shareholders are advised that no quorum is required for the items of the agenda and that the decisions will be taken at the simple majority of the shares present or represented at the Meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any Meeting by proxy.

Every bearer shareholder who wants to be present or to be represented at the Annual General Meeting has to deposit its shares for January 5, 2006 the latest at the registered office of the Fund or at the following address in Luxembourg: KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

II (04700/755/27)

*By order of the Board of Directors.*

**CREDITANSTALT GLOBAL MARKETS UMBRELLA FUND,**  
**Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**  
 Gesellschaftssitz: L-1118 Luxemburg, 11, rue Aldringen.  
 H. R. Luxemburg B 54.095.

Die Aktionäre, werden hiermit zur

**AUSSERORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Aktionäre eingeladen, die am 9. Januar 2006 um 15.15 Uhr am Gesellschaftssitz der Gesellschaft in Luxemburg stattfindet und über folgende Tagesordnung abstimmen wird:

Einzigste Punkte der Tagesordnung sind:

*Tagesordnung:*

- Neufassung der Satzung gemäss den Anforderungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002. Artikel 2) 3) 5) 9) 22) 23) 27) und 28) werden zum Teil ergänzt und/oder modifiziert. In Artikel 23) Abschnitt 3 wurde in Punkt (e) vorgesehen, dass die einem Unterfonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten lediglich diesen Unterfonds verpflichten.
- Neufassung von Artikel 7) der neu die Ausgabe von Namensaktien vorsieht.

Der vollständige Wortlauf der geplanten Änderungen ist am Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Die Entscheidungen der ausserordentlichen Generalversammlung werden im Hinblick auf den einzigen Tagesordnungspunkt durch die 2/3 Mehrheit der anwesenden oder vertretenden und mitstimmenden Aktionäre getroffen, sofern wenigstens 50% des Aktienkapitals anwesend oder vertreten ist.

Aktionäre, die an dieser Generalversammlung persönlich nicht teilnehmen können, können sich durch einen Bevollmächtigten vertreten lassen, wenn sie eine schriftliche Vollmacht erteilen.

II (04668/755/23)

*Der Verwaltungsrat.*

**SELECTOR MANAGEMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Registered office: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.  
 R. C. Luxembourg B 83.306.

As the quorum has not been reached at the General Meeting of December 8, 2005, the Board of Directors convenes the Shareholders of SELECTOR MANAGEMENT FUND to attend the

**EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

to be held in L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal on *January 18, 2006* at 11.00 a.m. with the following agenda:

*Agenda:*

Amendment of the Articles of Incorporation in order to render the Sicav compliant with the provisions of the Luxembourg Law of 20th December 2002 relating to undertakings for collective investment.

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares will have to deposit their shares five clear days before the meeting at the registered office of the Company or at one of the offices of BANQUE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme, in Luxembourg.

The Shareholders are advised that the Meeting will deliberate without attendance condition and that resolutions must be passed by two thirds of the shares present or represented.

II (04673/755/18)

*For the Board of Directors.*

**SILVERLAKE SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.  
 H. R. Luxemburg B 108.866.

Die Aktionäre der SILVERLAKE SICAV werden hiermit zu einer

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Aktionäre eingeladen, die am 10. Januar 2006 um 11.00 Uhr in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen mit folgender Tagesordnung abgehalten wird:

*Tagesordnung:*

1. Bericht des Verwaltungsrates und des Wirtschaftsprüfers
2. Billigung der Bilanz zum 31. August 2005 sowie der Gewinn- und Verlustrechnung für das am 31. August 2005 abgelaufene Geschäftsjahr
3. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder
4. Wahl oder Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers bis zur nächsten Ordentlichen Generalversammlung
5. Verschiedenes.

Die Punkte auf der Tagesordnung unterliegen keiner Anwesenheitsbedingung und die Beschlüsse werden durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten, werden gebeten, ihre Depotbank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung

gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft fünf Tage vor der Generalversammlung vorliegen.

Die Anteilhaber, die an der Versammlung teilnehmen möchten, werden gebeten, sich bis spätestens 4. Januar 2006 anzumelden.

Luxemburg, im Dezember 2005.

II (04716/755/27)

Der Verwaltungsrat.

---

**NAGEL INVEST (L), Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 24.964.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav NAGEL INVEST (L) à  
l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE  
qui se tiendra le 9 janvier 2006 à 11.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Changement de la dénomination sociale de la Sicav en DELTA LLOYD L

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, société anonyme à Luxembourg

L'Assemblée ne délibérera valablement que si la moitié au moins du capital est présente ou représentée. Les résolutions, pour être valables, doivent réunir les deux tiers au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

II (04714/755/16)

Le Conseil d'Administration.

---

**NAGEL PRIVILEGE, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 96.850.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav NAGEL PRIVILEGE à  
l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE  
qui se tiendra le 9 janvier 2006 à 11.15 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Changement de la dénomination sociale de la Sicav en DELTA LLOYD PRIVILEGE

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, société anonyme à Luxembourg.

L'Assemblée ne délibérera valablement que si la moitié au moins du capital est présente ou représentée. Les résolutions, pour être valables, doivent réunir les deux tiers au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

II (04715/755/16)

Le Conseil d'Administration.

---

**LEOPARD FUND, Fonds Commun de Placement.**

Le règlement de gestion du FCP LEOPARD FUND, enregistré à Luxembourg, le 20 décembre 2005, réf. LSO-BL05836, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2005.

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

Luxembourg, le 19 décembre 2005.

Pour SANTANDER ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.

Société de gestion du FCP «LEOPARD FUND»

EURO-VL LUXEMBOURG S.A.

Signatures

(111938.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2005.

---