

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° 1293

4 juillet 2006

SOMMAIRE

Agestalux S.A., Luxembourg	62057	Indra Holding Société Anonyme, Luxembourg . . .	62056
Albin West S.A.H., Luxembourg	62064	Jet Corporate Consulting S.A., Luxembourg	62054
Alifinco S.A.H., Luxembourg	62057	Kapinvest Europe Holding S.A., Luxembourg	62062
Ana Holding S.A., Luxembourg	62060	Land's End S.A.H., Luxembourg	62058
Aura Holding Société Anonyme, Luxembourg	62056	Lemke Holding AG, Luxembourg	62058
Axa Luxembourg Fund, Sicav, Luxembourg	62054	Metec S.A.H., Luxembourg	62060
B.B. Invest S.A., Luxembourg	62059	N.A.P.I. Holding Société Anonyme Holding, Lu-	
Banque et Caisse d'Épargne de l'Etat, Luxembourg	62054	xembourg	62063
Benny Investments S.A., Luxembourg	62062	Novolux S.A., Luxembourg	62052
Carver Securities S.A., Luxembourg	62053	Oceania S.A., Luxembourg	62062
Chinto S.A., Luxembourg	62063	Olympus Luxembourg S.A., Luxembourg	62051
Été-Quatre-Vingt-Seize S.A., Luxembourg	62017	Olympus Luxembourg S.A., Luxembourg	62052
Euroline Finance S.A., Luxembourg	62050	Private Equity Capital Germany Secs SICAR, Lu-	
Europäische Genossenschaftsbank S.A., Strassen/		xembourg	62018
Luxembourg	62051	Rainbow Strategies S.A., Luxembourg	62064
Fashion Investment Group S.A., Luxembourg	62056	(The) Rapala Group Sepcav, Senningerberg	62058
FT OptiRent 6/2006	62054	ReFlow Fund, Sicav, Luxembourg	62028
Ginor Holding S.A., Luxembourg	62060	Rif S.A.H., Luxembourg	62060
Hubema S.A.H., Luxembourg	62058	Russian Investment Company, Sicav, Luxembourg	62055
Immo Belge Invest S.A., Bertrange	62052	SF (Lux) Sicav 3, Luxembourg	62055
ING Direct Sicav, Luxembourg	62063	SOCLINPAR S.A.H., Société Luxembourgeoise	
ING Index Linked Fund II Sicav, Luxembourg	62064	d'Investissements et de Participations, Luxem-	
ING Index Linked Fund, Sicav, Luxembourg	62062	bourg	62059
ING (L) Protected, Sicav, Luxembourg	62061	Summa Gestion S.A.H., Luxembourg	62057
ING (L) Renta Fund, Sicav, Luxembourg	62061	Valexpert S.A., Luxembourg	62061

ETE-QUATRE-VINGT-SEIZE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2117 Luxembourg, 12, rue Mameranus.

R. C. Luxembourg B 56.706.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 26 avril 2006, réf. LSO-BP05308, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

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

Signature

Administrateur-Délégué

(036788//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

PRIVATE EQUITY CAPITAL GERMANY Secs SICAR, Société en commandite simple.

Registered office: L-1468 Luxembourg, 16, rue Erasme.
R. C. Luxembourg B 117.305.

STATUTES

It results from a notarial deed enacted through Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem (Grand-Duchy of Luxembourg), dated 29 May 2006, and registered in Esch/Alzette (Luxembourg), on 2 June 2006, volume 903, folio 92, case 5,

that between the following partners PRIVATE EQUITY CAPITAL GERMANY (GP), S.à r.l., a société à responsabilité limitée governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with corporate capital of EUR 12,500.-, with registered office at Rose des Vents, fourth floor, 16, rue Erasme, L-1468 Luxembourg and which is in the process of registration with the Luxembourg Register of Commerce and Companies, and Unigestion, a société anonyme governed by the laws of Switzerland, with registered office at 8c, avenue de Champel, 1206 Geneva, registered with the Geneva Register of Commerce under number 11465/1988,

a partnership in the form of a «société en commandite simple» qualifying as an investment company in risk capital («société d'investissement en capital à risque (SICAR)») in accordance with the provisions laid down by the law dated 15 June 2004, was incorporated under the name of PRIVATE EQUITY CAPITAL GERMANY Secs SICAR, having its registered office at Rose des Vents, fourth floor, 16 rue Erasme, L-1468 Luxembourg and the Articles of Incorporation on which the partners agreed, were established as follows:

«Art. 1^{er}. Form and Name. There exists among the subscribers and all those persons or entities who may become general or limited partners (the «Limited Partners») of the partnership in the future (together hereinafter referred to as the «Partners») in accordance with the provisions of the law dated 15 June 2004 concerning the investment company in risk capital (sociétés d'investissement en capital à risque (SICAR)) (the «SICAR Law») and the law dated 10 August 1915 relating to commercial companies (the «Company Law»), to the extent its provisions are compatible with the provisions of the SICAR Law, a partnership in the form of a «société en commandite simple» qualifying as a «société d'investissement en capital à risque» under the name of PRIVATE EQUITY CAPITAL GERMANY Secs SICAR (the «Partnership»).

Art. 2. Registered office The registered office of the Partnership is established in the municipality of Luxembourg, in the Grand Duchy of Luxembourg. Subsidiaries, branches or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by decision of the general partner (the «General Partner»). The registered office of the Partnership may be transferred within the municipality of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, by decision of the General Partner.

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

Art. 3. Object of the Partnership The object of the Partnership is to invest its assets in securities representing risk capital in order to provide its investors with the benefit of the result of the management of its assets in consideration for the risk which they incur. The Partnership can undertake transactions of any kind which serve the object of the Partnership directly or indirectly. The Partnership can establish, acquire, dispose of or act on behalf of entities which are either of a similar or comparable kind or serve the object of the Partnership directly or indirectly; it can also participate in such entities, hold them under its common control, or limit itself to their administration. The Partnership can also set up branches or subsidiaries and wholly or partly transfer its business to them.

Art. 5. Term The Partnership is formed for an indefinite period of time. After expiration of six years after the Final Closing, the Partnership may be terminated pursuant to a Special Resolution (as defined in Article 15.5) of the Partners.

The Partnership shall not come to an end in the event of the occurrence of death, resignation, dismissal, dissolution, bankruptcy or insolvency, as the case may be, of the General Partner.

The General Partner may determine at its discretion not to make any further commitments to Target Partnerships, if the NAV of the Partnership falls at any time upon expiration of the Stabilisation Period for more than two consecutive calendar quarters below seventy five million Euro (EUR 75,000,000.-).

[...]

Art. 6. Partners. The Partnership may not have more than thirty Partners none of which may be natural persons.

6.1 General Partner

The General Partner is liable vis-à-vis third parties for the debts and liabilities of the Partnership without limitation.

6.2 Limited Partners

Informed investors in the sense of the SICAR Law are admitted to the Partnership as Limited Partners pursuant to Articles 6.2.1 and 6.2.2.

Each Limited Partner holds an interest in the Partnership (each a «Limited Partner's Interest»). Each Limited Partner is obliged to contribute to the Partnership the aggregate amount of its commitment (the «Commitment») and its reserve commitment (the «Reserve Commitment») as stated in the subscription agreement executed by such Limited Partner or as subsequently amended and/or supplemented in accordance with these Articles.

Each Limited Partner's Reserve Commitment will amount to 20% of each Limited Partner's Commitment.

The General Partner may only draw down funds from Limited Partners on account of their Reserve Commitments if the aggregate Limited Partner's Commitments are exhausted.

The Reserve Commitment of an Opt-Out Limited Partner (as defined in Article 21.1.1) is reduced each Financial Year beginning with the second year after he has opted out, by 25% of the original amount of such Limited Partner's Reserve Commitment.

The minimum Commitment of each Limited Partner shall be twenty million Euro (EUR 20,000,000.-).

The Limited Partners shall have no liability other than for their Commitment and their Reserve Commitment.

6.2.1 Admission of Limited Partners during the Initial Offer Phase

The General Partner is authorised on behalf of and without the further consent of the Limited Partners to admit investors to the Partnership as Limited Partners.

Investors shall be admitted to the Partnership as Limited Partners and their Commitments increased in successive closings (each a «Closing») on any day on which banks in Luxembourg are customarily open for business (a «Business Day») at the discretion of the General Partner. The first Closing shall take place when the General Partner has received offers from investors to the Partnership to make Commitments in an aggregate amount of at least one hundred fifty million Euro (EUR 150,000,000.-); provided, however, that the General Partner may, in its sole discretion, hold a first Closing if offers to make Commitments in a lower aggregate amount have been received (such Closing hereinafter referred to as the «First Closing»). If the aggregate amount of offers to make Commitments received is not sufficient to warrant a First Closing, the General Partner may, at its sole discretion, terminate the offering.

Subsequent Closings to admit new investors as Limited Partners or to accept additional Commitments from existing Limited Partners may be held at the discretion of the General Partner within a period of 8 months beginning with the First Closing, unless the General Partner decides in its discretion at any earlier time not to accept any further Commitments or if the period within which they may be accepted will be extended by a Limited Partners' Special Resolution (the last of such Closings the «Final Closing»). The period between the First Closing and the Final Closing is the initial offer phase (the «Initial Offer Phase»)

6.2.2 Admission of Limited Partners subsequent to the Initial Offer Phase

Subject to Article 9.2.1, upon expiration of the Initial Offer Phase, additional Commitments from existing Limited Partners may be accepted and new Limited Partners may be proposed by the General Partner and may be accepted subject to the unanimous consent of all existing non-defaulting Limited Partners that have not executed their right to Opt-Out (as defined below).

6.3 Effectivity of admission of Limited Partners

As between the Partners, the admission of new Partners to the Partnership becomes effective upon acceptance by the General Partner of their subscription offers.

upon acceptance by the General Partner of their subscription offers.

Art. 7. Contributions

7.1 General Partner

The General Partner is obliged to contribute to the Partnership an amount of ten thousand Euro (EUR 10,000.-).

7.2 Limited Partners

Each Limited Partner agrees to make payments to the Partnership, in an amount in Euro up to the aggregate of such Limited Partner's Commitment and such Limited Partner's Reserve Commitment (each such payment a «Contribution»).

The relevant Contribution of any Limited Partner must be fully paid-in within ten Business Days following the date of the corresponding Drawdown (as defined below).

The minimum Contributions shall be not less than one million Euro (EUR 1,000,000.-), fully paid-up at the end of a twelve-month period following the date of approval of the Partnership by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the «CSSF»).

7.3 Drawdowns

Contributions shall be made at such times and in such amounts as are specified by the General Partner in separate drawdowns (each a «Drawdown») for any purpose contemplated under these Articles, in particular

(i) to finance Portfolio Investments;

(ii) to fund the Partnership's debts and liabilities; and

(iii) to satisfy the Partnership's obligations to make the indemnification advances and payments required by Article 11.4 or to pay current and reasonably anticipated future Partnership expenses, the Management Fee and other operational requirements of the Partnership.

7.4 Contributions

A Limited Partner's Contribution in any Drawdown shall, subject to Article 7.6, bear the same relationship to such Limited Partner's Commitment as the aggregate Contributions to be made by all Limited Partners in such Drawdown bear to the aggregate Commitments of all Limited Partners.

The General Partner shall specify the initial Contribution to be made by a Limited Partner and give a corresponding call notice without undue delay after such Limited Partner's admission to the Partnership.

In respect of the Commitment of a Limited Partner accepted by the General Partner on any Closing after the First Closing, the Limited Partner shall pay to the Partnership:

(i) its initial Contribution representing the same percentage of its Commitment as the percentage which each other Limited Partner has been required to contribute of its Commitment prior to such date;

(ii) its pro-rata of the Management Fee recalculated from the First Closing as if all Limited Partners had been admitted and subscribed their full Commitments at First Closing;

- (iii) its proportionate share of organisational expenses; and
- (iv) an amount representing interest on the amounts indicated in (i), (ii) and (iii) at the rate of 12 month EURIBOR plus 2% per annum, calculated from the Drawdown dates on which such amounts would have been paid if the Limited Partner had invested at the First Closing (the «Equalisation Interest»).

The initial Contribution shall be made within ten Business Days following the receipt of the Drawdown notice from the General Partner, indicating the acceptance of the Commitment.

After the Final Closing the General Partner shall adjust the Contributions of each Limited Partner to ensure that each Limited Partner has contributed to the Partnership an amount which bears the same relationship to such Limited Partner's Commitment as the aggregate Contributions to be made by all Limited Partners bear to the aggregate Commitments of all Limited Partners. For the purposes of adjustment, the General Partner is authorised to reimburse any Contributions made by the Limited Partners. Such reimbursed Contributions are deemed not to have been contributed and may be recalled by the General Partner in a subsequent Drawdown.

7.5 Subsequent Drawdowns

Following the initial Contribution, the General Partner may, in principle on a half yearly basis, but more or less frequently if the implementation of the Investment Objective so requires, request the Limited Partners to make further Contributions by giving not less than ten Business Days' prior written notice of the Drawdown.

7.6 Default

The failure of a Limited Partner to satisfy any required payment of its Commitment or its Reserve Commitment pursuant to a Drawdown notice may, at the option of the General Partner, be an event of default if not cured within ten Business Days. Upon an event of default, the General Partner may, in its absolute discretion, take all or any of the following actions:

- (i) charge interest at the Rate of 12 month EURIBOR plus 5% (the «Default Rate») from the date when such contribution was due until (a) such default is cured, (b) the Commitment and the Reserve Commitment of the defaulting Limited Partner is transferred;
- (ii) accelerate (i.e. becoming immediately due and payable) the defaulting Limited Partner's Commitment and Reserve Commitment and, in the absence of payment, charge interest at 8% p.a. on the aggregate accelerated amount then outstanding;
- (iii) or exercise any other remedy available under applicable law, provided that entitlements to distributions in respect of the paid up amount of the defaulting Limited Partner's Commitment must neither be offset, withheld or otherwise affected by the default.

A default by any one Limited Partner will not relieve any other Limited Partner from its obligation to fund a Drawdown.

In addition to the foregoing, the General Partner will have the right to require that each non-defaulting Limited Partner contributes to the Partnership its pro rata share (based on the respective Commitments of the non-defaulting Limited Partners of the Partnership) of the amount of such default. In no event will any Limited Partner be responsible for Contributions in excess of the aggregate of such Limited Partner's Commitment and such Limited Partner's Reserve Commitment.

7.7 Re-investment of Gains

The General Partner will offer Limited Partners by written notice the opportunity to re-invest Gains (as defined below), which are distributable to Limited Partners subject to Article 10. Such amounts will be:

- (i) retained by the Partnership for re-investment;
- (ii) distributed to Limited Partners whereas the Limited Partner would be required to re-contribute such amount for re-investment within five Business Days after receipt of the distribution; or
- (iii) distributed to and retained by the Limited Partner.

Each Limited Partner must inform the General Partner within ten Business Days upon receipt of the notice, whether its Gains should be retained by the Partnership, distributed and re-invested or will be retained by such Limited Partner.

Gains distributed and re-invested pursuant to Article 7.7(ii) will be deemed to have been retained by the Partnership for re-investment.

The relevant amount of each Limited Partner's Gains which will either be retained for re-investment pursuant to Article 7.7(i) or which will be distributed and re-contributed pursuant to Article 7.7(ii) will be debited from such Limited Partner's Capital Account III (profit and loss participation account) and credited on such Limited Partner's Capital Account I (contributions account).

Art. 8. Accounts

[...]

The following accounts shall be maintained for each Partner:

- (i) a Contributions account (the «Capital Account I»);
- (ii) a current account as clearing account (the «Capital Account II»); and
- (iii) a profit and loss participation account (the «Capital Account III»).

The Capital Account I shall record the Contributions of the relevant Partner to the Partnership and the repayment of Contributions to the relevant Partner. Further, it shall record the conversion of credits shown on any Partner's Capital Account III into Contributions upon a re-investment by such Partner.

The Capital Account II shall record all payments in cash or in kind between the Partnership and the Partners that are not recorded on Capital Account I. The Capital Account II shall also record the Equalisation Interest payable by a Partner admitted to the Partnership after the First Closing.

The Capital Account III shall record the Gains, the Profits and Losses (as defined below) attributable to the relevant Partner and any accountable events in respect of the Management Fee.

Credits and debits on the accounts shall not bear or incur interest.

[...]

Art. 11. Management

11.1 Powers of the General Partner as manager

The General Partner shall have exclusive responsibility for the management and control of the Partnership and shall otherwise have full power and authority to do all things necessary to carry out the object of the Partnership.

The General Partner may delegate any of its powers or discretions to any third parties (other than a Limited Partner). Further, the Partnership shall have an advisory board (the «Advisory Board») that shall operate as an advisory forum for the General Partner. Insofar as any such power or discretion is delegated to a committee, any reference in these Articles to the exercise by the General Partner of the power or discretion so delegated shall be read and construed as if it were a reference to the exercise thereof by such committee. The General Partner will further appoint a depository bank to fulfil the duties as mentioned under Articles 8 to 10 of the SICAR Law.

The Partnership shall be bound by (i) the signature of the General Partner, acting through one or more duly authorised signatories designated by the General Partner at its sole discretion or (ii) the single or joint signatures of any person to whom special powers shall be expressly delegated by the General Partner.

The Limited Partners shall take no part in the management or control of the business affairs of the Partnership, and shall have no right or authority to act on behalf of the Partnership or to take any part in or in any way to interfere in the management or the investment decisions of the Partnership.

The authority and the duty of the General Partner to manage the Partnership extends to all matters falling within the object of the Partnership as set forth in Article 3 and within the Partnership's investment policy as set forth in Article 11.2, subject to the restrictions set forth in the following Article 11.2.1.

11.2 Investment Policy

11.2.1 Investment Restrictions

The General Partner is responsible to ensure that the restrictions set forth in this Article are complied with at all times upon the expiration of the Stabilisation Period.

(i) The Partnership will not have an exposure (exposure being the sum of un-recovered costs of investments plus outstanding commitments to Target Partnerships, hereinafter referred to as the «Exposure») of more than 15% of the higher of

(a) the Limited Partners' aggregate Commitments at Final Closing, or

(b) the NAV of the Partnership at the date of the relevant investment

for investment in a single Target Partnership (taking into account loans, borrowings and guarantees), provided that the Exposure as provided above may be up to 35% where it is intended to return capital initially invested in such investment to Investors through securitisation, syndication or other refinancing so as to fall within the threshold of 15% referred to above within six months of the date of the relevant investment.

(ii) The Partnership will not have an Exposure of more than 30% of the higher of

(a) the Limited Partners' aggregate Commitments at Final Closing, or

(b) the NAV of the Partnership at the date of the relevant investment

to Target Partnerships (taking into account loans, borrowings and guarantees) managed by the same manager or managers belonging to the same corporate group, provided that it may exceed such Exposure where it is intended to return capital initially invested in such investment to Investors through securitisation, syndication or other refinancing so as to fall within the threshold of 30% referred to above within six months of the date of the relevant investment.

(iii) The Partnership will not have an Exposure of more than 5% of the higher of

(a) the Limited Partners' aggregate Commitments at Final Closing, or

(b) the NAV of the Partnership at the date of the relevant investment

to a single Portfolio Company (taking into account loans, borrowings and guarantees) as a result of any Co-Investment undertaken by the Partnership. For purposes of this calculation, investments made by Target Partnerships into a Portfolio Company are not to be taken into account.

(iv) The Partnership will not exceed its Exposure to the various investment stages of the private equity market beyond the following limits:

(a) Venture capital: up to a maximum of 50% of the Partnership's total Exposure;

(b) Mezzanine: up to a maximum of 30% of the Partnership's total Exposure;

(c) Distressed securities: up to a maximum of 30% of the Partnership's total Exposure;

(d) Others: up to a maximum of 30% of the Partnership's total Exposure.

(v) The Exposure to buyouts may amount to 100% of the Partnership's total Exposure.

(vi) The Partnership will not exceed its Exposure to the following geographic areas beyond the following limits:

(a) Europe and Israel: up to a maximum of 80% of the Partnership's total Exposure;

(b) USA and Canada: up to a maximum of 80% of the Partnership's total Exposure;

(c) Outside Europe, Israel, USA and Canada: up to a maximum of 30% of the Partnership's total Exposure.

(vii) The Partnership may not commit or invest an amount in a Target Partnership that would result in the Partnership holding more than 15% of the total capital of such Target Partnership.

(viii) The Partnership may not commit or invest in the course of a Co-Investment an amount directly in a Portfolio Company that would result in the Partnership holding directly more than 10% of the total capital of such Portfolio Company.

(ix) The Partnership may not grant loans or act as guarantor on behalf of third parties unless such loans form an integral part of a Target Partnership Investment.

(x) The Partnership may not carry out uncovered sales of securities.

(xi) The Partnership may not acquire any investments bearing an unlimited liability or commitment.

(xii) The Partnership may engage in futures, options, and forward transactions on currencies for hedging purposes in order to protect its investments against currency fluctuations. Such transactions may only concern contracts which are traded on a regulated market, except that forward sales of currencies or exchange of currencies may be entered into on the basis of private agreements with highly rated financial institutions specialised in this type of transactions. The transactions made in one currency may in principle not exceed the valuation in the aggregate of assets denominated in that currency, nor exceed the period during which such assets are expected to be held.

(xiii) The Partnership may engage in future options and future transactions on stocks and indices to hedge the Partnership's exposure to risks deriving from stocks distributed to the Partnership or listed stocks in Target Partnerships.

Prior to the end of the Stabilisation Period and in particular in relation to the first investment, the Partnership may exceed the limits set out above.

Failure to meet such limits after the end of the Stabilisation Period following good faith attempts to do so will not result in the General Partner having to dispose or syndicate investments where the General Partner does not think that it would be in the best interests of the Partnership to do so.

The General Partner may from time to time impose further investment restrictions as shall be compatible with or in the interest of the Partnership, in order to comply with the laws and regulations of the countries where the interests in the Partnership are placed

11.2.2 Borrowings

The Partnership may not borrow monies in excess of 25% of its Total Net Asset Value.

This restriction will not apply if the Partnership needs to fund draw downs by Target Partnerships

(i) due to Limited Partners defaulting with forwarding the committed funds upon a Drawdown by the Partnership; or

(ii) if there being insufficient undrawn Commitments due to an unintentional shortage of available funds due to the Over-Commitment strategy of the Partnership.

11.2.3 Cash Management Plan

The General Partner will maintain a Cash Management Plan to comply with pending draw downs by Target Partnerships and all other payable liabilities vis-à-vis third parties. The General Partner will aim at running a Drawdown-, Distribution- and Investment-Strategy that avoids any drawing on account of the Reserve Commitments.

11.2.4 Liquidity Management

The General Partner is responsible to ensure that uninvested Contributions and income from Target Partnership Investments and Co-Investments are held on a short-term basis in money market instruments pending investment or distribution, as the case may be. Any proceeds received from such money market instruments will be reasonably allocated to Vintage Pools in accordance with Article 9.

11.2.5 Currencies

The General Partner contemplates that investments of the Partnership are denominated principally in Euro, US Dollars and Pounds Stirling, provided that such investments may also be denominated in other currencies, in which case futures, options and forward transactions on currencies may be entered into to hedge investments against currency fluctuations

[...]

Initial Payments

The Articles of the Partnership having thus been drawn up by the appearing parties, these parties have made the following contributions to the Partnership:

- Private Equity Capital Germany (GP) S.à r.l., prenamed, as founder General Partner: EUR 10,000.-; and
- Unigestion, prenamed, as founder Limited Partner: EUR 1,000.-.

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary.

[...]

Transitory Provisions

The provisions of Article 6, Article 7, Article 20 and Article 21 of the Articles of the Partnership, to the extent that they relate to the Limited Partners, shall become effective as from the date of the First Closing only and shall not apply to Unigestion as founder Limited Partner.»

This excerpt is worded in English followed by a German version; in case of divergences between the English and the German text, the English text will prevail.

Folgt die deutsche Fassung des vorstehenden Textes:

Es erhellt aus einer Urkunde aufgenommen durch Notar Jean-Joseph WAGNER, mit Amtssitz in Sassenheim (Großherzogtum Luxemburg), am 29. Mai 2006 und einregistriert in Esch/Alzette (Luxembourg), am 2. Juni 2006, Band 903, Blatt 92, Feld 5,

dass zwischen den Parteien PRIVATE EQUITY CAPITAL GERMANY (GP), S.à r.l., eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung luxemburgischen Rechts, mit einem Gesellschaftskapital von EUR 12,500.-, und mit Gesellschaftssitz in Rose des Vents, 4. Stockwerk, 16, rue Erasme, L-1468 Luxemburg, derzeit im Registrierungsverfahren beim Luxemburger Handels- und Firmenregister, einerseits und UNIGESTION, eine Aktiengesellschaft Schweizer Rechts, mit Gesellschaftssitz in 8c, avenue de Champel, 1206 Genf, eingetragen im Handelsregister Genf unter der Handelsregisternummer 11465/1988, andererseits eine Gesellschaft in der Form einer «société en commandite simple» die als «société d'investissement en capital à risque» zu qualifizieren ist, gemäß den Bestimmungen des Gesetzes vom 15. Juni 2004 über die Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital («société d'investissement en capital à risque (SICAR)»), unter dem Namen «Private Equity Capital Germany Secs SICAR», mit Sitz in Rose des Vents, 4. Stockwerk, 16 rue Erasme, L-1468 Luxemburg, gegründet wurde, und deren Satzung von ihnen wie folgt aufgesetzt wurde:

«Art. 1. Rechtsform und Firma. Zwischen den Zeichnern und allen natürlichen oder juristischen Personen, die künftig Komplementäre oder Kommanditisten (die «Kommanditisten») der Gesellschaft werden (zusammen nachfolgend die «Gesellschafter») gemäß den Bestimmungen des Gesetzes vom 15. Juni 2004 über die Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital (société d'investissement en capital à risque (SICAR)) (das «SICAR-Gesetz») und dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (das «Gesellschaftsgesetz»), soweit dessen Bestimmungen mit den Bestimmungen des SICAR-Gesetzes übereinstimmen, besteht eine Gesellschaft in Form einer «société en commandite simple» unter der Firma PRIVATE EQUITY CAPITAL GERMANY Secs SICAR, die als «société d'investissement en capital à risque» zu qualifizieren ist (die «Gesellschaft»).

Art. 2. Gesellschaftssitz. Der Gesellschaftssitz der Gesellschaft befindet sich in der Gemeinde Luxemburg des Großherzogtums Luxemburg. Tochterunternehmen, Zweigniederlassungen oder sonstige Büros können entweder im Großherzogtum Luxemburg oder außerhalb Luxemburgs durch Entscheidung des Komplementärs (der «Komplementär») errichtet werden. Der Sitz der Gesellschaft kann durch Entscheidung des Komplementärs innerhalb der Gemeinde Luxemburg des Großherzogtums Luxemburg, verlegt werden.

Für den Fall, dass der Komplementär beschließt, dass außergewöhnliche politische, wirtschaftliche oder soziale Entwicklungen eingetreten sind oder bevorstehen, die der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Gesellschaft an ihrem Sitz entgegenstehen oder die die Kommunikation zwischen dieser Niederlassung und Personen außerhalb Luxemburgs erschweren würden, kann der eingetragene Sitz zeitlich beschränkt an einen Ort außerhalb Luxemburgs verlegt werden, bis zur vollständigen Beendigung dieser abnormalen Umstände. Diese vorübergehenden Maßnahmen haben keine Auswirkungen auf die Nationalität der Gesellschaft, die unabhängig von der vorübergehenden Verlegung ihres Sitzes eine luxemburgische Gesellschaft bleibt.

Art. 3. Unternehmensgegenstand. Der Unternehmensgegenstand der Gesellschaft besteht darin, ihr Vermögen in Wertpapiere zu investieren, die Risikokapital darstellen, um ihre Investoren am positiven Ergebnis ihrer Vermögensverwaltung als Gegenleistung für das eingegangene Risiko zu beteiligen. Die Gesellschaft kann Transaktionen jeder Art durchführen, die unmittelbar oder mittelbar dem Gesellschaftszweck dienen. Die Gesellschaft kann Unternehmen gründen, erwerben, veräußern oder in deren Namen handeln, die entweder von ähnlicher oder vergleichbarer Art sind oder unmittelbar oder mittelbar dem Gesellschaftszweck dienen; sie kann sich auch an entsprechenden Gesellschaften beteiligen, sie unter ihrer gemeinsamen Beherrschung halten oder sich auf ihre Verwaltung beschränken. Die Gesellschaft kann auch Zweigniederlassungen und Tochterunternehmen errichten und ihre Geschäftstätigkeit vollständig oder teilweise in diese ausgliedern.

[...]

Art. 5. Laufzeit der Gesellschaft. Die Gesellschaft wird auf unbestimmte Zeit errichtet.

Nach Ablauf von sechs Jahren nach dem Letzten Closing kann die Gesellschaft gemäß eines Sonderbeschlusses (wie in Artikel 15.5 definiert) der Gesellschafter beendet werden.

Die Gesellschaft wird nicht beendet im Falle des Todes, der Kündigung, Entlassung, Auflösung, Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz des Komplementärs.

Der Komplementär kann nach eigenem Ermessen bestimmen, keine weiteren Kapitalzusagen gegenüber Zielgesellschaften vorzunehmen, sofern der Nettoinventarwert der Gesellschaft zu einem Zeitpunkt nach Ablauf des Stabilisierungszeitraums für mehr als zwei aufeinander folgende Kalenderquartale fünfundsiebzig Millionen Euro (EUR 75.000.000,-) unterschreitet.

[...]

Art. 6. Gesellschafter. Die Gesellschaft darf nicht mehr als 30 Gesellschafter haben. Die Gesellschafter dürfen keine natürlichen Personen sein.

6.1 Komplementär

Der Komplementär haftet gegenüber Dritten uneingeschränkt für die Schulden und Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

6.2 Kommanditisten

Informierte Investoren im Sinne des SICAR-Gesetzes werden gemäß Artikel 6.2.1 und 6.2.2 als Kommanditisten der Gesellschaft zugelassen.

Jeder Kommanditist hält eine Beteiligung an der Gesellschaft (jeweils ein «Kommanditanteil»). Jeder Kommanditist ist verpflichtet, an die Gesellschaft den Gesamtbetrag seiner Kapitalzusage (die «Kapitalzusage») und seiner zusätzlichen Kapitalzusage (die «Zusätzliche Kapitalzusage») zu leisten, wie in dem von diesem Kommanditisten ausgefertigten Zeichnungsschein oder in einer zu einem späteren Zeitpunkt gemäß dieser Satzung geänderten oder ergänzten Fassung des Zeichnungsscheins angegeben.

Die Zusätzliche Kapitalzusage eines jeden Kommanditisten beträgt 20% seiner Kapitalzusage.

Der Komplementär kann nur dann Mittel von Kommanditisten aus deren Zusätzlichen Kapitalzusagen abrufen, wenn die gesamten Kapitalzusagen der Kommanditisten erschöpft sind.

Die Zusätzliche Kapitalzusage eines Aussteigenden Kommanditisten (wie in Artikel 21.1.1 definiert) wird in jedem Geschäftsjahr ab dem zweiten Jahr nach seinem Ausstieg verringert, und zwar um 25% des ursprünglichen Betrags der Zusätzlichen Kapitalzusage dieses Kommanditisten.

Die Mindestkapitalzusage eines jeden Kommanditisten beträgt zwanzig Millionen Euro (EUR 20.000.000,-).

Die Kommanditisten haften ausschließlich für ihre Kapitalzusage und ihre Zusätzliche Kapitalzusage.

6.2.1 Zulassung von Kommanditisten während des Erstangebotszeitraums

Der Komplementär ist im Namen der Kommanditisten ohne deren weitere Zustimmung berechtigt, Investoren als Kommanditisten der Gesellschaft zuzulassen.

Investoren werden im Ermessen des Komplementärs als Kommanditisten der Gesellschaft zugelassen und ihre Kapitalzusagen in nachfolgenden Closings (jeweils ein «Closing») erhöht, an Tagen, an denen Banken in Luxemburg gewöhnlich für den Geschäftsbetrieb geöffnet sind (ein «Geschäftstag»). Das erste Closing findet statt, wenn der Komplementär von Investoren Angebote an die Gesellschaft erhalten hat, Kapitalzusagen in einer Höhe von insgesamt mindestens einhundertfünfzig Millionen Euro (EUR 150.000.000,-) abzugeben, wobei jedoch der Komplementär nach eigenem Ermessen ein erstes Closing abhalten kann, wenn Angebote zur Abgabe von Kapitalzusagen in einer niedrigeren Gesamthöhe eingegangen sind (ein entsprechendes Closing wird im Folgenden als das «Erste Closing» bezeichnet). Sofern der Gesamtbetrag der erhaltenen Angebote zur Abgabe von Kapitalzusagen ein Erstes Closing nicht rechtfertigt, kann der Komplementär nach eigenem Ermessen das Angebot beenden.

Nachfolgende Closings zur Zulassung neuer Investoren als Kommanditisten oder zur Annahme weiterer Kapitalzusagen von bestehenden Kommanditisten können im Ermessen des Komplementärs für einen Zeitraum von 8 Monaten ab dem Ersten Closing abgehalten werden, es sei denn, der Komplementär beschließt zu einem früheren Zeitpunkt nach seinem Ermessen, keine weiteren Kapitalzusagen anzunehmen, oder der Zeitraum, in dem sie angenommen werden können, wird durch Sonderbeschluss der Kommanditisten verlängert (das letzte dieser Closings wird im Folgenden als das «Letzte Closing» bezeichnet). Der Zeitraum zwischen dem Ersten und dem Letzten Closing ist der Erstangebotszeitraum (der «Erstangebotszeitraum»)

6.2.2 Zulassung von Kommanditisten nach dem Erstangebotszeitraum

Unbeschadet Artikel 9.2.1 können nach Ablauf des Erstangebotszeitraums zusätzliche Kapitalzusagen von bisherigen Kommanditisten angenommen werden und neue Kommanditisten vom Komplementär vorgeschlagen und vorbehaltlich der einvernehmlichen Zustimmung aller nicht säumigen bisherigen Kommanditisten, die nicht von ihrem Ausstiegsrecht (wie nachstehend definiert) Gebrauch gemacht haben, angenommen werden.

6.3 Wirksamkeit der Zulassung von Kommanditisten

Im Innenverhältnis wird die Zulassung neuer Gesellschafter zur Gesellschaft mit Annahme ihrer Zeichnungsangebote durch den Komplementär wirksam.

Art. 7. Kapitaleinlagen

7.1 Komplementär

Der Komplementär ist verpflichtet, in die Gesellschaft einen Betrag in Höhe von zehntausend Euro (EUR 10.000,-) als Kapitaleinlage zu leisten.

7.2 Kommanditisten

Jeder Kommanditist verpflichtet sich, Zahlungen in einem Eurobetrag bis in Höhe der Gesamtsumme der Kapitalzusage des betreffenden Kommanditisten und seiner Zusätzlichen Kapitalzusage an die Gesellschaft zu leisten (eine entsprechende Zahlung wird im Folgenden jeweils als «Kapitaleinlage» bezeichnet).

Die jeweilige Kapitaleinlage eines Kommanditisten muss innerhalb von zehn Geschäftstagen nach dem Tag des betreffenden Kapitalabrufs (wie nachstehend definiert) vollständig eingezahlt werden.

Die Mindestkapitaleinlagen betragen nicht weniger als eine Million Euro (EUR 1.000.000,-) und müssen zum Ende eines Zeitraums von zwölf Monaten nach dem Tag der Genehmigung der Gesellschaft durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (die «CSSF») vollständig eingezahlt sein.

7.3 Kapitalabrufe

Kapitaleinlagen erfolgen zu den Zeiten und in der Höhe, wie durch den Komplementär in getrennten Kapitalabrufen angegeben (jeweils ein «Kapitalabruf») für jeden in dieser Satzung genannten Zweck, insbesondere

- (i) zur Finanzierung von Portfolioinvestitionen;
- (ii) zur Finanzierung der Schulden und Verbindlichkeiten der Gesellschaft; und
- (iii) zur Erfüllung der Pflichten der Gesellschaft zur Leistung von Entschädigungszahlungen und -vorauszahlungen, die gemäß Artikel 11.4 zu leisten sind, oder zur Zahlung gegenwärtiger und angemessenerweise erwarteter künftiger Ausgaben der Gesellschaft, der Verwaltungsgebühr oder sonstiger betrieblicher Aufwendungen der Gesellschaft.

7.4 Kapitaleinlagen

Eine Kapitaleinlage eines Kommanditisten in einem Kapitalabruf steht vorbehaltlich Artikel 7.6 im selben Verhältnis zu der Kapitalzusage dieses Kommanditisten wie die von allen Kommanditisten vorzunehmenden Kapitaleinlagen dieses Kapitalabrufes zu der gesamten Kapitalzusage aller Kommanditisten.

Der Komplementär bestimmt die von einem Kommanditisten zu leistende anfängliche Kapitaleinlage und macht unverzüglich nach Zulassung dieses Kommanditisten zur Gesellschaft eine entsprechende Mitteilung über den Kapitalabruf.

Im Hinblick auf die Kapitalzusage eines Kommanditisten, die vom Komplementär zu einem Closing nach dem Ersten Closing akzeptiert wird, zahlt der Kommanditist folgende Beträge an die Gesellschaft:

- (i) seine anfängliche Kapitaleinlage in Höhe desselben Prozentsatzes zu seiner Kapitalzusage, wie ihn auch jeder andere Kommanditist aus seiner Kapitalzusage vor diesem Datum leisten musste;
- (ii) seine anteilige Beteiligung an der Verwaltungsgebühr, die ab dem Ersten Closing so neu berechnet wird, als wären zum Ersten Closing alle Kommanditisten zugelassen gewesen und hätten ihre Kapitalzusagen in voller Höhe gezeichnet;
- (iii) seinen entsprechenden Anteil an den Gründungskosten; und
- (iv) einen Betrag in Höhe der Zinsen auf die in (i), (ii) und (iii) angegebenen Beträge zu einem Satz entsprechend dem 12-Monats-EURIBOR plus 2% per annum, berechnet ab den Kapitalabrufstagen, an denen diese Beträge gezahlt worden wären, wenn der Kommanditist zum Ersten Closing investiert hätte (der «Ausgleichszins»).

Die anfängliche Kapitaleinlage erfolgt innerhalb von zehn Geschäftstagen nach Zugang der Mitteilung des Komplementärs über den Kapitalabruf, in der die Annahme der Kapitalzusage erklärt wird.

Nach dem Letzten Closing passt der Komplementär die Kapitaleinlagen jedes Kommanditisten so an, dass jeder Kommanditist einen Betrag als Einlage in die Gesellschaft geleistet hat, der im selben Verhältnis zur Kapitalzusage dieses Kommanditisten steht wie die Summe der Kapitaleinlagen, die von allen Kommanditisten zu leisten sind, zur Summe der

Kapitalzusagen aller Kommanditisten. Für die Zwecke der Anpassung ist der Komplementär berechtigt, von den Kommanditisten geleistete Kapitaleinlagen zu erstatten. Solche erstatteten Kapitaleinlagen gelten als nicht geleistet und können vom Komplementär bei einem späteren Kapitalabruf erneut abgerufen werden.

7.5 Spätere Kapitalabrufe

Nach der anfänglichen Kapitaleinlage kann der Komplementär im Prinzip halbjährlich, jedoch mehr oder weniger häufig, falls die Umsetzung des Investitionsziels dies erfordert, die Kommanditisten zur Vornahme weiterer Kapitaleinlagen auffordern, indem er den Kapitalabruf mit einer Frist von mindestens zehn Geschäftstagen ankündigt.

7.6 Verzug

Die Nichterfüllung einer Zahlungsverpflichtung bezüglich seiner Kapitalzusage oder Zusätzlichen Kapitalzusage durch einen Kommanditisten gemäß einer Mitteilung über den Kapitalabruf kann im Ermessen des Komplementärs einen Verzugsfall darstellen, falls sie nicht innerhalb von zehn Geschäftstagen geheilt wird. Im Verzugsfall kann der Komplementär nach alleinigem Ermessen alle oder eine der folgenden Maßnahmen ergreifen:

(i) Berechnung von Zinsen in Höhe des 12-Monats-EURIBOR plus 5% (die «Verzugszinsen») ab dem Tag, an dem diese Kapitaleinlage fällig ist, bis zu dem Tag, (a) an dem dieser Verzug geheilt wird, (b) an dem die Kapitalzusage und Zusätzliche Kapitalzusage des säumigen Kommanditisten übertragen wird;

(ii) vorzeitige Fälligkeit (wie z.B. sofortige Fälligkeit und Zahlung) der Kapitalzusage und Zusätzlichen Kapitalzusage des säumigen Kommanditisten und, bei Nichtzahlung, Berechnung von Zinsen in Höhe von 8% p.a. auf die Summe des jeweils ausstehenden vorzeitig fällig gestellten Betrages; oder

(iii) Einlegung eines sonstigen nach geltendem Recht zur Verfügung stehenden Rechtsmittels, mit der Maßgabe, dass Ansprüche auf Ausschüttungen auf den gezahlten Betrag der Kapitalzusage des säumigen Kommanditisten nicht verrechnet, einbehalten oder anderweitig von dem Verzug berührt werden dürfen.

Der Verzug seitens eines Kommanditisten befreit einen anderen Kommanditisten nicht von seiner Verpflichtung, einen Kapitalabruf zu finanzieren.

Über das Vorstehende hinaus hat der Komplementär das Recht zu verlangen, dass jeder nicht säumige Kommanditist seinen Anteil pro rata (auf Grundlage der jeweiligen Kapitalzusagen der nicht säumigen Kommanditisten der Gesellschaft) an dem Betrag in Verzug an die Gesellschaft zahlt. In keinem Falle ist ein Kommanditist verantwortlich für Kapitaleinlagen, die über die Summe seiner Kapitalzusage und seiner Zusätzlichen Kapitalzusage hinausgehen.

7.7 Reinvestition von Gewinnen

Der Komplementär räumt Kommanditisten durch schriftliche Mitteilung die Möglichkeit ein, Gewinne (wie nachstehend definiert) zu reinvestieren, die vorbehaltlich Artikel 10 an Kommanditisten ausgeschüttet werden können. Diese Beträge werden

(i) von der Gesellschaft zur Reinvestition einbehalten;

(ii) an die Kommanditisten ausgeschüttet, wobei der Kommanditist den entsprechenden Betrag zur Reinvestition innerhalb von fünf Geschäftstagen nach Erhalt der Ausschüttung erneut einbringen müsste; oder

(iii) an den Kommanditisten ausgeschüttet und von diesem einbehalten.

Jeder Kommanditist hat den Komplementär innerhalb von zehn Geschäftstagen nach Erhalt der Mitteilung darüber zu informieren, ob seine Gewinne von der Gesellschaft einbehalten, ausgeschüttet und reinvestiert werden sollen oder von dem Kommanditisten einbehalten werden.

Gewinne, die gemäß Artikel 7.7(ii) ausgeschüttet und reinvestiert werden, gelten als von der Gesellschaft für Reinvestitionszwecke einbehalten.

Der entsprechende Betrag der Gewinne eines jeden Kommanditisten, der entweder gemäß Artikel 7.7(i) zur Reinvestition einbehalten wird oder gemäß Artikel 7.7(ii) ausgeschüttet und erneut eingebracht wird, wird dem Kapitalkonto III (Gewinn- und Verlustbeteiligungskonto) des betreffenden Kommanditisten belastet und dem Kapitalkonto I (Kapitaleinlagenkonto) des betreffenden Kommanditisten gutgeschrieben.

Art. 8. Konten

[...]

Die folgenden Konten sind für jeden Gesellschafter zu führen:

(i) ein Kapitaleinlagenkonto (das «Kapitalkonto I»);

(ii) ein Girokonto als Verrechnungskonto (das «Kapitalkonto II»); und

(iii) ein Gewinn- und Verlustbeteiligungskonto (das «Kapitalkonto III»).

Auf dem Kapitalkonto I sind die Kapitaleinlagen des jeweiligen Gesellschafters an die Gesellschaft und die Rückzahlung von Kapitaleinlagen an den betreffenden Gesellschafter verbucht. Daneben ist die Umwandlung von Gutschriften auf einem Kapitalkonto III eines Gesellschafters in Kapitaleinlagen nach Reinvestition durch den betreffenden Gesellschafter hier verbucht.

Auf dem Kapitalkonto II sind alle Bar- oder Sachleistungen im Verhältnis zwischen der Gesellschaft und den Gesellschaftern zu verbuchen, die nicht auf dem Kapitalkonto I verbucht sind. Auf dem Kapitalkonto II ist auch der durch einen Gesellschafter, der nach dem Ersten Closing zur Gesellschaft zugelassen ist, zu zahlende Ausgleichzins zu verbuchen.

Auf dem Kapitalkonto III sind die Gewinne, Bilanzgewinne und -verluste (wie nachstehend definiert) zu verbuchen, die dem betreffenden Gesellschafter zuzuordnen sind, sowie alle abrechnungsfähigen Ereignisse bezüglich der Verwaltungsgebühr.

Kontogutschriften und -belastungen sind nicht zu verzinsen.

[...]

Art. 11. Verwaltung

11.1 Befugnisse des Komplementärs als Manager

Der Komplementär ist allein verantwortlich für die Verwaltung und Kontrolle der Gesellschaft und hat ansonsten die uneingeschränkte Vollmacht und Befugnis, alle zur Umsetzung des Unternehmensgegenstands erforderlichen Schritte zu unternehmen.

Der Komplementär kann seine Befugnisse oder Ermessensentscheidungen auf Dritte (außer Kommanditisten) übertragen. Darüber hinaus hat die Gesellschaft einen Beirat (der «Beirat»), der als Beratungsforum für den Komplementär dient. Soweit eine Befugnis oder Ermessensentscheidung auf einen Ausschuss übertragen wird, sind alle Verweise in dieser Satzung auf die Ausübung der betreffenden Befugnisse oder Ermessensentscheidungen durch den Komplementär so zu lesen und auszulegen, als handelte es sich um einen Verweis auf die Ausübung derselben durch diesen Ausschuss. Um die in den Paragraphen 8 bis 10 des SICAR-Gesetzes genannten Verpflichtungen zu erfüllen, wird der Komplementär eine Depotbank benennen.

Die Gesellschaft wird verpflichtet durch (i) die Unterschrift des Komplementärs, der durch einen oder mehrere von dem Komplementär ordnungsgemäß nach eigenem Ermessen ernannte Unterzeichnungsbevollmächtigte handelt, oder (ii) die einzelnen oder gemeinsamen Unterschriften einer Person, auf die durch den Komplementär ausdrücklich besondere Befugnisse übertragen werden.

Die Kommanditisten beteiligen sich nicht an der Verwaltung oder Kontrolle der Geschäftsführung der Gesellschaft und sind nicht berechtigt oder ermächtigt, im Namen der Gesellschaft zu handeln oder sich an der Verwaltung oder den Investitionsentscheidungen der Gesellschaft zu beteiligen oder in irgendeiner Weise in diese einzumischen.

Die Befugnis und Pflicht des Komplementärs, die Gesellschaft zu verwalten, umfasst alle Angelegenheiten im Rahmen des Unternehmensgegenstands der Gesellschaft, wie in Artikel 3 beschrieben, und der Investitionspolitik der Gesellschaft, wie in Artikel 11.2 beschrieben, vorbehaltlich der Beschränkungen gemäß nachstehendem Artikel 11.2.1.

11.2 Investitionspolitik

11.2.1 Investitionsbeschränkungen

Der Komplementär hat sicherzustellen, dass die in diesem Artikel angegebenen Beschränkungen jederzeit nach Ablauf des Stabilisierungszeitraums eingehalten werden.

(i) Die Gesellschaft hat kein Engagement (die Summe der nicht wiedererlangten Investitionskosten zuzüglich ausstehender Kapitalzusagen gegenüber Zielgesellschaften, im Folgenden «Engagement») in Höhe von über 15% entweder

(a) der Summe der Kapitalzusagen der Kommanditisten zum Letzten Closing oder

(b) des Nettoinventarwertes der Gesellschaft zum Zeitpunkt der betreffenden Investition, je nachdem, welches der höhere Betrag ist, im Hinblick auf eine Investition in eine einzelne Zielgesellschaft (unter Berücksichtigung von Darlehen, Fremdkapital und Bürgschaften), mit der Maßgabe, dass das besagte Engagement bis zu 35% betragen kann, wenn beabsichtigt wird, anfänglich in eine entsprechende Investition investiertes Kapital durch Verbriefung, Syndizierung oder sonstige Refinanzierung an die Investoren zurückzuzahlen, so dass die vorgenannte Grenze von 15% innerhalb von sechs Monaten ab dem Tag der jeweiligen Investition erreicht wird.

(ii) Die Gesellschaft hat kein Engagement in Höhe von mehr als 30% entweder

(a) der Summe der Kapitalzusagen des Kommanditisten zum Letzten Closing, oder

(b) des Nettoinventarwertes der Gesellschaft zum Zeitpunkt der betreffenden Investition,

je nachdem, welches der höhere Betrag ist, in Zielgesellschaften (unter Berücksichtigung von Darlehen, Fremdkapital und Bürgschaften), die durch denselben Manager bzw. dieselben Manager desselben Konzerns verwaltet werden, mit der Maßgabe, dass sie dieses Engagement überschreiten kann, wenn beabsichtigt ist, Kapital, das anfänglich in diese Investition investiert wurde, durch Verbriefung, Syndizierung oder sonstige Refinanzierung an die Investoren zurückzuzahlen, so dass die vorgenannte Grenze von 30% innerhalb von sechs Monaten ab dem Tag der jeweiligen Investition nicht mehr überschritten wird.

(iii) Die Gesellschaft hat kein Engagement in Höhe von mehr als 5% entweder

(a) der Summe der Kapitalzusagen der Kommanditisten zum Letzten Closing, oder

(b) des Nettoinventarwertes der Gesellschaft zum Zeitpunkt der betreffenden Investition,

je nachdem, welches der höhere Betrag ist, in einer einzelnen Portfoliogesellschaft (unter Berücksichtigung von Darlehen, Fremdkapital und Garantien) aufgrund eines durch die Gesellschaft getätigten Co-Investments. Zum Zwecke der Berechnung werden Investitionen der Zielgesellschaften in eine Portfoliogesellschaft nicht berücksichtigt.

(iv) Die Gesellschaft wird bei ihren Engagements in verschiedenen Investitionsphasen im Private-Equity-Markt nicht die folgenden Grenzen überschreiten:

(a) Risikokapital: bis zu maximal 50% des gesamten Engagements der Gesellschaft;

(b) Mezzanine: bis zu maximal 30% des gesamten Engagements der Gesellschaft;

(c) notleidende Wertpapiere: bis zu maximal 30% des gesamten Engagements der Gesellschaft;

(d) sonstige: bis zu maximal 30% des gesamten Engagements der Gesellschaft.

(v) Das Engagement in Buyouts kann 100% des gesamten Engagements der Gesellschaft betragen.

(vi) Die Gesellschaft wird bei ihren Engagements in den folgenden geographischen Regionen nicht die folgenden Grenzen überschreiten:

(a) Europa und Israel: bis zu maximal 80% des gesamten Engagements der Gesellschaft;

(b) USA und Kanada: bis zu maximal 80% des gesamten Engagements der Gesellschaft;

(c) Außerhalb Europas, Israels, der USA und Kanada: bis zu maximal 30% des gesamten Engagements der Gesellschaft.

(vii) Die Gesellschaft kann keine Kapitalzusage oder Investition in eine Zielgesellschaft vornehmen, soweit die Gesellschaft dadurch mehr als 15% des Gesamtkapitals dieser Zielgesellschaft halten würde.

(viii) Die Gesellschaft kann im Zuge eines Co-Investments keine Kapitalzusage oder Investition in eine Portfoliogesellschaft vornehmen, soweit die Gesellschaft dadurch unmittelbar mehr als 10% des Gesamtkapitals der Portfoliogesellschaft halten würde.

(ix) Die Gesellschaft darf keine Darlehen gewähren oder als Garantieggeber im Namen Dritter auftreten, sofern diese Darlehen keinen integralen Bestandteil einer Investition in eine Zielgesellschaft darstellen.

(x) Die Gesellschaft darf kein Leerverkäufe von Wertpapieren vornehmen.

(xi) Die Gesellschaft darf keine Beteiligungen mit einer unbegrenzten Haftung oder Kapitalverpflichtung erwerben.

(xii) Die Gesellschaft kann Termingeschäfte, Optionen und Währungstermingeschäfte für Sicherungszwecke abschließen (forward transactions on currencies for hedging purposes), um ihre Investitionen gegen Währungsschwankungen abzusichern. Entsprechende Transaktionen dürfen ausschließlich Verträge betreffen, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, außer dass Terminverkäufe von Währungen oder ein Währungsumtausch auf Grundlage privater Verträge mit Finanzdienstleistungsunternehmen von hoher Bonität, die auf diese Art von Transaktionen spezialisiert sind, abgeschlossen werden können. Die in einer Währung abgeschlossenen Transaktionen dürfen grundsätzlich weder den Wert der Summe der auf diese Währung lautenden Vermögenswerte noch den Zeitraum, für den diese Vermögenswerte erwartungsgemäß gehalten werden, überschreiten.

(xiii) Die Gesellschaft kann Optionen auf Terminkontrakte und Terminkontrakte auf Aktien und Indizes abschließen, um das Risikopotenzial der Gesellschaft in Zusammenhang mit Anteilen, die an die Gesellschaft ausgeschüttet werden, oder börsennotierten Anteilen in Zielgesellschaften abzusichern.

Vor Ende des Stabilisierungszeitraums und insbesondere im Hinblick auf die erste Investition kann die Gesellschaft die vorgenannten Grenzen überschreiten.

Die Nichteinhaltung dieser Grenzen nach Ende des Stabilisierungszeitraums nach redlichen Versuchen, diese einzuhalten, führt nicht dazu, dass der Komplementär Investitionen veräußern oder syndizieren muss, wenn dies nach Meinung des Komplementärs nicht im besten Interesse der Gesellschaft liegt.

Der Komplementär kann ggf. weitere Anlagebeschränkungen auferlegen, die mit der Gesellschaft vereinbar sind oder im besten Interesse der Gesellschaft liegen, um die Gesetze und Vorschriften der Länder einzuhalten, in denen die Anteile an der Gesellschaft belegen sind.

11.2.2 Aufnahme von Fremdkapital

Die Gesellschaft darf kein Fremdkapital in Höhe von über 25% ihres gesamten Nettoinventarwertes aufnehmen.

Diese Beschränkung gilt nicht, wenn die Gesellschaft Kapitalabrufe durch Zielgesellschaften finanzieren muss

(i) aufgrund der Tatsache, dass Kommanditisten die zugesagten Mittel nicht bei einem Kapitalabruf durch die Gesellschaft weiterleiten; oder

(ii) falls nicht genügend nicht abgerufene Kapitalzusagen zur Verfügung stehen aufgrund einer unbeabsichtigten Knappheit der verfügbaren Mittel wegen der Over-Commitment-Strategie der Gesellschaft.

11.2.3 Cash-Management-Plan

Der Komplementär verfügt über einen Cash-Management-Plan, um ausstehende Kapitalabrufe durch Zielgesellschaften und sonstige zahlbare Verbindlichkeiten gegenüber Dritten zu erfüllen. Der Komplementär beabsichtigt, eine Kapitalabruf-, Ausschüttungs- und Investitionsstrategie zu entwickeln, die Kapitalabrufe aus den Zusätzlichen Kapitalzusagen vermeidet.

11.2.4 Liquiditätsmanagement

Der Komplementär hat sicherzustellen, dass nicht investierte Kapitaleinlagen und Einkünfte aus Investitionen in Zielgesellschaften und Co-Investitionen kurzfristig in Geldmarktinstrumenten gehalten werden, solange noch keine Investition bzw. Ausschüttung erfolgt ist. Erträge, die die Gesellschaft von entsprechenden Geldmarktinstrumenten erhält, werden angemessenerweise Vintage Pools gemäß Artikel 9 zugerechnet.

11.2.5 Währungen

Der Komplementär achtet darauf, dass Investitionen der Gesellschaft grundsätzlich auf Euro, US-Dollar und Pfund Sterling lauten, wobei diese Investitionen auch auf andere Währungen lauten können. In diesem Falle können Termingeschäfte, Optionen und Währungstermingeschäfte abgeschlossen werden, um Investitionen gegen Währungsschwankungen abzusichern.

[...]

Anzahlung

Der Gesellschaftsvertrag ist somit von den erschienenen Parteien erstellt worden, welche zugunsten der Gesellschaft folgende Einzahlungen geleistet haben:

- PRIVATE EQUITY CAPITAL GERMANY (GP) S.à r.l., vorgeannt, als Gesellschaftsgründer und Komplementär: EUR 10.000,-, und

- UNIGESTION, vorgeannt, als Gesellschaftsgründer und Kommanditist: EUR 1.000,-

Der Nachweis all dieser Zahlungen wurde dem unterzeichnenden Notar erbracht.

[...]

Übergangsbestimmungen

Die in Artikel 6, Artikel 7, Artikel 20 und Artikel 21 enthaltenen Bestimmungen des Gesellschaftsvertrages, insofern sie sich auf die Kommanditisten beziehen, werden erst nach dem Ersten Closing in Kraft treten, und betreffen Unigestion als gründenden Kommanditisten nicht.

[...]

Dieser Auszug ist in englischer Sprache verfasst, gefolgt von einer deutschen Übersetzung; im Falle einer Nichtübereinstimmung des englischen und deutschen Textes, wird der englische Text vorwiegen.

Für gleichlautenden Auszug zwecks Veröffentlichung im Mémorial C.

Beles (Luxemburg), den 26. Juni 2006.

J.-J. Wagner.

(062311.03/239/651) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 juin 2006.

ReFlow FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.
Registered office: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 117.238.

STATUTES

In the year two thousand and six on the fortieth day of June.
Before us, Maître Joseph Elvinger notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

1) ReFlow FUND LLC, a company incorporated under the laws of the State of Delaware (United States of America), with registered office and main place of business at 433, California Street, San Francisco (California, United States of America),

duly represented by Maître Claude Kremer, attorney-at-law, residing professionally in Luxembourg, acting in substitution of Maître Isabelle Lebbe, attorney-at-law, residing both professionally in Luxembourg,

by virtue of a proxy, given in San Francisco (California, United States of America), on 17 May 2006.

2) SUTTON PLACE MANAGEMENT, a company incorporated under the laws of the State of Delaware (United States of America), with registered office and main place of business at 433, California Street, San Francisco (California, United States of America),

duly represented by Maître Isabelle Lebbe, attorney-at-law, residing both professionally in Luxembourg,

by virtue of a proxy, given in San Francisco (California, United States of America), on 17 May 2006.

The said proxies, initialled ne varietur by the appearing parties and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

Such appearing parties, acting in their hereabove stated capacities, have required the undersigned notary to enact the deed of incorporation of a société anonyme (S.A.) qualifying as a société d'investissement à capital variable which they form amongst themselves and the articles of incorporation (the «Articles») of which shall be as follows:

Chapter I - Form, Term, Object, Registered office

Art. 1. Name and Form. There exists among the existing shareholders and those who may become owners of shares in the future, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of ReFlow FUND (hereinafter the «Company»).

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

Art. 3. Purpose. The Company's sole object shall be the investment of its assets in securities of all kinds, undertakings for collective investments as well as any other permissible assets, with a view to spreading investment risks and enabling its shareholders to benefit from the results of its management. The Company may take any measures and conduct any operations it sees fit for the purpose of achieving or developing its object in accordance with the law dated 19 July 1991 concerning undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public (the «1991 Law»), as such law may be amended, supplemented or rescinded from time to time.

Further, the Company may borrow for investment purpose or any other purpose up to 60% of its gross assets or of the gross value of any sub-fund, if applicable.

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

Branches, subsidiaries or other offices may be established, either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the board of directors.

Chapter II - Capital

Art. 5. Share Capital. The capital of the Company shall be represented by shares of no nominal value and shall at any time be equal to the total value of the net assets of the Company and its Sub-Funds, if any. The minimum capital of the Company can not be lower than the level provided for by law with respect to undertakings for collective investment. Such minimum capital must be reached within a period of six months after the date on which the Company has been authorized as an undertaking for collective investment under Luxembourg law. The initial share capital at incorporation of the Company was USD 100,000.- (one hundred thousands USD) fully paid represented by 100 (one hundred) shares.

For the purposes of the consolidation of the accounts the base currency of the Company shall be US Dollar (USD).

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

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

As between shareholders, each portfolio of assets shall be invested for the exclusive benefit of the relevant Sub-Fund or Sub-Funds. The Company shall be considered as one single legal entity. However, with regard to third parties, in

particular towards the Company's creditors, each Sub-Fund shall be exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

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

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

Chapter III - Shares

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

Shares issued in bearer form shall only be issued under dematerialised form (book entry bearer form).

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

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

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

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

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

A duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees as the Company may determine, including but not restricted to a bond issued by an insurance company, if a shareholder so requests and proves to the satisfaction of the Company that his share certificate has been lost, damaged or destroyed. The new share certificate shall specify that it is a duplicate. Upon its issuance, the original share certificate shall become void.

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

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

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

The Company may decide to issue fractional shares. Such fractional shares shall not be entitled to vote but shall be entitled to participate in the net assets attributable to the relevant Sub-Fund or class of shares on a pro rata basis.

Art. 9. Classes of shares. The shares of the Company are reserved to institutional investors within the meaning of the 1991 Law and the Company will refuse to issue shares to the extent the legal or beneficial ownership thereof would belong to persons or companies which do not qualify as institutional investors within the meaning of the said law.

The board of directors may decide to issue one or more classes of shares for the Company or for each Sub-Fund, if any.

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

Within each class, there may be

- a capitalisation share-type and
- one or more distribution share-types.

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

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

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

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

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

Furthermore, in addition to the restrictions concerning the eligibility of investors as foreseen by the 1991 Law, the board of directors may determine any other subscription conditions such as the minimum amount of commitments, the minimum amount of the aggregate net asset value of the shares of a Sub-Fund to be initially subscribed, the minimum amount of any additional shares to be issued, the application of default interest payments on shares subscribed and unpaid when due, restrictions on the ownership of shares and the minimum amount of any holding of shares. Such other conditions shall be disclosed and more fully described in the sales documents for the shares of the Company.

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

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

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

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

The redemption price per share shall be paid within a period as determined by the board of directors which shall not exceed sixty (60) days from the relevant Valuation Day, as is determined in accordance with such policy as the board of directors may from time to time determine, subject to the provision of article 16 «Suspension of calculation of the Net Asset Value» hereof.

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

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

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

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

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

Art. 12. Conversion. Unless otherwise determined by the board of directors for certain classes of shares, any shareholder is entitled to require the conversion of whole or part of his shares of any class of a Sub-Fund into shares of the same class in another Sub-Fund or into shares of another existing class of that or another Sub-Fund, subject to such restrictions as to the terms, conditions and payment of such charges and commissions as the board of directors shall determine.

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

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

Art. 13. Limitations on the ownership of shares. The board of directors may restrict or block the ownership of shares in the Company by any natural person or legal entity if the Company considers that this ownership violates the laws of the Grand Duchy of Luxembourg or of any other country, or may subject the Company to taxation in a country other than the Grand Duchy of Luxembourg or may otherwise be detrimental to the Company.

In such instance, the Company may:

a) decline to issue any shares and decline to register any transfer of shares if such issue or transfer may result in the ownership of the shares by a person who is not authorised to hold shares in the Company;

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

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

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

3. payment of the purchase price will be made available to the former owner of such shares in the reference currency of the relevant class, except during periods of exchange restrictions and will be deposited for payment by the Company to such person with a bank account in Luxembourg or abroad (as specified in the purchase notice) upon final determination of the purchase price following surrender of the share(s) or share certificate(s) specified in such notice and unmatured dividend coupons attached thereto. Upon service of the redemption notice as aforesaid such former owner shall have no further interest in such shares or any of them, nor any claim against the Company or its assets in respect thereof, except the right to receive the purchase price (without interest) from such bank following effective surrender of the share(s) or share certificate(s) as aforesaid;

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

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

In particular, the Company may restrict or block the ownership of shares in the Company by any «US Person» unless such ownership is in compliance with the relevant US laws and regulations.

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

Art. 14. Net Asset Value. The net asset value of the shares in every class, type or sub-type of share of the Company and for each Sub-Fund of the Company, if any, shall be determined at least every six months and expressed in the currency(ies) decided upon by the board of directors. The board of directors shall decide the days on which the net asset value will be determined (each referred to as a «Valuation Day») and the appropriate manner to communicate the net asset value per share to the public, in accordance with the legislation in force.

1. The Company's assets shall include:

a) all cash in hand or on deposit, including any interest accrued and outstanding;

b) all bills and promissory notes payable and accounts receivable, including the proceeds of any securities sales still outstanding;

c) all securities, shares, bonds, time notes, debenture stocks, options or subscription rights, warrants, money market instruments, and any other investments and transferable securities belonging to the Company;

d) all dividends and distributions payable to the Company either in cash or in the form of stocks and shares (the Company may, however, make adjustments to account of any fluctuations in the market value of transferable securities resulting from practices such as ex-dividend or ex-claim negotiation);

e) all accrued and outstanding interest on any interest-bearing securities belonging to the Company, unless this interest is included in the principal amount of such securities;

f) the Company's preliminary expenses, to the extent that this has not already been written-off;

g) all other assets whatsoever their nature, including the proceeds of swap operations and advance payments.

II. The Company's liabilities shall include:

a) all borrowings, bills due and accounts payable;

b) all known liabilities, whether or not already due, including all contractual obligations that have reached their term, involving payments made either in cash or in the form of assets, including the amount of any dividends declared by the Company but not yet paid;

c) a provision for capital tax and income tax up to the Valuation Day and any other provisions authorised or approved by the board of directors.

d) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Company. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all costs relating to its establishment and operations. These costs may, in particular and without being limited to the following, include the remuneration of the custodian bank, the remuneration of the administration agent of the Company and other providers of services to the Company, as well as the fees of the auditor, the fees of the legal advisors, the costs of printing, distributing and translating prospectuses and periodic reports, brokerage, fees, taxes and costs connected with the movements of securities or cash, Luxembourg subscription tax and any other taxes relating to the Company's business, the costs of printing shares, translations and legal publications in the press, the financial servicing costs of its securities and coupons, the possible costs of listing on the stock exchange or of publication of the price of its shares, the costs of official deeds and legal costs and legal advice relating thereto and the charges and, where applicable, emoluments of the members of the Board. In certain cases, the Company may also bear the cost of the fees due to the authorities in the countries where its shares are offered to the public and the costs of registration abroad, where applicable. The Company may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance and may accrue the same in equal proportions over any such period.

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

The shares of the underlying investment funds in which the Company has invested will be valued at their NAV as last reported by such investment funds.

The other investments held by the Company are generally expected to be valued in accordance with the following:

- Listed portfolio securities will be valued at the last reported sales price if held long or closing ask price if held short on the Valuation Day on the principal exchange on which such securities are traded or, if not available, at the exchange mean price on the Valuation Day.

- Over-the-counter securities will be valued at the last reported sales price if held long or closing ask price if held short on the Valuation Day through the facilities of a recognised interdealer quotation system (such as securities in the NASDAQ National Market List) or, if not available, at the mean between the closing «bid» and «asked» prices.

- Any security in the form of an option for which a price quotation is not available will be valued at the closing price if it falls between the bid and ask price. If the closing price is below the bid price and the ask price, it will be valued at the bid price. If the closing price is greater than the bid price and the ask price, it will be valued at the ask price. When the volume is zero, it will be valued at the mean between the closing bid and ask prices on last preceding business day that the security traded.

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

- Commodity future contracts will be valued at the most recent available closing quotation on the commodity exchange on which the commodity futures contract is traded by the Company.

- Foreign currency exchange contracts will be valued at the current cost of covering or offsetting such contracts.

- Certain short-term investments having a maturity of 90 days or less that the board of directors deem to be cash equivalents will be valued at cost, plus any accrued interest or discount earned and included in interest receivable in the Company's books and records.

- The amount of unrealized gain or loss on any open futures contract will be recorded by taking the difference between the contract price as of the trade date and the settlement price reported on the primary exchange on which such contract is traded. All margins paid or deposited in respect of futures, forward and other derivatives contracts will be reflected as accounts receivable and margins consisting of assets other than cash shall be noted as held as margins. All other derivatives contracts (other than swaps) will be valued at their current market value on the Valuation Day as determined by or under the direction of the board of directors.

- All assets valued or denominated in a foreign currency will be converted in the relevant reference currency by applying the rate of exchange determined by or under the direction of the board of directors as existing on the Valuation Day. All expenses and liabilities of the Company will be calculated on an accrual basis. The value of any security will reflect any unrealized gains and losses with respect to such security. Intangible assets will be valued at book value.

- All other investments for which there are no quoted values, or when quoted values are deemed by the board of directors not to be representative of market value, will be valued at fair value as determined in good faith by the directors. In determining fair value, the board of directors shall consider such factors as it deems relevant, which may include factors such as the type of security, marketability, restrictions on disposition, recent purchases of the same or similar securities by other investors, pending mergers or acquisitions, current financial position and operating results, and risks and potential of the security. The board of directors may engage independent pricing agents to confirm the fair value

for positions it deems material and for which no other independent means of valuation is available. The basis of such valuation will be set forth in writing in the Company's records. If the fair value of any security or other asset, which the board of directors determines in its sole discretion, cannot be determined in accordance with the above, it shall be determined by or under the direction of the directors, in a manner it deems appropriate in its sole discretion.

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

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

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

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

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

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

The Company's net assets shall be equal to the sum of the net assets of all Sub-Funds, if any, converted into US Dollars on the basis of the relevant exchange rates.

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

Art. 15. Allocation of Assets and liabilities among the Sub-Funds. For the purpose of allocating the assets and liabilities between the Sub-Funds, the board of directors has established a portfolio of assets for each Sub-Fund in the following manner:

(a) the proceeds from the issue of each share of each Sub-Fund are to be applied in the books of the Company to the portfolio of assets established for that Sub-Fund and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto are applied to such portfolio subject to the following provisions;

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

(c) where the Company incurs a liability which relates to any asset of a particular portfolio or to any action taken in connection with an asset of a particular portfolio, such liability is allocated to the relevant portfolio;

(d) in the case where any asset or liability of the Company cannot be considered as being attributable to a particular portfolio, such asset or liability is allocated to all the portfolios in equal parts or, if the amounts so justify, pro rata to the net asset values of the relevant Sub-Funds;

(e) upon the payment of dividends to the holders of shares in any Sub-Fund, the net asset value of such Sub-Fund shall be reduced by the amount of such dividends.

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

Art. 16. Suspension of calculation of the net Asset Value. The Company shall be authorized to suspend temporarily the calculation of the value of the assets and of the Net Asset Value per Share and/or subscriptions, redemptions and conversions under the following circumstances if deemed in the best interests of the Company:

a) in the event of the closure, for periods other than normal holidays, of a stock exchange or other regulated and recognised market which is operating regularly and is open to the public and supplies prices for a significant part of the assets of the Company or relevant Sub-Fund, or in the event that transactions on such an exchange or market are suspended, subject to restrictions or impossible to execute in the required quantities;

b) where the communication or calculation means normally employed to determine the value of the Company's assets or relevant Sub-Fund's assets are suspended, or where for any reason the value of a Company's or relevant Sub-Fund's investment cannot be determined with the desirable speed and accuracy;

c) where exchange or capital transfer restrictions prevent the execution of transactions on the Company's behalf or where purchase or sale transactions on its behalf cannot be executed at normal exchange rates;

d) where factors dependent inter alia upon the political, economic, military or monetary situation, and which are beyond the control, responsibility and means of action of the Company, prevent it from having disposal of its assets and determining their net asset value in a normal or reasonable way;

e) following any decision to dissolve the Company or any Sub-Fund;

f) where the market of a currency in which a significant part of the Company's assets or relevant Sub-Fund's assets is expressed is closed for periods other than normal holidays, or where transactions on such a market are either suspended or subject to restrictions;

g) to establish the exchange parities in the context of a merger, contribution of assets, splits or any restructuring operation, with or within the Company;

h) when there is a suspension of redemption or withdrawal rights by any investment fund in which the Company or the relevant Sub-Fund is invested.

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

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

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

Such a suspension decision shall be notified to any shareholders requesting redemption or conversion of their shares.

The suspension measures provided for in this article may be limited to one or more Sub-Funds.

Chapter IV - Administration and Management of the Company

Art. 17. Administration. The Company shall be managed by a board of directors composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company. They shall be elected for a term not exceeding six years.

The directors shall be elected by the shareholders at a general meeting of shareholders; the latter shall further determine the number of directors, their remuneration and the term of their office.

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

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

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

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

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

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

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

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

The board of directors may only deliberate and act if at least the majority of its members are present or represented. If the quorum is not satisfied, a second meeting shall be convened. Such second meeting shall validly deliberate without quorum requirement. Decisions shall be taken by a majority vote of the directors present or represented. If an equal number of votes are cast for and against a decision at a board meeting, the chairman shall have the casting vote.

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

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

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

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

Art. 20. Powers of the board of directors. The board of directors, applying the principle of risk spreading, shall determine the investment policies and strategies of the Company and of each Sub-Fund, if any, and the course of conduct of the management and business affairs of the Company, within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations.

The Company is authorized to employ techniques and instruments to the full extent permitted by law for the purpose of efficient portfolio management.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Chapter V - General Meetings

Art. 25. General meetings of the company. The annual general meeting of shareholders shall be held in Luxembourg, either at the Company's registered office or at any other location in Luxembourg, to be specified in the notice of the meeting, at 2 pm (Luxembourg time) on the third of Wednesday of the month of April. If this day is not a banking day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next banking day. The annual general meeting may be held abroad if the board of directors, acting with sovereign powers, decides that exceptional circumstances warrant this.

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

The requirements for participation, the quorum and the majority at each general meeting (as described below) are those outlined in articles 67 and 67-1 of the law of Luxembourg of August 10th 1915 on commercial companies, as amended.

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

In accordance with article 68 of the law of Luxembourg of August 10, 1915 on commercial companies, as amended, any resolution of the general meeting of shareholders of the Company, affecting the rights of the holders of shares of any Sub-Fund, class or type vis-à-vis the rights of the holders of shares of any other Sub-Fund or Sub-Funds, class or classes, type or types shall be subject to a resolution of the general meeting of shareholders of such Sub-Fund or Sub-Funds, class or classes, type or types. The resolutions, in order to be valid, must be adopted in compliance with the quorum and majority requirements referred to in article 34 hereof, with respect to each Sub-Fund or Sub-Funds, class or classes, type or types concerned.

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

It may also be called upon the request of shareholders representing at least one fifth (1/5) of the share capital.

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

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

If all shares are in registered form and if no publications are made, notices to shareholders may be mailed by registered mail only.

If all shareholders are present or represented and consider themselves as being duly convened and informed of the agenda, the general meeting may take place without notice of meeting.

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

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

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

Shareholders may take part in meetings by designating in writing or by facsimile, telegram or telex, other persons to act as their proxy.

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

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

The provisions of article 25 shall apply, mutatis mutandis, to such general meetings.

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

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

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

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

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

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

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

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

Furthermore, in other circumstances than those described in the first paragraph of this article, a contribution of the assets and of the liabilities attributable to any Sub-Fund to another undertaking for collective investment or to another sub-fund within such other undertaking for collective investment shall require a resolution of the shareholders of the class or classes of shares issued in the Sub-Fund concerned. There shall be no quorum requirements and resolutions taken at the simple majority of the voting rights of the shareholders present or represented.

When such an amalgamation is to be implemented with a Luxembourg undertaking for collective investment of the contractual type («fonds commun de placement») or a foreign based undertaking for collective investment, resolutions shall be binding only on such shareholders who have voted in favour of such amalgamation.

Chapter VI - Annual Accounts

Art. 28. Financial Year. The financial year starts on the 1st of January of each year and ends on the 31st of December of the same year.

The Company shall publish an annual report and a half-yearly report in accordance with the legislation in force.

Art. 29. Distributions. The general meeting of shareholders shall, upon proposal from the board of directors and within the limits provided by law, determine how the results of the Company and its Sub-Funds shall be disposed of, and may from time to time declare, or authorise the board of directors to declare, distributions of dividends.

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

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

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

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

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

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

Chapter VII - Auditor

Art. 30. Auditor. The Company shall have the accounting data contained in the annual report inspected by an auditor («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the shareholders' general meeting, which shall fix his remuneration. The auditor shall fulfil all duties prescribed by law.

Chapter VIII - Winding-Up, Liquidation

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

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

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

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

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

Liquidation will take place in accordance with applicable Luxembourg law. The net proceeds of the liquidation will be distributed to shareholders in proportion to their rights.

At the end of the liquidation process of the Company, any amounts that have not been claimed by the shareholders will be paid into the Caisse des Consignations, which keep them available for the benefit of the relevant shareholders during the duration provided for by law. After this period, the balance will return to the State of Luxembourg

Chapter IX - General Provisions

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

Unless otherwise provided herein, an extraordinary general meeting may amend any provision of the articles. The general meeting shall not validly deliberate unless at least one half (1/2) of the capital is represented and the agenda indicates the proposed amendments to the articles and, where applicable, the text of those which concern the purpose or the form of the Company. If the quorum requirement is not satisfied, a second meeting may be convened by means of notices published twice, at fifteen (15) days interval at least and fifteen (15) days before the meeting in the Mémorial and in two Luxembourg newspapers. Such convening notices shall reproduce the agenda and indicate the date and the results of the previous meeting. The second meeting shall validly deliberate regardless of the proportion of the capital represented.

At both meetings, resolutions, in order to be adopted, must be carried by at least two-thirds (2/3) of the votes of the shareholders present or represented. However, the nationality of the company may be changed and the commitments of its shareholders may be increased only with the unanimous consent of the shareholders and bondholders.

Art. 33. Applicable law. In respect of all matters not governed by these articles of association, the parties shall refer to the provisions of the law of August 10th 1915 on commercial companies and the amendments thereto, and the relevant law and regulations applicable to Luxembourg undertakings for collective investment, notably the 1991 Law.

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

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

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

Transitory Dispositions

1) The first accounting year will begin on the date of the formation of the Company and will end on 31 December, 2006.

2) The first annual general meeting will be held in 2007.

Subscription and Payment

The share capital of the Company is subscribed as follows:

1) ReFlow FUND LLC subscribes for ninety-nine shares (99.-) shares, resulting in a total payment of ninety-nine thousands US Dollars (USD 99,000.-).

2) SUTTON PLACE MANAGEMENT subscribes for one (1) share, resulting in a total payment of one thousand US Dollars (1,000.-).

Evidence of the above payments, totalling one hundred thousand US Dollars (USD 100,000.-) was given to the undersigned notary.

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

Declaration

The undersigned notary herewith declares having verified the existence of the conditions enumerated in article 26 of the 1915 Law and expressly states that they have been fulfilled.

Expenses

The formation and preliminary expenses of the Company, amount to approximately 5,500.- Euros.

General Meeting of Shareholders

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

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

Chairman of the Board:

Mr. Alan J. Reid, Investment Management Consultant, residing professionally at 433 California Street, 11th Floor, San Francisco, California, born on July 30th, 1962, in New-York,

Members of the Board:

Mr. James J. Halligan, Companies Director, residing professionally at 433 California Street, 11th Floor, San Francisco, California, born on February 24th, 1933, in Albion (Nebraska),

Mr. William Prezant, Attorney-at-Law, residing professionally at 6560 SW Mc Carran Blvd., suite A, Reno (Nevada), born on November 21st, 1946, in Las Vegas,

II. The following is elected as auditor PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch L-1471 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

IV. The address of the Company is set at 33, Boulevard Prince Henri, L-2535 Luxembourg.

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

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

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

Follows the French translation

L'an deux mille six, le quatorze juin.

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

Ont comparu:

1) ReFlow FUND LLC, une société constituée selon les lois de l'Etat du Delaware (Etats-Unis d'Amérique), ayant son siège social et principal siège d'activités à 433, California Street, San Francisco (Etat de Californie, Etats-Unis), dûment représentée par Maître Claude Kremer, avocat à la Cour, résidant professionnellement à Luxembourg, se substituant à Maître Isabelle Lebbe, Avocat à la Cour, résidant tous deux professionnellement à Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à San Francisco (Etat de Californie, Etats-Unis d'Amérique), le 17 mai 2006.

2) SUTTON PLACE MANAGEMENT, une société constituée selon les lois de l'Etat du Delaware (Etats-Unis d'Amérique), ayant son siège social et principal siège d'activités à 433, California Street, San Francisco (Etat de Californie, Etats-Unis d'Amérique),

dûment représentée par Maître Isabelle Lebbe, Avocat à la Cour, résidant tous deux professionnellement à Luxembourg,

en vertu d'une procuration donnée à San Francisco (Etat de Californie, Etats-Unis d'Amérique), le 17 mai 2006.

Les procurations précitées, signées ne varietur par toutes les personnes comparantes et le notaire instrumentant, resteront annexées à ce document avec lequel elles seront soumises à la formalité de l'enregistrement.

Lesquels comparants, agissant ès-qualités, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter les statuts (les «Statuts») d'une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

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

Art. 1^{er}. Dénomination et forme. Il existe entre les actionnaires actuels et ceux susceptibles de devenir actionnaires dans le futur, une société anonyme prenant la forme d'une société d'investissement à capital variable dénommée ReFlow FUND ci-après appelée «la Société».

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

Art. 3. Objet. L'objet exclusif de la Société est le placement de ses avoirs en valeurs mobilières de tous genres, organismes de placement collectif de même que dans d'autres actifs autorisés, afin de répartir les risques d'investissement et faire bénéficier ses actionnaires des résultats de sa gestion. La Société peut prendre toute mesure et mener toute opération qu'elle jugera utile à l'accomplissement ou le développement de son objet, dans le respect de la loi du 19 juillet 1991 relative aux organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public (la «Loi de 1991»), ladite loi pouvant faire l'objet, en temps opportun, de modifications, d'ajouts ou d'une abrogation.

De plus, la Société pourra emprunter à des fins d'investissement ou à tout autre fin jusqu'à 60% de la valeur brute des actifs ou, le cas échéant, de celle de tout compartiment.

Art. 4. Siège social. Le siège social est établi à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg). Au cas où le conseil d'administration de la Société estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, économique ou social, de nature à compromettre l'activité normale du siège social ou la communication aisée de ce siège avec l'étranger, se sont produits ou sont imminents, il pourra transférer provisoirement le siège social à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire du siège, restera luxembourgeoise.

Des succursales, filiales et autres sièges peuvent être établis soit au Grand Duché du Luxembourg soit à l'étranger par décision du conseil d'administration.

Chapitre II - Capital

Art. 5. Capital social. Le capital social de la Société sera représenté par des actions sans valeur nominale et sera à tout moment égal à la valeur totale de l'actif net de la Société et de ses compartiments, le cas échéant. Le capital minimum de la Société ne pourra être inférieur à celui prévu par la loi concernant les organismes de placement collectif. Ce montant minimum légal devra être atteint endéans une période de six mois suivant la date à laquelle la Société a été agréée en tant qu'organisme de placement collectif de droit luxembourgeois. Le capital social initial s'élevait à cent mille Dollars US (USD 100.000,-) entièrement payés, représentés par cent (100,00,-) actions.

Dans un but de consolidation des comptes, la devise de base de la Société sera le Dollar US (USD).

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

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

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

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

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

Chapitre III - Actions

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

Les actions au porteur seront émises uniquement sous forme dématérialisée.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Société peut décider d'émettre des fractions d'actions. Une fraction d'action ne confère pas le droit de vote mais donne droit à une fraction correspondante des actifs nets attribuables à la classe d'actions concernée.

Art. 9. Classes d'actions. Les actions de la Société sont réservées à des investisseurs institutionnels au sens de la Loi de 1991 et la Société refusera d'émettre des actions dès lors qu'elles pourraient être détenues par des personnes ou des sociétés qui ne bénéficient pas la qualité d'investisseur institutionnel au sens de la Loi de 1991.

Le conseil d'administration peut décider d'émettre une ou plusieurs classes d'actions pour la Société ou le cas échéant pour chaque compartiment.

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

Au sein de chaque classe, il peut exister

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

A la suite de chaque distribution de dividendes aux actions de distribution, la quotité des actifs nets de la classe d'actions à attribuer à l'ensemble des actions de distribution subira une réduction égale aux montants des dividendes distri-

bués, entraînant ainsi une diminution du pourcentage des actifs nets attribués à l'ensemble des actions de distribution, tandis que la quotité des actifs nets attribués à l'ensemble des actions de capitalisation restera la même.

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

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

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

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

Par ailleurs, outre les restrictions concernant l'éligibilité d'investisseurs prévues par la Loi de 1991, le conseil d'administration peut déterminer toute autre condition de souscription tel qu'un montant minimum de souscription, un minimum pour valeur nette d'inventaire totale des actions d'un compartiment devant être souscrites initialement, un montant minimum pour les actions supplémentaires à émettre, l'application d'un paiement d'intérêts moratoires sur les actions souscrites et non-payées à échéance, des restrictions concernant la propriété des actions ou encore les montants de détention minimaux. Ces conditions seront décrites en détail dans les documents de vente des actions de la Société.

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

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

La Société peut, si l'actionnaire le demande et si le conseil d'administration est d'accord, accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature. Le conseil d'administration déterminera dans chaque cas la nature et le type des avoirs acceptables, et ces valeurs doivent être conformes aux objectifs et politiques d'investissement de la Société ou du compartiment concerné. Un rapport d'évaluation relatif aux avoirs apportés doit être remis au conseil d'administration par le réviseur d'entreprises indépendant de la Société.

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

Le prix de rachat par action sera payable endéans la période déterminée par le conseil d'administration qui n'excédera pas soixante (60) jours ouvrables à partir du Jour d'Evaluation concerné, tel que déterminé en conformité avec les règles déterminées en temps opportun par le conseil d'administration, le tout sous réserve des dispositions de l'article 16 des présents Statuts.

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

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

Le conseil d'administration peut par ailleurs obliger un actionnaire au rachat de toutes ses actions d'une, de plusieurs ou de toutes les classes existantes lorsque la valeur nette d'inventaire totale des actions détenues par cet actionnaire tombe en dessous d'une certaine valeur déterminée par le conseil d'administration.

Si à une date donnée, les demandes de rachat faites conformément au présent article et les demandes de conversion faites conformément à l'article 12 des présents Statuts dépassent un certain seuil déterminé par le conseil d'administration par rapport au nombre d'actions en circulation dans un compartiment ou une classe d'actions déterminés, le conseil d'administration peut décider que le rachat ou la conversion de tout ou partie de ces actions sera reporté pendant une période et aux conditions déterminées par le conseil d'administration, dans le meilleur intérêt de la Société. Ces demandes de rachat et de conversion seront traitées prioritairement par rapport aux demandes introduites postérieurement, le Jour d'Evaluation suivant la fin de cette période.

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

préjudicier les intérêts des autres détenteurs d'actions de la ou des classes dont il est question. Les frais relatifs au rachat en nature seront supportés par le compartiment ou la classe d'actions concernés.

Art. 12. Conversion. Hormis le cas où le conseil d'administration en dispose autrement pour certaines catégories d'actions, tout actionnaire est autorisé à demander la conversion de tout ou partie de ses actions d'une catégorie dans un compartiment en actions de la même catégorie dans un autre compartiment ou en actions d'une autre catégorie existante de ce ou d'un autre compartiment, étant entendu que le conseil d'administration pourra soumettre ces conversions à certaines conditions et au paiement de frais et charges qu'il déterminera.

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

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

Art. 13. Restrictions à la détention d'actions. Le conseil d'administration peut restreindre ou empêcher la détention des actions de la Société par toute personne physique ou morale, si, de l'avis de la Société, une telle détention viole les lois du Grand-duché de Luxembourg ou de tout autre pays, s'il peut en résulter que la Société soit soumise à une fiscalité autre que luxembourgeoise ou si elle peut être préjudiciable pour la Société de toute autre façon.

Dans une telle situation, la Société peut:

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

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

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

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

3. Le paiement du prix de rachat sera mis à la disposition de l'ancien propriétaire dans la monnaie de référence de la classe concernée, sauf en période de restriction des changes. Le prix sera déposé pour paiement à l'ancien propriétaire par la Société sur un compte bancaire au Luxembourg ou à l'étranger (tel que spécifié dans l'avis de rachat), dès la détermination finale du prix d'achat suite à la remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de rachat et des coupons-dividendes non échus figurant en annexe. Dès le traitement de la demande de rachat tel qu'indiqué ci-dessus, l'ancien propriétaire ne pourra plus faire valoir aucun intérêt sur les actions mentionnées dans l'avis de rachat, ni le moindre droit sur ces actions, ni exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de recevoir le prix d'achat (sans intérêts) de la banque indiquée, après remise effective du ou des certificats tel qu'indiqué ci-dessus.

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

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

Plus particulièrement, la Société peut restreindre ou empêcher la propriété de ses actions par des ressortissants des Etats-Unis à moins qu'une telle détention soit conforme avec les lois et règlements des Etats-Unis d'Amérique applicables.

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

Art. 14. Valeur nette d'Inventaire. La valeur nette d'inventaire des actions dans chaque classe, type ou sous-type d'actions de la Société et pour chaque compartiment de la Société sera déterminé au moins tous les six mois et exprimée dans la monnaie fixée par le conseil d'administration. Le conseil d'administration fixe les jours auxquels la valeur nette d'inventaire sera déterminée (ci-après le «Jour d'Évaluation») et les modalités selon lesquelles la valeur nette d'inventaire est rendue publique, conformément à la législation en vigueur.

I. Les avoirs de la Société incluent:

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

II. Les engagements de la Société incluent:

- a) tous les emprunts, les effets exigibles et les dettes comptables;
- b) tous les engagements connus échus ou non, y compris les obligations contractuelles arrivées à échéance, incluant les paiements réalisés en espèces ou sous la forme d'actifs, y compris le montant de dividendes déclarés par la Société mais pas encore payés;
- c) les provisions pour l'impôt sur les plus-values et l'impôt sur les revenus jusqu'au Jour d'Evaluation ainsi que tout autre provision autorisée ou approuvée par le conseil d'administration;
- d) tous les autres engagements de la Société quelle que soit leur nature, à l'exception des engagements représentés par les actions de la Société. Pour déterminer le montant de ces engagements, la Société tiendra compte des frais afférents à sa constitution et à son exploitation. Ces frais peuvent notamment comprendre, sans que cette énumération soit pour autant limitative, la rémunération de la banque dépositaire, la rémunération de l'agent administratif de la société et d'autres prestataires de services de la Société, ainsi que les honoraires du réviseur d'entreprises, des conseils juridiques les frais d'impression, de distribution et de traduction des prospectus d'émission et des rapports périodiques, les courtages, commissions, taxes et frais liés aux mouvements de titres ou d'espèces, la taxe d'abonnement luxembourgeoise et les autres taxes liées à son activité, les frais d'impression des actions et de traductions et de publications légales dans la presse, les frais de service financier de ses titres et coupons, les frais éventuels de cotation en bourse ou de publication du prix de ses actions, les frais d'actes officiels, de justice et de conseils juridiques y relatifs, les frais et émoluments éventuels des administrateurs. Dans certains cas, la Société pourra également prendre en charge les redevances dues aux autorités des pays où ses actions sont offertes publiquement, ainsi qu'éventuellement les frais réalisés dans le cadre des enregistrements à l'étranger. La Société peut calculer les frais administratifs et autres de nature récurrente ou régulière sur la base d'un chiffre estimé pour une année ou d'autres périodes anticipées et peut fixer d'avance des frais proportionnels pour toute période de ce type.

III. La valeur des avoirs est déterminée comme suit:

Les actions des fonds d'investissement sous-jacents dans lesquels la Société a investi seront évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire rendue publique par lesdits fonds.

Il est prévu que les autres investissements détenus par la Société soient évalués comme suit:

- Les portefeuilles de valeurs mobilières cotées seront évalués à la dernière valeur de vente pour une détention «long» ou au cours vendeur de clôture pour une détention «short» au Jour d'Evaluation du principal échange, jour auquel les valeurs mobilières en objet sont échangées, ou, le cas échéant, à la valeur moyenne d'échange au Jour d'Evaluation.

- Les valeurs mobilières hors cotes seront évaluées à la dernière valeur de vente pour une détention «long» ou au cours vendeur de clôture pour une détention «short» au Jour d'Evaluation par le biais des installations d'un système de cotation reconnu (tel que le NASDAQ dans la National Market List aux Etats-Unis) ou à défaut de disponibilité à la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur à la clôture.

- Toute valeur mobilière ayant la forme d'une option pour laquelle aucun prix de cotation n'est disponible sera évaluée au prix de clôture s'il tombe entre le cours acheteur et le cours vendeur. Si le prix de clôture est inférieur au cours acheteur et au cours vendeur, il sera évalué au cours acheteur. Si le prix de clôture est supérieur au cours acheteur et le cours vendeur, il sera évalué au cours vendeur. Lorsque le volume est égal à zéro, l'évaluation se fera à la moyenne entre le cours acheteur et le cours vendeur à la clôture du dernier jour ouvrable précédent où la valeur a été échangée.

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

- Les contrats à terme sur matières premières seront évalués à la plus récente cotation de clôture sur le marché de matières premières sur lequel le contrat à terme sur matières premières est échangé par la Société.

- Les contrats d'échange portant sur des monnaies étrangères seront évalués au coût de couverture ou de compensation de tels contrats.

- Certains investissements à court terme ayant une maturité de 90 jours ou moins que le conseil d'administration considérera comme l'équivalent de liquidités seront évalués à leur coût augmenté de tout intérêt couru ou de toute remise accordée et inscrit en tant qu'intérêt recevable dans les comptes de la Société.

- Les montants de gains non réalisés ou les pertes sur n'importe quel contrat à terme ouvert seront enregistrés en prenant la différence entre le prix du contrat au jour de l'échange et le prix de liquidation reporté sur le marché d'échange sur lequel le contrat est échangé. Toutes les marges payées ou déposées relatives aux contrats à terme seront

enregistrées comme des comptes à recevoir et les marges consistant en actifs autres que des liquidités doivent être enregistrées comme demeurant des marges. Tout autre contrat portant sur des produits dérivés (autres que les swaps) sera évalué à sa valeur de marché actuelle au Jour d'Évaluation, tel que déterminé par ou sous la direction du conseil d'administration.

- L'ensemble des actifs estimés ou libellés dans une devise étrangère seront convertis dans la devise de référence adéquate en appliquant le taux de change déterminé par ou sous la direction du conseil d'administration tel qu'existant au Jour d'Évaluation. Toutes les dépenses et les éléments de passif de la Société seront provisionnés. La valeur d'un titre reflétera tout gain ou perte non réalisé en relation avec ce titre. Les actifs intangibles seront évalués à leur valeur comptable.

- Tous les autres investissements pour lesquels il n'y a pas de valeur de cotation, ou lorsque la valeur de cotation est considérée par le conseil d'administration comme non représentative de la valeur de marché, seront évalués à leur juste valeur, déterminée de bonne foi par les administrateurs. En déterminant cette juste valeur, le conseil d'administration devra considérer tout facteur qu'il jugera pertinent, tel le type de titre, le caractère commercialisable, les restrictions relatives à la cession, les conditions d'achat de valeurs mobilières similaires récemment enregistré par d'autres investisseurs, les fusions ou acquisitions en cours, les positions financières et les résultats opérationnels, actuels ainsi que les risques et le potentiel liés au titre en question. Le conseil d'administration pourra engager des agents indépendants chargés de l'évaluation de certains actifs, afin d'obtenir la confirmation de la juste valeur de la /les position(s) qu'il juge significative(s) et pour lesquelles aucun autre moyen indépendant d'évaluation n'est disponible. La base d'une telle évaluation sera précisée par écrit dans les livres de la Société. Si la valorisation de n'importe quel titre ou de tout autre actif, que le conseil d'administration déterminera à sa seule discrétion, ne peut être déterminé comme ci-dessus, cette valorisation sera réalisée par ou sous la direction du conseil d'administration, d'une manière qu'il jugera appropriée à son entière discrétion.

S'il existe dans une même classe d'actions à la fois des actions à distribution et des actions à capitalisation, la valeur nette d'inventaire d'une action à distribution dans une classe d'actions donnée devra être à tout moment égale au montant obtenu en divisant la quote-part des actifs nets de cette classe d'actions attribuables à toutes les actions à distribution par le nombre total des actions à distribution dans cette classe alors émises et en circulation. Similairement, la valeur nette d'inventaire d'une action à capitalisation dans une classe d'actions donnée devra être à tout moment égale au montant obtenu en divisant la quote-part des actifs nets de cette classe d'actions attribuables à toutes les actions à capitalisation par le nombre total des actions de capitalisation dans cette classe alors émises et en circulation.

Toute action qui est en cours de rachat doit être considérée comme une action qui a été émise et qui existe jusqu'au lendemain du Jour d'Évaluation applicable au rachat de cette action et par la suite jusqu'au moment de son paiement, elle doit être considérée comme un élément de passif de la Société. Toute action en cours d'émission par la Société, suivant une demande de souscription reçue devra être traitée comme étant émise avec effet à partir de la clôture du Jour d'Évaluation auquel la valeur d'émission est déterminé, et ce prix devra être considéré comme un montant payable à la Société jusqu'à complet paiement à la Société.

Il sera donné effet, au Jour d'Évaluation, à tout achat ou vente de valeurs mobilières négociables décidé par la Société, dans la mesure du possible.

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

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

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

Les actifs nets de la Société correspondent à la somme des actifs nets de l'ensemble des compartiments, le cas échéant, convertis en Dollars US sur la base des taux de change pertinents.

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

Art. 15. Allocation des actifs et des engagements au sein des actionnaires. Afin de répartir les actifs et les engagements entre les compartiments, le conseil d'administration a établi un portefeuille d'actifs pour chaque compartiment de la manière suivante:

(a) Les produits résultant de l'émission de chaque action de chaque compartiment doivent être attribués, dans les livres de la Société, au portefeuille d'avoirs établi pour ce compartiment et les avoirs, engagements, revenus et frais y relatifs seront attribués à ce portefeuille, conformément aux dispositions suivantes;

(b) Lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir est attribué, dans les livres de la Société, au même portefeuille auquel appartient l'avoir dont il découle, et à chaque nouvelle évaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur est attribuée au portefeuille concerné;

(c) Lorsque la Société supporte à un engagement relatif à un avoir d'un portefeuille déterminé ou à une action entreprise en relation avec un avoir d'un portefeuille déterminé, cet engagement est affecté au portefeuille concerné;

(d) Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut être attribué à un portefeuille déterminé, cet avoir ou engagement est attribué à tous les portefeuilles à parts égales ou, si les montants le permettent, en proportion de la valeur nette d'inventaire respective des compartiments concernés;

(e) A la suite de distributions faites aux détenteurs d'actions d'un compartiment, la valeur nette de tel compartiment sera réduite du montant de ces distributions.

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

Art. 16. Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire. La Société pourra suspendre temporairement la détermination de la valeur des actifs et de la valeur nette d'inventaire par action d'un ou de plusieurs compartiments et/ou les souscriptions, les rachats et les conversions dans les cas suivants si cela est considéré comme étant dans le meilleur intérêt de la Société:

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

b) lorsque les moyens de communication ou de calcul normalement utilisés pour déterminer la valeur des actifs de la Société ou de compartiments pertinents sont suspendus, ou lorsque pour une raison quelconque la valeur d'un investissement de la Société ou de compartiments pertinents ne peut pas être déterminée avec la rapidité et l'exactitude désirables;

c) lorsque des restrictions de change ou de transfert de capitaux empêchent l'exécution des transactions au nom de la Société ou lorsque les transactions d'achat ou de vente en son nom ne peuvent pas être exécutées à des cours de change normaux;

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

e) à la suite d'une décision de dissoudre la Société ou tout compartiment;

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

g) en vue d'établir la parité d'échange dans le cadre d'une opération de fusion, apport d'actif, scission ou toute opération de restructuration, impliquant la Société ou au sein de celle-ci.

f) lorsqu'il y a une suspension des rachats ou un retrait des droits par tout fonds d'investissement dans lequel la Société ou le compartiment pertinent ont investi.

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

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

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

Pareille décision de suspension sera notifiée aux actionnaires demandant le rachat ou la conversion de leurs actions.

Les mesures de suspension prévues dans cet article peuvent être limitées à un ou plusieurs compartiments.

Chapitre IV - Administration et gestion de la société

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

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

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

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

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

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

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

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins vingt-quatre heures avant l'heure prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature et les motifs de cette urgence

seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment de chaque administrateur par écrit, télégramme, télex, télécopieur ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Société est autorisée à employer des techniques et des instruments aux fins d'une gestion efficace du portefeuille dans toute la mesure permise par la loi.

Le conseil d'administration dispose des pouvoirs les plus vastes pour réaliser des actes de disposition et d'administration dans l'intérêt de la Société.

Tous pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale par la loi ou par les présents Statuts sont de la compétence du conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

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

Chapitre V - Assemblées générales

Art. 25. Assemblées générales. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Luxembourg, au siège social de la Société ou à tout autre endroit à Luxembourg qui sera précisé dans l'avis de convocation, le troisième mercredi d'avril à 14 heures (heure de Luxembourg). Si ce jour n'est pas un jour bancaire ouvrable au Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

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

Les exigences relatives à la participation, au quorum et la majorité à chaque assemblée générale (telle que décrites ci-dessous) sont celles issues des articles 67 et 67-1 de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relatives aux sociétés commerciales (telle que modifiée).

Sauf disposition contraire dans la loi précitée ou les présents statuts, les résolutions de l'assemblée générale sont adoptées à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés.

Conformément à l'article 68 de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales (telle que modifiée) toute résolution de l'assemblée générale des actionnaires de la Société, affectant les droits des actionnaires de tout compartiment, toute classe ou tout type vis-à-vis des droits des actionnaires d'un ou plusieurs autres compartiments, d'une ou plusieurs autres classes, d'un ou plusieurs types sera sujette à une résolution de l'assemblée générale des actionnaires de ce ou ces compartiments, cette ou ces classes, ce ou ces types. Les résolutions pour être valables doivent être adoptés conformément aux exigences de majorités et de quorum inscrites à l'article 34 de la loi précitée, au niveau de chaque compartiment, de chaque classe ou type concerné.

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

Elle peut l'être également sur demande d'actionnaires représentant un cinquième (1/5) au moins du capital social.

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

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

Si toutes les actions sont des actions nominatives et si aucune publication n'a été faite, les avis aux actionnaires peuvent être envoyés par lettre recommandée uniquement.

Si tous les actionnaires sont présents ou représentés et se considèrent comme dûment convoqués et informés de l'ordre du jour, l'assemblée générale peut avoir lieu sans convocation.

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

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

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

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

Les actionnaires peuvent prendre part aux assemblées par écrit, par fac-similé, télégramme, ou télex ou en désignant une personne pour les représenter.

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

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

Les dispositions de l'article 25 s'appliquent, mutadis mutandis, de la même manière à ces assemblées générales.

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

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

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

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

Nonobstant les pouvoirs conférés au conseil d'administration au paragraphe précédent, l'assemblée générale des actionnaires de la (ou des) classe(s) d'actions émise(s) au titre d'un compartiment pourra, dans toutes les circonstances, sur proposition du conseil d'administration, racheter toutes les actions de la (ou des) classe(s) concernée(s) émises dans ce compartiment et rembourser aux actionnaires la valeur nette d'inventaire de leurs actions (compte tenu des prix de réalisation des investissements et des frais y relatifs), calculée au Jour d'Evaluation lors duquel une telle décision prendra effet. Aucun quorum ne sera requis lors de telles assemblées générales des actionnaires et les résolutions pourront être prises par un vote à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votant à cette assemblée.

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

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

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

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

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

Chapitre VI - Comptes annuels

Art. 28. Exercice social. L'exercice social commence le 1^{er} janvier de chaque année et se termine le 31 décembre de la même année.

La Société publiera un rapport annuel et un rapport semestriel conformément à la législation en vigueur.

Art. 29. Distributions. L'assemblée générale des actionnaires déterminera, sur proposition du conseil d'administration, l'affectation des résultats de la Société et de ses compartiments et pourra périodiquement déclarer ou autoriser le conseil d'administration à déclarer des distributions de dividendes.

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

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

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

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

Toute distribution qui n'aura pas été réclamée par son bénéficiaire dans les cinq ans à compter de son attribution, ne pourra plus être réclamée et reviendra à la Société ou à la classe d'actions concernée.

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

Chapitre VII - Réviseur d'entreprises

Art. 30. Réviseur d'entreprises. La Société fera contrôler, par un réviseur d'entreprises agréé, les données comptables contenues dans le rapport annuel. Le réviseur d'entreprises sera nommé par l'assemblée générale des actionnaires qui fixera sa rémunération. Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la loi.

Chapitre VIII - Dissolution, Liquidation

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

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

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

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

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

La liquidation se déroulera conformément au droit luxembourgeois applicable. Le produit net de la liquidation sera distribué aux actionnaires en proportion de leurs droits.

A l'issue de la procédure de liquidation, tout montant qui n'a pas été réclamé par les actionnaires sera payé par la Caisse des Consignations qui les gardera à disposition de l'actionnaire concerné pendant la durée prévue par la loi. A la fin de cette période, le solde sera versé au Grand duché de Luxembourg.

Chapitre IX - Dispositions générales

Art. 32. Modification des statuts. Les présents statuts peuvent être modifiés par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi du 10 aout 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Sauf disposition contraire, une assemblée générale extraordinaire peut modifier n'importe qu'elle provision des présents statuts. L'assemblée générale ne pourra valablement délibérer que si au moins la moitié (1/2) du capital est représenté et si l'ordre du jour prévoit la modification des statuts et le cas échéant, contient le texte de la proposition de modification lorsque le projet porte sur une modification de la forme ou de l'objet de la Société. Si le quorum n'est pas atteint, une seconde assemblée sera convoquée par deux convocations l'une au moins 15 jours après la première réunion et l'autre 15 jours avant l'assemblée générale dans le Mémorial ainsi que deux journaux luxembourgeois. Ces convocations doivent préciser l'ordre du jour et la date ainsi que le résultat de la réunion précédente. La seconde assemblée délibérera de manière valide indépendamment de la proportion du capital représentée.

Aux deux assemblées, une résolution sera adoptée que par un vote représentant au moins les deux tiers (2/3) des votes des actionnaires présents ou représentés. Cependant, la nationalité de la Société peut être changée et les engagements des actionnaires ne peuvent être augmentés qu'avec l'accord unanime des actionnaires et des détenteurs d'obligations

Art. 33. Loi applicable. Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se référeront aux dispositions de la loi du 10 aout 1915 sur les sociétés commerciales et des lois modificatives, ainsi que les lois et règlements pertinents relatif aux organismes de placement collectif, en particulier la loi de 1991.

Dispositions transitoires

1) La première année sociale commencera le jour de la constitution de la Société et se terminera le 31 décembre 2006.

2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2007.

Souscription et Paiement

Les souscripteurs ont souscrit les actions de la Société comme suit:

- 1) ReFlow FUND LLC souscrit pour quatre-vingt dix neuf (99) actions, résultant en un paiement total de quatre-vingt dix neuf mille Dollars US (USD 99.000,-).
- 2) SUTTON PLACE MANAGEMENT souscrit pour une (1) action, résultant en un paiement total de mille Dollars US (1.000,-).

La preuve du paiement intégral en espèces des actions, résultant en un paiement total de cent mille Dollars US (USD 100.000,-) a été donnée au notaire instrumentant qui le reconnaît.

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

Déclaration

Le notaire soussigné déclare avoir vérifié l'existence des conditions énumérées à l'Article 26 de la Loi de 1915 et déclare expressément qu'elles sont remplies.

Frais

Les dépenses préliminaires et les dépenses de constitution de la Société, sont évalués à 5.500,- euros.

Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires

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

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

Président du Conseil:

M. Alan J. Reid, consultant en gestion d'investissement, demeurant professionnellement à 433 California Street, 11th Floor, San Francisco, Californie, né le 30 juillet 1962, à New-York,

Membres du Conseil:

M. James J. Halligan, administrateur de sociétés, demeurant professionnellement à 433 California Street, 11th Floor, San Francisco, Californie, né le 24 février 1933, à Albion,

M. William Prezant, Attorney-at-Law, demeurant professionnellement à 6560 SW Mc Carran Blvd.s Suite A, Reno (Nevada), né le 21 novembre 1946, à Las Vegas,

II. est nommé réviseur d'entreprises agréé: PricewaterhouseCoopers, 400, route d'Esch L-1471 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

III. Conformément à l'Article 60 de la Loi de 1915, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à déléguer la gestion quotidienne de la Société ainsi que la représentation de la Société à un ou plusieurs de ses membres.

IV. L'adresse de la Société est fixée à 33, Boulevard Prince Henri, L-2535 Luxembourg.

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

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

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

Signé: C. Kremer, I. Lebbe, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 19 juin 2006, vol. 153S, fol. 96, case 9. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 22 juin 2006.

J. Elvinger.

(060704.03/211/1457) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 juin 2006.

EUROLINE FINANCE S.A., Société Anonyme en liquidation.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 78.855.

—
DISSOLUTION

Extrait

Suite à une assemblée générale extraordinaire enregistrée à Luxembourg, actes civils le 8 mars 2006, volume 152S, folio 60, case 9 et reçue par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire en remplacement de son confrère empêché Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg qui reste dépositaire de la minute, en date du 6 mars 2006, acte n° 100, il a été prononcé la clôture de la liquidation de la société EUROLINE FINANCE S.A., qui cessera d'exister.

L'assemblée a décidé que les livres et documents de la société resteront déposés pendant 5 années au 19-21, boulevard du Prince Henri à L-1724 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 24 mars 2006.

J. Delvaux

Notaire

(036695/208/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

EUROPÄISCHE GENOSSENSCHAFTSBANK S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1445 Strassen/Luxembourg, 4, rue Thomas Edison.
R. C. Luxembourg B 48.007.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 24 avril 2006, réf. LSO-BP04506, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

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

Strassen/Luxembourg, le 21 avril 2006.

S. Gruner / E. Spurk.

(036723/850/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

OLYMPUS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 100.059.

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

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

Se réunit une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme OLYMPUS LUXEMBOURG S.A., ayant son siège social à L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri, R.C. Luxembourg section B numéro 100.059, constituée suivant acte reçu le 18 mars 2004, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 555 du 28 mai 2004.

L'assemblée est présidée par Mademoiselle Rachel Uhl, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg

Le président désigne comme secrétaire et l'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- Les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence. Cette liste et les procurations, une fois signées par les comparants et le notaire instrumentant, resteront ci-annexées pour être enregistrées avec l'acte.

II.- Clôturée, cette liste de présence fait apparaître que les 1.000 (mille) actions, représentant l'intégralité du capital social sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour, dont les actionnaires ont été préalablement informés.

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

Ordre du jour:

1.- Clôture de l'exercice social au 31 mars de chaque année au lieu du 31 décembre, et ceci pour la première fois le 31 mars 2006.

2.- Modification afférente de l'article 20.1. des statuts.

3.- Fixation de la nouvelle date de l'assemblée générale annuelle au dernier vendredi du mois de septembre à 11.00 heures.

4.- Modification afférente de l'article 17 des statuts.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, les actionnaires décident ce qui suit à l'unanimité:

Première résolution

L'assemblée décide de changer la clôture de l'exercice social au 31 mars de chaque année au lieu du 31 décembre, et ceci pour la première fois le 31 mars 2006.

Deuxième résolution

Afin de mettre les statuts en conformité avec la résolution qui précède, l'assemblée décide de modifier l'article 20.1. des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«20.1. L'année sociale commence le 1^{er} avril d'une année pour se terminer le 31 mars de l'année sui-vante.»

Troisième résolution

L'assemblée décide de fixer la nouvelle date de l'assemblée générale annuelle au dernier vendredi du mois de septembre à 11.00 heures.

Quatrième résolution

Afin de mettre les statuts en conformité avec la résolution qui précède, l'assemblée décide de modifier l'article 17 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«L'assemblée générale annuelle se réunit chaque année dans la Ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans les convocations le dernier vendredi du mois de septembre à 11.00 heures.»

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

Dont acte, passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite aux comparants, ils ont tous signé avec Nous, Notaire, la présente minute.

Signé: H. Janssen, R. Uhl, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 28 avril 2006, vol. 153S, fol. 37, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 5 mai 2006.

J. Elvinger.

(060465.03/211/55) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juin 2006.

OLYMPUS LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 100.059.

Le statuts coordonnés suivant l'acte n° 42479 ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juin 2006.

J. Elvinger.

(060468.03/211/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 juin 2006.

IMMO BELGE INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8069 Bertrange, 19, rue de l'Industrie.
R. C. Luxembourg B 75.378.

Extrait du Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire

Démission des Administrateurs:

L'Assemblée accepte la démission des administrateurs actuellement en fonction à savoir:

- 1.- Monsieur Roger Emile Elen, commerçant résident à B-3530 Houthalen Helchteren, Hotelstr 37/A.
- 2.- Alpha Accounting Ag avec Siège à FL-9494 Liechtenstein Felbaweg n 10 Schaan.
- 3.- MAYA INVEST Ltd avec Siège à Jersey Broad street 4 JE48TS Saint Helier.

L'Assemblée accepte également la démission de l'administrateur-délégué Monsieur Roger Emile Elen.

Nomination des Nouveaux Administrateurs:

- 1.- Monsieur Luc Vanderstraeten, commerçant, demeurant à Rijsselberg 57 B-2230 Herstel.
- 2.- La société TENRO INVEST S.A. ayant son siège à L-2163 Luxembourg, 29, avenue Monterey.
- 3.- La société MANGIACANE INVESTMENTS, S.à r.l., ayant son siège à L-2163 Luxembourg, 29, avenue Monterey.

L'Assemblée décide de nommer Monsieur Luc Vanderstraeten comme Administrateur-Délégué.

La société est valablement engagée avec la signature individuelle de l'Administrateur-Délégué.

Démission du Commissaire aux Comptes et Nomination du Réviseur d'entreprises.

L'Assemblée décide de démissionner LUX REVISION, S.à r.l. route d'Esch No 257 L-1471 Luxembourg.

L'Assemblée décide de nommer comme nouveau réviseur de comptes.

La société MONTEREY AUDIT, S.à r.l., ayant son siège à L-2163 Luxembourg, 29, avenue Monterey.

Fait à Luxembourg, le 22 avril 2006.

Signatures.

Enregistré à Luxembourg, le 26 avril 2006, réf. LSO-BP05278. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(036738//26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

NOVOLUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 55-57, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 68.422.

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 3 avril 2006

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 3 avril 2006 que les décisions suivantes ont été prises:

L'Assemblée accepte la démission avec effet immédiat de la société BDO COMPAGNIE FIDUCIAIRE, 5, boulevard de la Foire, L-2013 Luxembourg, de son mandat de commissaire aux comptes.

L'Assemblée nomme comme nouveau commissaire Monsieur Norbert Theisen demeurant 85, route d'Echternach à L-143 Luxembourg.

Le nouveau commissaire aux comptes terminera le mandat de son prédécesseur.

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

A.-M. Grieder / F. Van Bellingen

Administrateur / Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 25 avril 2006, réf. LSO-BP04821. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(036818//19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

62053

CARVER SECURITIES S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-2132 Luxembourg, 24, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 97.412.

L'an deux mille six, le cinq avril.

Par-devant Maître Marc Lecuit, notaire de résidence à Redange-sur-Attert.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme CARVER SECURITIES S.A., ayant son siège social à L-2132 Luxembourg, 24, avenue Marie-Thérèse, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés, section B, numéro 97.412, constituée suivant acte reçu par Maître André-Jean-Joseph Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 8 décembre 2003, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 14 du 6 janvier 2004.

La séance est ouverte sous la présidence de Monsieur Johannes Frosch, employé privé, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le président choisit comme scrutateur Monsieur Björn Meuer, juriste, demeurant professionnellement à Luxembourg.

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

I.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour:

Ordre du jour:

1. Dissolution anticipée et mise en liquidation de la société.
2. Nomination d'un liquidateur et détermination de ses pouvoirs.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés, les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont indiqués sur une liste de présence.

Cette liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés ainsi que par les membres du bureau et le notaire instrumentaire, 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 signées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentaire.

III.- Que l'intégralité du capital social étant présente ou représentée à la présente assemblée, il a pu être fait abstraction des convocations d'usage, les actionnaires présents ou représentés se reconnaissant dûment convoqués et déclarant par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable.

IV.- Que la présente assemblée, réunissant l'intégralité du capital social, est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les points portés à l'ordre du jour.

Ces faits ayant été reconnus exacts par l'assemblée, le Président expose les raisons qui ont amené le conseil d'administration à proposer les points figurant à l'ordre du jour.

L'assemblée générale, après avoir délibéré, prend à l'unanimité des voix, les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide la dissolution anticipée de la société et prononce sa mise en liquidation à compter de ce jour.

Deuxième résolution

L'assemblée décide de nommer comme liquidateur Madame Helen Thomas, employée privée, née à Braintree (Grande-Bretagne) le 18 mars 1967, demeurant à 1 Dunkirk Mews, Hertford, Hertfordshire, SG13 8BA, Grande-Bretagne.

Le liquidateur a les pouvoirs les plus étendus prévus par les articles 144 à 148bis des lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Il peut accomplir les actes prévus à l'article 145 sans devoir recourir à l'autorisation de l'assemblée générale dans les cas où elle est requise.

Le liquidateur est dispensé de dresser inventaire et peut s'en référer aux écritures de la société.

Il peut, sous sa responsabilité, pour des opérations spéciales et déterminées, déléguer à un ou plusieurs mandataires telle partie de ses pouvoirs qu'il détermine et pour la durée qu'il fixera.

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

Frais

Le montant des dépenses, frais, rémunérations et charges de toutes espèces qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge à raison du présent acte s'élève approximativement à sept cents euros (EUR 700,00).

Dont acte, fait et passé à Redange-sur-Attert, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire par nom, prénom, qualité et demeure, ceux-ci ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: J. Frosch, B. Meuer, M. Lecuit.

Enregistré à Redange-sur-Attert, le 10 avril 2006, vol. 408, fol. 13, case 10. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): T. Kirsch.

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

Redange-sur-Attert, le 19 avril 2006

M. Lecuit.

(037804/243/60) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 avril 2006.

BANQUE ET CAISSE D'ÉPARGNE DE L'ÉTAT, Etablissement Public.

Siège social: Luxembourg, 1, place de Metz.
R. C. Luxembourg B 30.775.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 25 avril 2006, réf. LSO-BP04865, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

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

Luxembourg, le 26 avril 2006.

Signature.

(036754//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 avril 2006.

FT OptiRent 6/2006, Fonds Commun de Placement.

Gemäß § 25 des Verwaltungsreglements wurde der FT OptiRent 6/2006 am 30. Juni 2006 aufgelöst.
Der Liquidationserlös beträgt EUR 54,53 pro Anteil.

Luxembourg, den 30. Juni 2006.

FRANKFURT-TRUST
INVEST LUXEMBURG AG
Anell / Reuland

(03328/2393/10)

Die Verwaltungsgesellschaft.

JET CORPORATE CONSULTING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1235 Luxembourg, 5, rue Emile Bian.
R. C. Luxembourg B 90.457.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des Actionnaires de la Société qui se tiendra dans les locaux de la société EURO REVISION S.A., sis 1, rue de Nassau, L-2213 Luxembourg, le 21 juillet 2006 à 14.00 heures et qui comporte l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Composition du Conseil d'Administration.
2. Remplacement du Commissaire aux Comptes.
3. Transfert du siège social.
4. Divers.

Les actionnaires sont priés de déposer leurs actions auprès du nouveau domiciliataire, la société EURO REVISION S.A., 1, rue de Nassau, L-2213 Luxembourg, cinq jours francs avant la date de l'assemblée générale extraordinaire.

Pour le cas où la présente Assemblée ne réunissait pas le quorum nécessaire, une deuxième Assemblée devra être convoquée dans les formes prescrites par l'article 67-1, al. 2 de la loi modifiée de 1915 sur les sociétés commerciales.

I (03329/1051/19)

Le Conseil d'Administration.

AXA LUXEMBOURG FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 27.225.

Une ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

(l'«AGE») des actionnaires de AXA LUXEMBOURG FUND (la «Société») se réunira au siège social de FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A., 50, avenue J-F Kennedy, L-2951 Luxembourg, le lundi 24 juillet 2006 à 15.00 heures.

Ordre du jour:

Modification et mise à jour des statuts en vue de soumettre la Société aux dispositions de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et en particulier modification des articles 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30 et 31, le nouveau texte de l'article 3 ayant la teneur suivante:

«L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et autres actifs permis à un organisme de placement collectif conformément à la partie I de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée (la «Loi de 2002») dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet social au sens le plus large dans le cadre de la Loi de 2002.»

Le détail des modifications aux Statuts est disponible pour consultation au siège social de la Société ou peut être envoyé sur demande.

Un quorum de présence de la moitié des actions émises et en circulation est requis pour délibérer à l'AGE et la résolution extraordinaire sera adoptée par le vote favorable d'une majorité des deux tiers des actions présentes ou représentées, chaque action donnant droit à une voix.

Dans le cas où l'AGE ne serait pas en mesure de délibérer et d'adopter la résolution extraordinaire pour cause de défaut de quorum, une seconde assemblée générale extraordinaire (la «Seconde AGE») sera convoquée et tenue au siège social de FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A., 50, avenue J-F Kennedy, L-2951 Luxembourg, le jeudi 31 août 2006, à 15.00 heures, pour considérer et adopter la même résolution.

Lors de la tenue de la Seconde AGE, aucun quorum ne sera requis et la résolution extraordinaire sera adoptée par le vote favorable des deux tiers des voix exprimées par les actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister à l'AGE, conformément à l'article 11 des statuts, les propriétaires d'actions au porteur doivent avoir déposé leurs actions cinq jours au moins avant l'assemblée auprès de FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A. ou auprès de AXA BANK BELGIUM S.A., Grottesteenweg 214, B-2600 Anvers.

I (03341/755/35)

Le conseil d'administration.

RUSSIAN INVESTMENT COMPANY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 55.168.

The ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of RUSSIAN INVESTMENT COMPANY (the «Company»), will be held at 11.00 a.m. (local time) on July 20, 2006 at the registered office for the following purposes:

Agenda:

1. To approve the annual report comprising the audited accounts of the Company for the fiscal year ended March 31, 2006 and to approve the Auditors' report thereon;
2. To approve the balance sheet, profit and loss accounts as of March 31, 2006 and the allocation of the net profits (if applicable);
3. To discharge the Directors with respect to the performance of their duties during the fiscal year ended March 31, 2006;
4. To elect the following persons as Directors, each to hold office until the next Annual General Meeting of shareholders and until his or her successor is duly elected and qualified:
André Elvinger; Roberto Seiler; Antonio Thomas; Christos Mavrellis, Simon Airey, Laurence Llewellyn, Jacques Elvinger and Nick Criticos;
5. To appoint PricewaterhouseCoopers S.à r.l. as independent auditors of the Company for the forthcoming fiscal year;
6. To transact such other business as may properly come before the meeting.

Shareholders who will not be able to attend the Annual General Meeting may be represented by power of proxy, which is available at the registered office of the Company. The form should be duly dated, signed and returned by fax and by mail before close of business on July 18, 2006 to the Company at B.P. 2344, L-1023 Luxembourg; fax number +352 26 96 97 48.

Only shareholders on record at the close of business on July 18, 2006 are entitled to vote at the Annual General Meeting of shareholders and at any adjournments thereof.

Shareholders are advised that the resolutions are not subject to specific quorum or majority requirements.

I (03342/755/30)

By Order of the Board of Directors.

SF (LUX) SICAV 3, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1150 Luxembourg, 291, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 104.252.

Shareholders are invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders which will be held on July 20, 2006 at 11.00 a.m. with the following agenda:

Agenda:

1. Reports of the Board of Directors and the Auditors.
2. Approval of the financial statements as of March 31, 2006.
3. Decision on allocation of net profits.
4. Discharge of the Directors and of the Auditors in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ended March 31, 2006.
5. Election and remuneration of the Members of the Board of Directors.
6. Appointment of the Auditor.
7. Miscellaneous.

Notes:

Holders of registered shares may vote at the Meeting:

- in person by producing identification at the Meeting;

- by proxy by completing the proxy form and returning it to SF (Lux) Sicav 3 c/o UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on July 18, 2006.

Holders of bearer shares may vote at the Meeting:

- in person by producing at the Meeting a blocking certificate issued by the CUSTODIAN BANK, UBS (LUXEMBOURG) S.A., which will be issued to them against blocking of their shares, at the latest on July 18, 2006.

- by proxy by completing the proxy form which will be made available to them against blocking of their shares as aforesaid. The proxies must be sent together with the blocking certificate to and have to be in possession of SF (Lux) Sicav 3 c/o UBS FUND SERVICES (LUXEMBOURG) S.A. at the latest on July 18, 2006.

Share certificates so deposited will be retained until the day after the Meeting or any adjournment thereof has been concluded.

I (03343/755/31)

The Board of Directors.

AURA HOLDING SOCIETE ANONYME.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.

R. C. Luxembourg B 29.092.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *18 juillet 2006* à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2005.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

II (03267/1031/14)

Le Conseil d'Administration.

INDRA HOLDING SOCIETE ANONYME.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.

R. C. Luxembourg B 35.746.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *18 juillet 2006* à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2005.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

II (03266/1031/14)

Le Conseil d'Administration.

FASHION INVESTMENT GROUP S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

R. C. Luxembourg B 86.263.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 juillet 2006* à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

II (03201/010/17)

Le Conseil d'Administration.

62057

ALIFINCO S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 25.045.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le *13 juillet 2006* à 14.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux Administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardivité de la tenue de l'Assemblée Générale Statutaire
5. Décharge à donner au Commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales
8. Divers

II (03183/000/21)

Le Conseil d'Administration.

SUMMA GESTION S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 35.231.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le *13 juillet 2006* à 14.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux Administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardivité de la tenue de l'Assemblée Générale Statutaire
5. Décharge à donner au Commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Divers

II (03182/000/20)

Le Conseil d'Administration.

AGESTALUX, Société Anonyme.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 5.447.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le *13 juillet 2006* à 11.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux Administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardivité de la tenue de l'Assemblée Générale Statutaire
5. Décharge à donner au Commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Divers

II (03181/000/20)

Le Conseil d'Administration.

LAND'S END S.A.H., Société Anonyme Holding (en liquidation).

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 63.909.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

de la société qui se tiendra le *14 juillet 2006* à 11.00 heures au siège social avec pour:

Ordre du jour:

- Rapport du liquidateur,
- Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
- Nomination du commissaire à la liquidation, FIDUCIAIRE GLACIS.

Pour assister ou être représentés à ces assemblées, Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant les Assemblées au siège social.

II (03179/755/15)

Le Conseil d'Administration.

HUBEMA, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1340 Luxembourg, 3-5, place Winston Churchill.
R. C. Luxembourg B 105.595.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social le *13 juillet 2006* à 14.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2005,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Divers

II (03150/833/16)

Le Conseil d'administration.

LEMKE HOLDING AG, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1340 Luxembourg, 3-5, place Winston Churchill.
R. C. Luxembourg B 111.614.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 3-5, Place Winston Churchill, L-1340 Luxembourg, le *13 juillet 2006* à 10.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2005,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Divers.

II (03149/833/17)

Le Conseil d'administration.

**THE RAPALA GROUP SEPCAV, Société d'Epargne-Pension à Capital Variable.
Rapala Group OYJ - Lombard International Pension Scheme Sepcav.**

Registered office: L-2633 Senningerberg, 2, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 101.743.

The Shareholders of THE RAPALA GROUP SEPCAV (the «Scheme») are hereby informed that the Net Asset Value of THE RAPALA GROUP SEPCAV - Balance Fund (the «Fund Compartment») has fallen below the Minimum Capital Requirement of euro 1,000,000 as set out in the Pension Scheme Rules of the scheme.

As a consequence, and in accordance with Article 9, of the revised Luxembourg Pension Law 13th July 2005, the Board of Directors has deemed it appropriate to notify and proceed with the compulsory redemption of all outstanding Shares of the Fund Compartment and dissolution of the scheme.

Notice is hereby given to the shareholders that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

will be held at the offices of LOMBARD INTERNATIONAL ASSURANCE S.A., Airport Center, 2 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg, on 12th July 2006 at 11.00 a.m C.E.T with the following

Agenda:

1. In accordance with Article 9, of the revised Luxembourg Pension Law 13th July 2005, the Board of Directors and the Shareholders have deemed it appropriate to proceed with the compulsory redemption of all outstanding Shares of THE RAPALA GROUP - Balance Fund and the dissolution of THE RAPALA GROUP SEPCAV;
 2. The appointment of KPMG AUDIT, S.à r.l., Luxembourg as independent auditor and liquidator of the Scheme;
 3. The appointment of WILDGEN & PARTNERS LUXEMBOURG as legal advisor to the dissolution of the Scheme;
 4. The payment of the redemption proceeds resulting from the redemption will occur on the 31st October 2006;
 5. The compulsory redemption price per Share will be determined by reference to the Net Asset Value as of 31st July, which will be published on or around 31st August, and which will take into account, among other expenses, all realisation and liquidation costs resulting from the divestment from Fund Compartment and dissolution of the Scheme;
 6. No redemption charge will be applied;
 7. The redemption proceeds will be paid in the Reference Currency of the Fund Compartment (i.e., euro) as set forth in the Pension Scheme Rules;
 8. The redemption proceeds will remain on fixed deposit at the custodian bank, BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A., Centre Europe, 5, place de la Gare, L-1616 Luxembourg, until payment date 31st October 2006.
- II (03300/000/33).
-

B.B. INVEST, Société Anonyme.

Siège social: L-1340 Luxembourg, 3-5, place Winston Churchill.
R. C. Luxembourg B 112.849.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social le 13 juillet 2006 à 9.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2005,
 2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005 et affectation du résultat,
 3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
 4. Nominations statutaires,
 5. Divers
- II (03148/833/16) Le Conseil d'administration.
-

SOCLINPAR S.A., SOCIETE LUXEMBOURGEOISE D'INVESTISSEMENTS ET DE PARTICIPATIONS, Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 16.980.

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires prévue pour le 21 juin 2006 n'ayant pas été valablement convoquée, les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social de la société extraordinairement en date du 14 juillet 2006 à 14.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation et acceptation du rapport de gestion du Conseil d'Administration.
2. Présentation et acceptation du rapport du Commissaire aux Comptes.
3. Présentation et approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005.
4. Affectation du résultat.
5. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
6. Elections statutaires.
7. Divers.

Les dépôts d'actions en vue de cette Assemblée seront reçus jusqu'au 7 juillet 2006 aux guichets de la FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A., 14, rue Aldringen, Luxembourg ainsi qu'au siège social.

II (03212/802/22)

Le Conseil d'Administration.

GINOR HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 23.655.

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 *12 juillet 2006* à 15.00 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 mars 2006, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 mars 2006.
4. Divers.

II (03080/000/15)

Le Conseil d'Administration.

RIF S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 15.501.

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 *12 juillet 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 mars 2006, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 mars 2006.
4. Divers.

II (03079/000/15)

Le Conseil d'Administration.

METEC S.A., Holdingaktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 5, boulevard de la Foire.
H. R. Luxemburg B 21.173.

Die Aktionäre werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Gesellschaft eingeladen, die am *13. Juli 2005* um 14.00 Uhr am Gesellschaftssitz mit folgender Tagesordnung stattfindet:

Tagesordnung:

1. Vorlage des Jahresabschlusses und der Berichte des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars
2. Genehmigung des Jahresabschlusses sowie Ergebnisuweisung per 31. Dezember 2005
3. Entlastung des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars
4. Verschiedenes

II (03034/534/15)

Der Verwaltungsrat.

ANA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 75.064.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi *21 juillet 2006* à 10.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Décision à prendre quant à la poursuite de l'activité de la société.

L'assemblée générale statutaire du 14 juin 2006 n'a pas pu délibérer valablement sur le point 6 de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

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

II (02250/755/15)

Le Conseil d'Administration.

62061

ING (L) RENTA FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 29.732.

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires de la Société se tiendra dans les locaux de ING Luxembourg, 46-48, route d'Esch, L-2965 Luxembourg, le jeudi 13 juillet 2006 à 10.40 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 31 mars 2006
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.

II (03252/755/21)

Le Conseil d'Administration.

ING (L) PROTECTED, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 82.219.

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires de la société se tiendra dans les locaux de ING Luxembourg, 46-48, route d'Esch à L-2965 Luxembourg, le jeudi 13 juillet 2006 à 10.00 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 31 mars 2006
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.

II (03251/755/21)

Le Conseil d'Administration.

VALEXPERT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 79.318.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 14 juillet 2006 à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

II (03199/010/17)

Le Conseil d'Administration.

62062

ING INDEX LINKED FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 67.912.

Par le présent avis, les actionnaires sont conviés à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

qui se tiendra à 46-48, route d'Esch, L-2965 Luxembourg, le 13 juillet 2006 à 14.10 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 mars 2006.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux Administrateurs pour l'exécution de leur mandat pendant l'exercice se terminant le 31 mars 2006.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Afin d'assister à l'Assemblée du 13 juillet 2006 à 14.00 heures, les détenteurs d'actions au porteur devront déposer leurs titres 5 jours francs avant l'Assemblée à une succursale ou bureau de ING Belgique S.A. ou ING Luxembourg.
II (03255/755/19) Le Conseil d'Administration.

OCEANIA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 73.372.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 14 juillet 2006 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

II (03214/010/17)

Le Conseil d'Administration.

BENNY INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 55.618.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 13 juillet 2006 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

II (03262/795/14)

Le Conseil d'Administration.

KAPINVEST EUROPE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 61.653.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, le 13 juillet 2006 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes

2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

II (03241/000/18)

Le Conseil d'Administration.

CHINTO S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 78.846.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *14 juillet 2006* à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

II (03200/010/17)

Le Conseil d'Administration.

ING DIRECT SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2965 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 109.614.

Par le présent avis, les actionnaires sont conviés à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

qui se tiendra à 46-48, route d'Esch, L-2965 Luxembourg, le *13 juillet 2006* à 16.10 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 mars 2006.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux Administrateurs pour l'exécution de leur mandat pendant l'exercice se terminant le 31 mars 2006.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Afin d'assister à l'Assemblée du 13 juillet 2006 à 16h10, les détenteurs d'actions au porteur devront déposer leurs titres 5 jours francs avant l'Assemblée à une succursale ou bureau de ING Direct N.V. ou ING Luxembourg.

II (03253/755/19)

Le Conseil d'Administration.

N.A.P.I. HOLDING SOCIETE ANONYME HOLDING.

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.
R. C. Luxembourg B 28.416.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *18 juillet 2006* à 12.30 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2005.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Elections statutaires.
5. Divers.

II (03265/1031/15)

Le Conseil d'Administration.

62064

ALBIN WEST S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 30.277.

Messieurs et Mesdames les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 21 juillet 2006 à 11.00 heures à Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve, avec pour

Ordre du jour:

1. Changement de la monnaie d'expression du capital social de la société de LUF en EUR au cours de 1,- EUR pour 40,3399 LUF, le nouveau capital de la société s'élevant dès lors à EUR 154.993,45 (cent cinquante-quatre mille neuf cent trente-trois euros et quarante-cinq cents).
2. Annulation des 625 actions existantes d'une valeur nominale de LUF 10.000,- chacune et création de 625 actions sans désignation de valeur nominale jouissant des mêmes droits et avantages que les actions annulées.
3. Modification afférente de l'article 5 des statuts.

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

II (02585/755/18)

Le Conseil d'Administration.

ING INDEX LINKED FUND II SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 52, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 78.496.

Par le présent avis, les actionnaires sont conviés à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à 46-48, route d'Esch, L-2965 Luxembourg, le 13 juillet 2006 à 15.30 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 mars 2006.
3. Affectation des résultats.
4. Décharge aux administrateurs pour l'exécution de leur mandat pendant l'exercice se terminant le 31 mars 2006
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

Afin d'assister à l'Assemblée du 13 juillet 2006 à 15h30, les détenteurs d'actions au porteur devront déposer leurs titres 5 jours francs avant l'Assemblée à une succursale ou bureau de ING Luxembourg.

II (03254/755/19)

Le Conseil d'Administration.

RAINBOW STRATEGIES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 82.416.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 14 juillet 2006 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

II (03215/010/18)

Le Conseil d'Administration.