

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° 2300

8 décembre 2006

SOMMAIRE

Aline Holding S.A., Luxembourg	110390
Allianz-dit Deep Discount II	110354
Asset Restructuring S.A.H., Luxembourg	110391
Betulla Invest S.A., Luxembourg	110391
Betulla Invest S.A., Luxembourg	110391
Capital International Emerging Markets Fund, Sicav, Senningerberg	110354
Centre Multimodal Marseille S.A., Luxembourg	110390
CS Carat (Lux) Sicav, Luxembourg-Strassen	110399
Europa Verde S.A.H., Luxembourg	110392
Hazel Logistics S.A., Luxembourg	110389
India Liberalisation Fund, Sicav, Luxembourg	110392
Industrial Partnership S.A., Luxembourg	110392
Lux-Avantage Sicav, Luxembourg	110399
Lux-Garantie, Sicav, Luxembourg	110400
LWB Refractories S.A., Luxembourg	110375
LWB Refractories S.A., Luxembourg	110377
Nestlé Waters Powwow European Investments, S.à r.l., Luxembourg	110354
Oyster, Sicav, Luxembourg	110366
Parakeet, S.à r.l., Luxembourg	110353
Resin Finance (Luxembourg) S.A.H., Luxembourg	110391
Rowan Logistics S.A., Luxembourg	110378
Silverside Shipping S.A., Grevenmacher	110390
Steinfort Fund of Funds Sicav, Luxembourg	110378

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

Siège social: L-2346 Luxembourg, 20, rue de la Poste.

R. C. Luxembourg B 114.015.

Extrait des résolutions prises par l'administrateur de la société le 27 octobre 2006

L'administrateur de la Société a décidé en date du 27 octobre 2006, de transférer le siège de la Société du 9, rue Schiller, L-2519 Luxembourg, au 20, rue de la Poste, L-2346 Luxembourg, avec effet au 3 juillet 2006.

Luxembourg, le 27 octobre 2006.

LUXEMBOURG CORPORATION COMPANY S.A.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 31 octobre 2006, réf. LSO-BV08119. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(119123.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2006.

Allianz-dit DEEP DISCOUNT II, Fonds Commun de Placement.

Das Verwaltungsreglement des Allianz-dit DEEP DISCOUNT II einregistriert in Luxemburg am 14. November 2006, Referenz LSO-BW03646, wurde am 15. November 2006 beim Handelsregister in Luxemburg hinterlegt.
Zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Senningerberg, 15. November 2006.

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXEMBOURG S.A.

Unterschriften

(123819.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 novembre 2006.

NESTLE WATERS POWWOW EUROPEAN INVESTMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1946 Luxembourg, 21, rue Louvigny.

R. C. Luxembourg B 80.855.

*Extrait du procès-verbal des résolutions prises dans la forme circulaire
par le conseil de gérance avec effet au 21 septembre 2006*

Il a été décidé de nommer Monsieur Niels Kuyer, né à Hilversum (Pays-Bas), le 14 septembre 1963, demeurant à B-1180 Uccle, 4, Avenue des Paysages (Belgique) à la fonction de Directeur Général de la Société, en charge de la gestion journalière de cette dernière.

De plus, il a été décidé que dans le cadre de la gestion journalière, la Société sera engagée par la seule signature du Directeur Général, notamment pour:

- assurer la responsabilité du fonctionnement des activités commerciales de la Société au Luxembourg;
- conclure tout contrat de vente et d'achat avec les fournisseurs et les clients de la Société, ainsi que tout bail commercial, pour un montant n'excédant pas 100.000,- EUR;
- représenter la Société auprès des Ministères, Chambres de Commerce et toutes Administrations publiques ou Organes gouvernementaux du Luxembourg ou de toutes personnes de droit privé aux fins d'obtenir toutes licences et autorisations réglementaires nécessaires à la gestion des affaires de la Société et représenter de plus la Société devant les tribunaux et services judiciaires;
- les pouvoirs du Directeur Général peuvent être modifiés ou révoqués sur l'initiative des gérants à tout moment.

Il a été décidé encore que pour toutes les questions excédant la gestion journalière la Société sera engagée conformément aux dispositions statutaires.

Junglinster, le 29 décembre 2006.

Pour la société

Pour extrait conforme

Pour Maître Jean Seckler, notaire, par délégation

C. Dostert

Enregistré à Luxembourg, le 30 novembre 2006, réf. LSO-BW08382. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(131114.3/231/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 décembre 2006.

CAPITAL INTERNATIONAL EMERGING MARKETS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6, route de Trèves.

R. C. Luxembourg B 33.347.

In the year two thousand and six, on the twenty-sixth day of October,
Before Us Maître Henri Hellinckx, notary, residing in Mersch (Luxembourg),

Was held an extraordinary general meeting of shareholders of CAPITAL INTERNATIONAL EMERGING MARKETS FUND (the «Corporation»), a Société d'Investissement à Capital Variable with its registered office at 31 allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, incorporated by a deed of Maître Joseph Kerschen, then notary residing in Luxembourg-Eich, on 22 March 1990, published in the Mémorial C number 138 of 27 April 1990 and whose articles of incorporation (the «Articles») have been amended for the last time by a deed of Maître Edmond Schroeder, then notary residing in Mersch (Grand Duchy of Luxembourg) on 13 June 1999, published in the Mémorial C number 655 of 28 August 1999, registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number R.C.S. B-33347.

The meeting is declared open at 2.00 p.m. and is presided by Mrs. Georgette Fyfe-Meis, bank employee, professionally residing in Senningerberg.

The chairman appoints as secretary of the meeting Ms. Caroline Dorey, bank employee, professionally residing in Senningerberg.

The meeting elects as scrutineer Ms. Mara Marangelli, bank employee, professionally residing in Senningerberg.

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

After the constitution of the bureau of the meeting, the chairman declared and requested the notary to record that:

I.- The present extraordinary general meeting has been convened by notices containing the agenda and sent by mail to each registered shareholder on 10 October 2006, and published in the Mémorial and in the «D'Wort» on 10 October 2006 and 18 October 2006.

II.- That the shareholders present or represented and the number of shares held by each of them are shown on an attendance list, signed by the chairman, the secretary, the scrutineer and the undersigned notary. The said list as well as the proxies will be annexed to this document, to be filed with the registration authorities.

III.- It appears from the attendance list that out of 80,229,427.16 shares in circulation, 46,425,766 shares are present or represented at the present extraordinary general meeting and that consequently the meeting is regularly constituted and may validly decide on all items on the agenda.

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

1) Restatement of the articles of incorporation of the Corporation by amendment of articles 3, 5, 6, 7, 10, 11, 15, 19, 20, 21, 22, 23, 25, 27, 28 and 29 in order to upgrade the Corporation under the 2002 Law and to adapt and harmonise the terms used therein;

2) Approval of the change of the registered office of the Corporation to 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg and consequently amendment of article 4.

3) Subject to the approval of items 1) and 2), empowerment of the board of directors of the Corporation (the «Board») to determine the date on which the above restatement of the Articles will be effective.

The meeting having considered the agenda, the Chairman submitted to the vote of the members of the meeting the following resolutions which were approved by a majority of more than two thirds of the cast votes:

First resolution

The meeting resolved to amend article 3 so as to read as follows:

«The exclusive object of the Corporation is to place the funds available to it in transferable securities of all types and all other permitted assets such as referred to in Article 41 of the law of 20 December 2002 regarding undertakings for collective investment or any legislative replacements or amendments thereof (the «2002 Law») with the purpose of spreading risks and affording its shareholders the results of the management of its assets.

The Corporation may take any measures and carry out any operations which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes to the full extent permitted by the 2002 Law.»

Second resolution

The meeting resolved to amend article 5 so as to read as follows:

«The corporate capital shall be at any time equal to the total net assets of the Corporation (the «Net Asset Value») as defined in Article 21 hereof and shall be represented by shares of no par value (the «Shares»).

The minimum capital of the Corporation shall be not less than the equivalent in United States Dollars of one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000.-)

The Board is authorized without limitation to issue at any time further fully paid Shares at the net asset value per Share (the «Net Asset Value per Share») determined in accordance with Article 21 hereof, without reserving to the existing shareholders of the Corporation a preferential right of subscription to the additional Shares to be issued.

Shares are divided into different classes of shares with specific charging structures, specific dividend policies, specific hedging policies, specific investment minima or other specific features applied to each class.

The Board may delegate to any Director or duly authorised officer of the Corporation or to any duly authorised person the power and duty to accept subscriptions and to receive payment for such new Shares and to deliver these remaining always within the provisions of the 2002 Law.

The offering price and the price at which Shares are redeemed, as well as the Net Asset Value per Share, shall be available and may be obtained at the registered office of the Corporation.»

Third resolution

The meeting RESOLVED to amend article 6 so as to read as follows:

«Share certificates (hereinafter «Certificates») will be issued upon request for registered Shares. Such Certificates shall be signed by two directors whose signatures may be by facsimile.

Fractions of registered Shares may be issued, if the Board so decides. Fractions of Shares will not entitle the holder to vote but shall, to the extent the Corporation shall so determine, entitle the holder to a correspondent fraction of a dividend or of liquidation proceeds.

The Corporation may issue temporary Certificates or Share confirmations in such form as the Board may from time to time determine.

Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription and receipt of payment of the purchase price. The subscriber will, without undue delay, upon acceptance of the subscription and receipt of the purchase price, receive title to the Shares purchased by him.

Payments of dividends to holders of registered Shares will be made to such shareholders at their addresses as they appear in the register of shareholders (the «Register»).

A dividend declared but not paid on a Share within a period of five years from the payment notice given thereof, cannot thereafter be claimed by the holder of such Share unless the Board has waived or extended such period in respect of all Shares, and shall otherwise revert to the Corporation. The Board shall have power from time to time to take all steps necessary and to authorize such action on behalf of the Corporation to perfect such reversion. No interest will be paid on dividends declared, pending their collection.

All issued registered Shares shall be registered in the Register which shall be kept by the Corporation or by one or more persons designated for such purpose by the Corporation. The Register shall contain the name of each holder of Shares, his residence or elected domicile and the number of registered Shares held by him. Every transfer and devolution of a registered Share shall be entered in the Register.

Transfer of registered Shares shall be effected by delivering the Certificate or Certificates to the Corporation along with other instruments of transfer satisfactory to the Corporation or by a written declaration of transfer inscribed in the Register, dated and signed by the transferor and by the transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefore.

The Corporation shall be free of all responsibility or liability to third parties in dealing with such Shares and shall be justified in considering any right, interest or claim of any other person in or upon such Shares to be non-existing, provided that the foregoing shall deprive no person of any right which it might properly have to demand the registration of a change in the registration of registered Shares.

Each registered shareholder must provide the Corporation with an address. All notices and announcements from the Corporation to Shareholders may be sent to such address which will also be entered in the Register.

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

If any shareholder can prove to the satisfaction of the Corporation that his Certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a replacement Certificate may be issued subject to such conditions and guarantees (including, but without limitation thereto, a bond delivered by an insurance company) as the Corporation may determine. Any such Certificate shall be issued to replace the one that has been lost only if the Corporation is satisfied beyond reasonable doubt that the original has been destroyed and then only in accordance with all applicable laws.

Upon the issuance of a new Certificate, on which it shall be recorded that it is a replacement certificate, the original Certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated Certificates may be exchanged for new ones by order of the Corporation. The mutilated certificates shall be delivered to the Corporation and shall be voided immediately.

The Corporation may, at its election, charge the holders for the costs of a replacement Certificate and all reasonable expenses incurred by the Corporation in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the voiding of the former Certificate.»

Fourth resolution

The meeting RESOLVED to amend the first paragraph of article 7 so as to read as follows:

«The Corporation may restrict or prevent the ownership of Shares by any person, firm or corporate body, namely any person in breach of any law or requirement of any country or governmental authority and any person which is not qualified to hold such shares by virtue of such law or requirement or if, as a result of the person owning such Shares the Corporation would suffer taxation or other pecuniary disadvantage which it would not otherwise do or, if the Board so decides and discloses in the current prospectus, a United States Person as defined in Article 8 hereof (altogether defined as «Restricted Person») and for such purpose the Corporation may:»

Fifth resolution

The meeting RESOLVED to amend the first paragraph of article 10 so as to read as follows:

«The annual general meeting of shareholders shall be held in accordance with the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the «1915 Law») at the registered office of the Corporation or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the last Thursday in the month of October at 2 p.m. If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day in Luxembourg. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgement of the Board, exceptional circumstances so require.»

Sixth resolution

The meeting RESOLVED to amend the first paragraph of article 11 so as to read as follows:

«Shareholders will meet upon a call of the Board pursuant to a notice setting forth the agenda, sent by mail prior to the date of the general meeting, to the shareholders' address in the Register and published in accordance with the 1915 Law.»

Seventh resolution

The meeting RESOLVED to amend article 15 so as to read as follows:

«The Board is invested with the broadest powers to perform all acts of administration and disposition in the Corporation's interest. All powers not expressly reserved by the 1915 Law or by these Articles to the general meeting of shareholders may be exercised by the Board.

The Board may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Corporation and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to physical persons or corporate entities which need not be members of the Board, acting under the supervision of the Board.

The Board has in particular power to determine the corporate policy and the course of conduct of the management and business affairs of the Corporation, provided however that the Corporation shall not effect such investments or activities as shall fall under such investment restrictions as may be imposed by the 2002 Law or be laid down in the laws and regulations of those countries where the Shares are offered for sale to the public or as shall be adopted from time to time by resolutions of the Board and as shall be described in any prospectus relating to the offer of Shares.

In the determination and implementation of the investment policy the Board shall cause the Corporation to be invested in transferable securities and money market instruments, units of undertakings for collective investment in transferable securities («UCITS») authorised according to Directive 85/611/EEC and/or other undertakings for collective investment («UCIs») within the meaning of Article 1, paragraph (2) first and second indents of Directive 85/611/EEC, deposits with credit institutions, financial derivative instruments and all other permitted assets such as referred to in Part I of the 2002 Law.

Such assets comprise but are not limited to:

(i) transferable securities and money market instruments of issuers domiciled and/or having their principal place of business in an Eligible Country which has been designated as Qualified Developing Country, which are admitted to official listing on a stock exchange in an Eligible Country («Official Listing»); and/or

For this purpose, «Eligible Country» shall mean any country that is a member State of the Organisation for Economic Cooperation and Development (the «OECD») and all other countries of Europe, the Middle East, North, Central and South America, Africa, Asia, Central Asia and Australasia.

(ii) transferable securities and money market instruments of issuers domiciled and/or having their principal place of business in an Eligible Country which has been designated as Qualified Developing Country, which are dealt in on another regulated market operating regularly, recognized and open to the public (a «Regulated Market»); and/or

(iii) transferable securities and money market instruments, having been recently issued by issuers domiciled and/or having their principal place of business in an Eligible Country which has been designated as Qualified Developing Country provided that the terms of issue include an undertaking that they will meet either of the above requirements within a year of the issue;

(iv) transferable securities of issuers which are domiciled and/or have their principal place of business in a Developing Country which has not been designated as Qualified Developing Country, but that (A) have or will have substantial assets in an Eligible Country which has been designated as Qualified Developing Country and/or (B) derive or expect to derive a substantial proportion of their total revenues from either goods and services produced in, or sales made in an Eligible Country which has been designated as Qualified Developing Country, provided that (1) such securities are admitted to official listing on a recognized stock exchange or dealt with on a Regulated Market and (2) the total value of such securities does not exceed 10% of the Corporation's net assets;

(v) transferable securities of issuers which are neither domiciled nor have their principal place of business in a Developing Country, but that (A) have or will have substantial assets in a Developing Country and/or (B) derive or expect to derive a substantial proportion of their total revenues from either goods and services produced in, or sales made in a Developing Country, provided that (1) such securities are admitted to official listing on a recognized stock exchange or dealt with on a Regulated Market and (2) the total value of such securities does not exceed 10% of the Corporation's net assets, provided however that this 10% limit will not apply where the 'substantial portion' referred to above is at least equal to 75%;

(vi) money market instruments other than those admitted to an Official Listing or dealt in on a Regulated Market, which are liquid and whose value can be determined with precision at any time, if the issue or issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that they are:

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

- issued by an undertaking, any securities of which are admitted to an Official Listing or dealt in on Regulated Markets referred to in items (i) and (ii) above, or

- issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by Community law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the Commission for the Supervision of the Financial Sector (the «CSSF») to be at least as stringent as those laid down by Community Law, or

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

(vii) units of UCITS authorised according to Directive 85/611/EEC, as amended, and/or other UCIs within the meaning of Article 1, paragraph (2) first and second indents of Directive 85/611/EEC, should they be situated in a Member State or not, provided that:

- such other UCIs are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the CSSF to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured;

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

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

- no more than 10% of the UCITS' or the other UCIs' assets (or of the assets of the relevant sub-fund thereof, provided that the principle of segregation of liabilities of the different compartments is ensured in relation to third parties), whose acquisition is contemplated, can, according to their constitutional documents, be invested in aggregate in units of other UCITS or other UCIs.

No subscription or redemption fees may be charged to the Corporation if the Corporation invests in the units of other UCITS and/or other UCIs that are managed, directly or by delegation, by the investment manager or by any other company with which the investment manager is linked by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding.

(viii) deposits with credit institutions which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than twelve months, provided that the credit institution has its registered seat in a Member State or, if the registered seat of the credit institution is situated in a non-Member State, provided that it is subject to prudential rules considered by the CSSF as equivalent to those laid down in Community law;

(ix) financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, admitted to an Official Listing or dealt in on a Regulated Market referred to in items (i) and (ii) above; and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter («OTC derivatives»), provided that:

- the underlying consists of instruments described in sub-paragraphs (i) to (ix), financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Corporation may invest in accordance with its investment policy,
- the counterparties to OTC derivative transactions are institutions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the CSSF, and
- the OTC derivatives are subject to reliable and verifiable valuation on a daily basis and can be sold, liquidated or closed by an offsetting transaction at any time at their fair value at the Corporation's initiative.

Financial derivatives transactions may be used as part of the investment strategy or for hedging purposes of the investment positions or for efficient portfolio management.

The Corporation may also invest in transferable securities and money market instruments other than those referred to in items (i) to (ix) above provided that the total of such investment shall not exceed 10 percent of the Corporation's net assets.

The Corporation may invest up to a maximum of 20 per cent of its net assets in equity and/or debt securities issued by the same body when the aim of its investment policy is to replicate the composition of a certain equity or debt securities index which is recognised by the CSSF, on the following basis:

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

This limit is 35% where that proves to be justified by exceptional market conditions in particular in regulated markets where certain transferable securities or money market instruments are highly dominant. The investment up to this limit is only permitted for a single issuer.

The Corporation may invest up to 35% of its net assets in transferable securities or money market instruments which are issued or guaranteed by a Member State, its local authorities or by a any other State or by a public international body of which one or more Member States are members.

The Corporation may further invest up to 100% of its net assets, in accordance with the principle of risk spreading, in different transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State, by its local authorities, or by any other State or by a public international body of which one or more Member States are members, provided that the Corporation holds securities from at least six different issues and securities from one issue do not account for more than 30% of the total net assets of the Corporation.»

Eighth resolution

The meeting RESOLVED to amend article 19 so as to read as follows:

«The general meeting of shareholders shall appoint a «réviseur d'entreprises agréé» who shall carry out the duties prescribed in Article 113 of the 2002 Law.»

Ninth resolution

The meeting RESOLVED to amend article 20 by deleting the last sentence of the fifth paragraph.

Tenth resolution

The meeting RESOLVED to amend the second and subsequent paragraphs of article 21 so as to read as follows:

«The assets shall be valued in accordance with the following principles and as laid down in valuation regulations and guidelines approved by the Board from time to time (the «Valuation Regulations»).

(a) Securities which are listed on an official stock exchange or traded on any other Regulated Market are valued at the relevant Valuation Date's closing price on the principal market on which they are traded, and/or as furnished by a pricing service approved by the Board of Directors; and other securities are valued at prices furnished by, or yield equivalents obtained from, one or more dealers or such pricing service.

(b) Securities issued by UCIs shall be valued at their net asset value on the relevant Valuation Date or in accordance with item (a) above where such securities are listed.

(c) Money market instruments will be valued at nominal value plus any accrued interest or using an amortised cost method.

(d) If a price cannot be obtained for an instrument listed in items (a) to (c) above or such price is not representative of the instrument's fair value, the instrument will be valued at the fair value at which it is expected that it may be resold, as determined by or under the direction of the Board of Directors.

(e) The liquidating value of OTC Derivatives shall be determined pursuant to consistently applied policies established by the Board of Directors.

(f) Assets or liabilities expressed in currencies other than United States Dollars will be translated into United States Dollars at the prevailing market rate on the Valuation Date.

(g) Where a class is available in a currency other than the United States Dollars, the Net Asset Value per Share will be translated into such currency at the prevailing market rate on the Valuation Date.

The calculation of the Net Asset Value ensures that any transaction in Shares is effected at a Net Asset Value that cannot be known to any investor or Shareholder at the cut-off time.

All valuation regulations and determinations shall be in accordance with the generally accepted accounting principles. In the absence of bad faith, gross negligence and manifest error, the valuation regulations decided by the Board and every decision taken by the Board or by a delegate of the Board calculating the Net Asset Value shall be final and binding on the Corporation and present, past or future shareholders. The result of each calculation of the Net Asset Value and the Net Asset Value per Share shall be certified by a director or a duly authorized person.

For the purpose of this Article:

a) Shares to be redeemed under Article 20 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the close of business on the relevant Valuation Day, and from such time until paid the price therefore shall be deemed to be a liability of the Corporation;

b) All investments, cash balances and other assets of the Corporation shall be valued after taking into account the prevailing market rate or rates of exchange in force at the date of determination of the Net Asset Value.»

Eleventh resolution

The meeting RESOLVED to amend the first two paragraphs of article 22 so as to read as follows:

«The Corporation may suspend the determination of the Net Asset Value and the issue and redemption of its Shares from its shareholders, if circumstances occur, which warrant such as suspension and if the suspension is justified with due regard to the interests of the shareholders, namely:

(a) during any period when any market or stock exchange, on which a material part of the Corporation's investments are quoted, is closed (otherwise than for ordinary holidays), or during which dealings are substantially restricted or suspended;

(b) where the disposal of its investments or the determination of its assets' value is not possible due to a local crisis, a communications breakdown or similar circumstances;

(c) when as a result of exchange or other restrictions or difficulties affecting the transfer or remittance of funds, transactions are rendered impossible or impracticable, or when purchases and sales of assets cannot be effected at the normal rate of exchange; or

(d) In the case of the liquidation of the Corporation or a Class.

The Corporation shall suspend the issue and redemption of its Shares forthwith (i) in the case of a voluntary decision to liquidate the Corporation on or after the day of publication of the first notice convening the general meeting of shareholders for this purpose, or (ii) upon the occurrence of an event causing it to enter into liquidation, or (iii) upon the order of the Luxembourg supervisory authority.»

Twelfth resolution

The meeting RESOLVED to amend the first paragraph of article 23 so as to read as follows:

«The Corporation will bear all administrative expenses due or accrued including all fees payable to the investment manager, the custodian and any other representatives and agents of the Corporation the remuneration of the directors and their reasonable out-of-pocket expenses, the costs of its incorporation and registration as well as all legal, audit, management, custodial, paying agency and corporate and central administration or domiciliation agency fees and expenses, its other operational costs including costs of buying and selling portfolio securities, the costs of legal publications, prospectuses, financial reports and other documents made available to shareholders, reasonable marketing and advertisement expenses and generally any other expenses arising from its administration.»

Thirteenth resolution

The meeting RESOLVED to amend article 25 so as to read as follows:

«The accounting year of the Corporation shall begin on 1st July and shall terminate on 30th June of the subsequent year.»

Fourteenth resolution

The meeting RESOLVED to amend the second paragraph of article 27 so as to read as follows:

«Any funds to which shareholders are entitled upon the liquidation of the Corporation and which are not claimed by those entitled thereto prior to the close of the liquidation process shall be deposited for the persons entitled thereto at the Caisse des Consignations in Luxembourg in accordance with Article 107 of the 2002 Law.»

Fifteenth resolution

The meeting RESOLVED to amend article 28 so as to read as follows:

«These Articles may be amended by a resolution of an extraordinary shareholders meeting, subject to the quorum and voting requirements laid down by the 1915 Law.»

Sixteenth resolution

The meeting RESOLVED to amend article 29 so as to read as follows:

«All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the 1915 Law as well as the 2002 Law.»

Seventeenth resolution

The meeting RESOLVES to approve the moving of the registered office of the Corporation to 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg and consequently the amendment of the first two paragraphs of article 4 so as to read as follows:

«The registered office of the Corporation is established in the commune of Niederanven, in the Grand Duchy of Luxembourg and may be transferred to any place within the commune of Niederanven by resolution of the board of directors of the Corporation (the «Board»).

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

Nineteenth resolution

The meeting decides to empower the Board to determine the date on which the above restatement of the Articles will become effective, which shall be no later than 31 December 2006 and to appoint anyone of its members to appear before a notary to record the effectiveness of the amendment of articles 3, 4, 5, 6, 7, 10, 11, 15, 19, 20, 21, 22, 23, 25, 27, 28 and 29 as aforesaid, and to take all the necessary steps relating to such amendments.

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

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English, followed by a French translation; on request of the same appearing persons and in case of divergences between the English and the French text, the English text shall prevail.

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

The document having been read to the meeting, the members of the board of the meeting, all of whom are known to the notary by their names, surnames, civil status and residences, signed together with us, the notary, the present original deed, no shareholder expressing the wish to sign.

French translation:

L'an deux mille six, le vingt-six octobre,

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de CAPITAL INTERNATIONAL EMERGING MARKETS FUND, (ci-après la «Société»), une Société d'Investissement à Capital Variable, ayant son siège social à 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg, constituée suivant acte notarié par Maître Joseph Kerschen, alors notaire de résidence à Luxembourg-Eich, en date du 22 mars 1990, publié au Mémorial C numéro 138 du 27 avril 1990 et dont les statuts (ci-après les «Statuts») ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par Maître Edmond Schroeder, alors notaire de résidence à Mersch (Luxembourg), en date du 13 juin 1999, publié au Mémorial C numéro 655 du 28 août 1999, inscrite au registre du commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S. B-33347.

L'assemblée est déclarée ouverte à 14.00 heures sous la présidence de Mme Georgette Fyfe-Meis, employée de banque, avec adresse professionnelle à Senningerberg.

La présidente nomme comme secrétaire de l'assemblée, Mme Caroline Dorey, employée de banque, avec adresse professionnelle à Senningerberg.

L'assemblée élit comme scrutateur Mme Mara Marangelli, employée de banque, avec adresse professionnelle à Senningerberg.

Le bureau de l'assemblée ainsi constitué, le Président expose et prie le notaire de prendre acte:

I.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a été convoquée par un avis de convocation contenant l'ordre du jour et envoyé par courrier aux actionnaires nominatifs en date du 10 octobre 2006, et publié au Mémorial et dans le «D'Wort» les 10 octobre 2006 et 18 octobre 2006.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire instrumentant. Ladite liste ainsi que les procurations seront annexées au présent acte pour être soumises aux formalités de l'enregistrement.

III.- Qu'il ressort de la liste de présences que sur 80,229,427.16 actions en circulation, 46,425,766 actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée générale extraordinaire et que par conséquent l'assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur tous les points de l'ordre du jour.

IV.- Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

1) Refonte des statuts en modifiant les articles 3, 5, 6, 7, 10, 11, 15, 19, 20, 21, 22, 23, 25, 27, 28 et 29 en vue de soumettre la Société à la Loi de 2002 ainsi que d'adapter et d'harmoniser les termes qui y sont employés.

2) Approbation du transfert du siège social de la Société au 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg et en conséquence modification de l'article 4.

3) En cas d'approbation des points 1) et 2), octroi de pouvoirs spéciaux au Conseil d'Administration de la Société (ci-après le «Conseil») afin de déterminer la date à laquelle la refonte des Statuts, mentionnée plus haut, sera effective.

L'assemblée ayant considéré l'ordre du jour, le Président a soumis au vote des membres de l'assemblée les résolutions suivantes, qui ont été adoptées à une majorité de plus de deux tiers des votes émis:

Première résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 3 afin qu'il se lise comme suit:

«L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières de tout genre et autres actifs financiers liquides, tels que mentionnés à l'article 41 de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, ou toute loi la modifiant ou la remplaçant (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 ses actifs.

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.»

Seconde résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 5 afin qu'il se lise comme suit:

«Le capital social sera à tout moment égal à l'actif net total de la Société (la «Valeur Nette d'Inventaire») tel que défini à l'article 21 des présents Statuts et sera représenté par des actions sans valeur nominale (les «Actions»).

Le capital minimum de la Société ne sera pas inférieur à l'équivalent en dollars des Etats-Unis d'Amérique de un million deux cent cinquante mille euros.

Le Conseil est autorisé sans limitation à émettre à tout moment, à la Valeur Nette d'Inventaire par Action («la Valeur Nette d'Inventaire par Action») déterminée en conformité avec l'article 21 des présentes, des Actions supplémentaires entièrement libérées, sans réserver aux actionnaires existants de la Société un droit préférentiel de souscription aux Actions supplémentaires à émettre.

Les Actions sont divisées en différentes classes d'actions avec des structures de frais spécifiques, des minimas d'investissement spécifiques, des politiques en matière de dividende spécifiques, des politiques en matière de couverture spécifiques ou d'autres particularités propres à chaque classe d'actions.

Le Conseil peut déléguer à tout Administrateur ou à tout fondé de pouvoirs de la Société dûment autorisé ou à toute autre personne dûment autorisée, le pouvoir et la charge d'accepter des souscriptions, de recevoir des paiements pour les nouvelles Actions et les remettre, en restant toujours dans les limites de la Loi de 2002.

Le prix d'émission et le prix auquel les Actions sont rachetées, de même que la Valeur Nette d'Inventaire par Action seront disponibles et pourront être obtenus au siège social de la Société.»

Troisième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 6 afin qu'il se lise comme suit:

«Les certificats d'Actions (ci-après «Certificats») seront émis sur demande pour des Actions nominatives ou, au cas où le Conseil l'autorise et le mentionne dans le prospectus en vigueur, des Actions au porteur avec des coupons attachés en des multiples déterminés par le Conseil. Ces Certificats seront signés par deux administrateurs dont les signatures pourront être apposées en facsimile.

Des fractions d'Actions nominatives peuvent être émises sur décision du Conseil. Les fractions d'Actions ne confèrent pas un droit de vote à leur porteur mais, dans la mesure décidée par la Société, attribuent à leur porteur une fraction correspondante des dividendes et des produits de la liquidation.

La Société peut émettre des Certificats temporaires ou des confirmations d'Actions en une forme telle que le Conseil décidera selon le cas.

Les Actions ne pourront être émises qu'après acceptation de la souscription et réception du paiement du prix de souscription. Le souscripteur deviendra, sans retard indu, propriétaire des Actions par lui souscrites à la suite de l'acceptation de la souscription et réception du prix de souscription.

Le paiement de dividendes aux actionnaires nominatifs se fera aux adresses des actionnaires inscrites au registre des actionnaires (le «Registre»).

Un dividende dont la mise en paiement a été déclarée, mais qui n'a pas été payé sur une action pour un tel dividende endéans une période de cinq ans à partir de l'avis de mise en paiement, ne pourra plus être réclamé par le propriétaire de cette Action, à moins que le Conseil ne renonce à ou n'étende cette période pour toutes les Actions, et il reviendra autrement à la Société. Le Conseil aura le pouvoir de faire le nécessaire de temps à autre et d'autoriser toutes actions au nom de la Société en vue de faire bénéficier celle-ci du retour. Aucun intérêt ne sera payé sur des dividendes mis en paiement et non réclamés.

Toutes les Actions nominatives émises seront inscrites dans le Registre qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées par elle à cet effet. Le Registre contiendra le nom de chaque détenteur d'Actions nominatives, son adresse ou domicile élu et le nombre des Actions détenues par lui. Tout transfert et toute dévolution d'une Action nominative sera inscrit dans le registre.

Le transfert d'Actions nominatives se fera par la remise à la Société du ou des Certificats, accompagné(s) de tous autres documents de transfert jugés probants par la Société ou encore par une déclaration écrite de transfert dans le Registre, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par des personnes dûment mandatées à cet effet.

La Société sera dégagée de toute responsabilité relative au traitement de ces Actions avec des tiers et sera en droit de considérer comme non-existants tous droits, intérêts ou prétentions de toute autre personne dans ou sur de telles Actions, sauf que la disposition qui précède ne privera aucune personne du droit légitime qu'elle pourrait avoir de demander l'inscription ou le changement d'une inscription d'Actions nominatives.

Tout actionnaire nominatif devra fournir à la Société une adresse. Toute notification et tout avis de la Société à des actionnaires pourront être envoyés à cette adresse qui sera également inscrite au Registre.

Au cas où un actionnaire ne fournirait pas une telle adresse, la Société pourra autoriser l'inscription d'une mention à cet effet dans le registre et son adresse sera alors réputée être au siège social de la Société ou à toute autre adresse que la Société y mentionnera de temps à autre, et ce jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie à la Société. L'actionnaire pourra à tout moment changer son adresse inscrite au Registre, au moyen d'une communication écrite envoyée à la Société à son siège social ou à toute autre adresse indiquée par la Société de temps à autre.

Si un actionnaire peut établir à suffisance de droit envers la Société que son Certificat a été perdu ou détruit, il pourra lui être délivré à sa demande, aux conditions et moyennant les garanties telles que déterminées par la Société (notamment, mais de façon non limitative, la délivrance d'une garantie émise par une compagnie d'assurances) un Certificat de remplacement. Aucun Certificat ne sera émis en remplacement de celui perdu, avant que la société n'ait acquis la

conviction raisonnablement justifiée que l'original du Certificat a été détruit, et ce seulement en conformité avec toutes les dispositions légales.

Au moment de l'émission d'un nouveau Certificat, sur lequel il sera indiqué qu'il s'agit d'un Certificat de remplacement, le Certificat original en lieu et place duquel le nouveau aura été émis, deviendra sans valeur.

Les Certificats endommagés pourront être échangés contre de nouveaux Certificats sur décision de la Société. Les Certificats endommagés seront remis à la Société et annulés immédiatement.

La Société pourra, à son choix, mettre à charge de la personne concernée le coût du Certificat de remplacement et tous frais raisonnablement exposés par elle du fait de l'émission et de l'inscription ou en relation avec l'annulation de l'ancien Certificat.»

Quatrième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier le premier paragraphe de l'article 7 afin qu'il se lise comme suit:

«La Société peut restreindre ou empêcher la propriété d'Actions par toute personne, firme ou entité juridique notamment par toute personne en violation des lois ou règlements de tout pays ou autorité gouvernementale ou par toute personne qui n'est pas qualifiée pour détenir de telles Actions en vertu d'une telle disposition légale ou réglementaire ou si, du fait de la détention par une telle personne de ces Actions la Société pourrait encourir une dette fiscale ou subir un autre désavantage pécuniaire, auquel la Société ne serait autrement pas exposée, ou, si le Conseil en décide ainsi et le décrit dans le prospectus en vigueur, toute personne des Etats-Unis, telle que définie à l'article 8 des présentes, (toutes ces personnes étant définies comme une «Personne Restreinte») et à ces fins la Société peut:»

Cinquième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier le premier paragraphe de l'article 10 afin qu'il se lise comme suit:

«L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra conformément à la Loi de 1915, au siège social de la Société ou en tout autre endroit à Luxembourg désigné dans l'avis de convocation, le dernier jeudi du mois d'octobre à quatorze (14) heures. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant à Luxembourg. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si, de l'appréciation souveraine et définitive du Conseil, des circonstances exceptionnelles le requièrent.»

Sixième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier le premier paragraphe de l'article 11 afin qu'il se lise comme suit:

«Les assemblées des actionnaires se tiendront sur convocation par le Conseil en vertu d'avis contenant l'ordre du jour envoyés par lettre au moins quinze jours avant la date de l'assemblée, à l'adresse des actionnaires telle qu'indiquée dans le Registre, sans que la Société ne soit tenue de justifier de l'accomplissement de cette formalité, si l'avis de convocation est également publié en conformité avec la Loi de 1915 et inséré dans des journaux ayant une diffusion appropriée dans tous pays où les Actions sont cotées ou vendues au public.»

Septième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 15 afin qu'il se lise comme suit:

«Le Conseil est investi des pouvoirs les plus larges pour accomplir tous actes d'administration et de disposition dans l'intérêt de la Société. Tous les pouvoirs non expressément réservés par la Loi de 1915 ou par les présents Statuts à l'assemblée générale des actionnaires sont de la compétence du Conseil.

Le Conseil peut déléguer ses pouvoirs de gestion journalière des affaires de la Société et ses pouvoirs d'accomplir des actes en exécution des objectifs de la Société et de son objet social, à des personnes physiques ou morales qui pourront ne pas être membre du Conseil, agissant sous le contrôle du Conseil.

Le Conseil a, en particulier, le pouvoir de déterminer la politique générale et la conduite des affaires de la Société, sous réserve cependant que la Société n'effectuera pas d'investissement et n'entreprendra pas d'activités tombant sous les restrictions d'investissement imposées par la Loi de 2002 ou par des lois et règlements des pays dans lesquels les Actions sont offertes à la vente au public ou qui peuvent être adoptées de temps à autre par résolution du Conseil et qui seront décrites dans tout prospectus d'émission d'Actions.

Dans la détermination et l'application de la politique d'investissement, le Conseil peut décider d'investir les actifs de la Société en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire, en parts d'OPCVM autorisés conformément à la directive 85/611/CEE et/ou en parts d'autres d'OPC au sens de l'article 1, paragraphe (2), premier et deuxième alinéas de la directive 85/611/CEE, en instruments dérivés et dans tous autres d'actifs tels que mentionnés dans la Partie I de la Loi de 2002.

Ces actifs comprennent, sans s'y limiter:

(i) Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des émetteurs ayant leur domicile ou leur principal centre d'affaires dans un Pays Eligible qui a été désigné comme étant un Pays Qualifié En Voie de Développement (tel que défini dans le prospectus en vigueur) admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs dans un Etat Eligible (une «Cote Officielle»); et/ou

L'expression «Pays Eligible» désigne tout pays membre de l'Organisation pour la Coopération et le Développement Economique («OCDE») ainsi que tous les pays d'Europe, du Moyen-Orient, d'Amérique du Nord, Centrale et du Sud, d'Afrique, d'Asie, d'Asie Centrale et d'Océanie;

(ii) Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire émis par des émetteurs ayant leur domicile ou leur principal centre d'affaires dans un Pays Eligible qui a été désigné comme étant un Pays Qualifié En Voie de Développement et traités sur un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public (un «Marché Réglementé»); et/ou

(iii) Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire nouvellement émis par des émetteurs qui sont domiciliés et/ou ont leur principal centre d'affaires dans un Pays Eligible qui a été désigné comme étant un Pays Qualifié En Voie

de Développement sous réserve que les conditions d'émission comportent l'engagement qu'ils satisferont l'une des conditions susvisées endéans l'année de leur émission;

(iv) Valeurs mobilières émises par des émetteurs qui sont domiciliés et/ou ont leur principal centre d'affaires dans un Pays En Voie de Développement qui n'a pas été désigné comme étant un Pays Qualifié En Voie de Développement mais qui (A) ont ou auront des avoirs substantiels dans un Pays En Voie de Développement qui a été désigné comme étant un Pays Qualifié En Voie de Développement et/ou (B) génèrent ou dont on s'attend qu'ils génèrent une partie substantielle de leurs revenus totaux de biens ou services produits dans, ou de ventes faites à partir d'un Pays Eligible qui a été désigné comme étant un Pays Qualifié En Voie de Développement, sous réserve que (1) ces titres soient admis à la cote officielle sur une bourse reconnue ou traités sur un Marché Réglementé et que (2) la valeur totale de ces titres n'excède pas 10% des avoirs nets de la Société;

(v) Valeurs mobilières émises par des émetteurs qui ne sont pas domiciliés et qui n'ont pas leur principal centre d'affaires dans un Pays En Voie de Développement mais qui (A) ont ou auront des avoirs substantiels dans un Pays En Voie de Développement qui a été désigné comme étant un Pays Qualifié En Voie de Développement et/ou (B) génèrent ou dont on s'attend qu'ils généreront une partie substantielle de leurs revenus totaux de biens ou services produits dans, ou de ventes faites à partir d'un Pays En Voie de Développement, sous réserve que (1) ces titres soient admis à la cote officielle sur une bourse reconnue ou traités sur un Marché Réglementé et que (2) la valeur totale de ces titres n'excède pas 10% des avoirs nets de la Société étant entendu toutefois que cette limite de 10% ne trouvera pas à s'appliquer lorsque la «partie substantielle» susvisée est au moins égale à 75%;

(vi) Instruments du marché monétaire autres que ceux admis à une Cote Officielle ou négociés sur un Marché Réglementé qui sont liquides et dont la valeur peut être déterminée avec précision à tout moment, si l'émission ou l'émetteur de tels instruments est lui-même soumis à des règles visant la protection des investisseurs et de l'épargne, et sous réserve:

qu'ils soient émis ou garantis par une autorité centrale, régionale ou locale ou par la banque centrale d'un Etat membre de l'Union européenne («Etat Membre»), la Banque centrale européenne, l'Union européenne ou la Banque européenne d'investissement, ou par un Etat non membre, le cas échéant, par un Etat fédéral ou l'un des membres constitutifs de la fédération, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs Etats Membres, ou

qu'ils soient émis par un organisme dont les titres sont admis à une Cote Officielle ou négociés sur des marchés réglementés tels que mentionnés aux alinéas (i) et (ii) ci-dessus, ou

qu'ils soient émis ou garantis par un établissement soumis à la supervision prudentielle conformément aux critères définis par la loi communautaire, ou par un établissement soumis à des règles prudentielles considérées par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) comme au moins aussi strictes que celles stipulées dans la loi communautaire et qui les respecte, ou

qu'ils soient émis par d'autres organismes faisant partie des catégories autorisées par le CSSF. Les placements dans de tels instruments doivent toutefois être soumis à des règles de protection des investisseurs équivalentes à celles exposées aux premier, deuxième et troisième alinéas. En outre, l'émetteur doit être une société dont le capital et les réserves s'élèvent à au moins 10 millions d'euros (EUR 10.000.000,-), présentant et publiant ses comptes annuels conformément à la quatrième directive 78/660/CEE, constituant une entité, qui au sein d'un groupe de sociétés comprenant une ou plusieurs entreprises cotées, est consacrée au financement du groupe ou constituant une entité dédiée au financement de la titrisation de véhicules bénéficiant d'une ligne de liquidité bancaire.

(vii) parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières («OPCVM») autorisés conformément à la directive 85/611/CEE, telle que modifiée, et/ou autres organismes de placement collectif («OPC») au sens de l'article 1, paragraphe 2 (deux), premier et deuxième alinéas de la directive 85/611/CEE, situés dans un Etat Membre ou non membre, sous réserve que:

de tels OPC soient autorisés par des lois disposant qu'ils sont soumis à une supervision considérée par la CSSF comme au moins aussi stricte que celle stipulée dans la loi communautaire et que la coopération entre les autorités soient assurée de manière suffisante;

le niveau de protection des détenteurs de parts dans d'autres OPC est équivalent à celui assuré aux détenteurs de parts d'OPCVM, notamment en ce que les règles de séparation des actifs, de prêt, d'emprunt, de ventes non couvertes de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire correspondent aux exigences de la directive 85/611/CEE, telle que modifiée;

l'activité des autres OPC fasse l'objet de rapports semestriels et annuels sur les actifs et les passifs ainsi que sur les revenus et les opérations de la période sous revue;

maximum 10% des actifs des OPCVM et des actifs des autres OPC (ou des actifs du Portefeuille concerné, sous réserve que le principe de séparation des engagements des différents Portefeuilles soit respecté par rapport aux tiers), dont l'acquisition est envisagée, peuvent être investis séparément dans des parts d'autres OPCVM ou OPC conformément à leurs documents constitutifs.

Aucune commission de souscription ou de rachat ne peut être imputée à la Société lorsque celle-ci investit dans des parts d'autres OPCVM et/ou OPC gérés directement ou par délégation, par le Conseil en Investissement ou par toute autre société à laquelle le Conseil en investissement est lié par une administration ou une direction communes ou par une participation substantielle directe ou indirecte.

(viii) dépôts dans des établissements de crédit qui sont remboursables à la demande ou sont assortis d'un droit de retrait et dont l'échéance n'excède pas douze mois, sous réserve que l'établissement de crédit ait son siège social dans un Etat Membre ou, s'il est situé dans un Etat non membre, qu'il soit soumis à des règles prudentielles considérées par le CSSF comme équivalentes à celles stipulées dans la loi communautaire.

(ix) instruments financiers dérivés, en ce compris des instruments à règlement au comptant équivalents, admis à une Cote Officielle ou négociés sur un Marché Réglementé tels que mentionnés aux alinéas (i) et (ii) ci-dessus; et/ou instruments financiers dérivés négociés sur le marché de gré à gré («produits dérivés de gré à gré»), sous réserve que:

le sous-jacent soit un instrument tel que décrit aux alinéas (i) à (ix), un indice financier, un taux d'intérêt, un taux de change ou une devise dans lequel le Portefeuille est habilité à investir, conformément à ses politiques de placement,

les contreparties de transactions de produits dérivés de gré à gré soient des établissements soumis au contrôle prudentiel et fassent partie des catégories autorisées par le CSSF, et que

les produits dérivés de gré à gré soient soumis à une évaluation quotidienne fiable et vérifiable et qu'ils puissent être vendus, liquidés ou clos par une transaction opposée à tout moment à leur juste valeur à l'initiative de la Société.

Les opérations sur produits dérivés financiers peuvent intervenir dans le cadre de la stratégie de placement ou à des fins de couverture de positions de placement ou de gestion efficace du portefeuille.

La Société peut également investir dans des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire autres que ceux mentionnés aux alinéas (i) à (ix) à condition que le montant total de ces investissements n'excède pas 10 pour cent des actifs nets attribuables à tout Portefeuille.

La Société peut investir à concurrence de 20 pour cent maximum des actifs nets de tout Portefeuille en actions et/ou en obligations émises par le même organisme lorsque l'objectif de la politique de placement du Portefeuille concerné est de reproduire la composition d'un indice d'actions ou d'obligations reconnu par le CSSF, dans les conditions suivantes:

la composition de l'indice est suffisamment diversifiée,

l'indice représente un benchmark adéquat du marché auquel il se réfère,

l'indice est publié de manière appropriée.

La limite est relevée à 35% lorsque cela est justifié par des conditions de marché exceptionnelles, notamment sur les marchés réglementés où les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire occupent une place prépondérante. Les investissements à concurrence de cette limite ne sont autorisés que pour un seul émetteur.

La Société peut investir jusqu'à concurrence de 35 pour cent de ses actifs nets dans des valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat Membre, par ses collectivités publiques territoriales, par un autre Etat, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs Etats Membres.

Conformément au principe de répartition des risques, la Société peut investir jusqu'à 100 pour cent de ses actifs nets en valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat Membre, par ses collectivités publiques territoriales, ou par un autre Etat, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs Etats Membres, sous réserve que la Société détienne des valeurs provenant d'au moins six émissions différentes et que les valeurs découlant d'une même émission ne comptent pas pour plus de 30 pour cent du total des actifs nets de la Société.»

Huitième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 19 afin qu'il se lise comme suit:

«L'assemblée générale des actionnaires désignera un réviseur d'entreprises agréé qui accomplira les devoirs décrits à l'article 113 de la Loi de 2002.»

Neuvième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 20 en supprimant la dernière phrase du cinquième paragraphe.

Dixième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier le deuxième paragraphe l'article 21 ainsi que les paragraphes suivants afin qu'ils se lisent comme suit:

«Les actifs seront évalués conformément aux principes décrits ci-dessous et selon des règles et lignes de conduite en matière d'évaluation, approuvées par le Conseil de temps à autre (les «Règles d'Evaluation»).

(a) Les titres cotés sur une bourse de valeurs officielle ou négociés sur un marché Réglementé sont évalués au prix de clôture du Jour d'Evaluation concerné sur le principal marché où ces valeurs sont négociées, et/ou tel que fourni par un service de cotation approuvé par le Conseil d'Administration; et les autres titres sont évalués à des prix fournis par, ou à des valeurs de rendement obtenues auprès de, un ou plusieurs courtiers ou auprès de tels services de cotation;

(b) Les valeurs mobilières émises par des fonds d'investissement de type ouvert seront évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire disponible ou conformément au paragraphe (a) ci-dessus lorsque ces valeurs mobilières sont cotées;

(c) Les instruments du marché monétaire seront évalués à leur valeur nominale augmentée de tout intérêt échu ou en utilisant la méthode du coût amorti;

(d) Si un prix ne peut pas être obtenu pour un instrument repris sous (a) à (c) ci-dessus ou si un tel prix n'est pas représentatif de la juste valeur du titre, l'instrument sera évalué à la juste valeur probable de réalisation telle que déterminée par le Conseil d'Administration ou sous sa direction;

(e) La valeur liquidative des produits dérivés de gré à gré sera déterminée selon des méthodes adoptées par le Conseil et appliquées de manière constante;

(f) Les actifs ou dettes exprimés en devises autres que le dollar des Etats-Unis d'Amérique seront convertis en dollars au prix du marché applicable à la Date d'Evaluation;

(g) Si une classe est disponible dans une devise autre que le dollar des Etats-Unis d'Amérique, la Valeur Nette d'Inventaire par Action sera traduite dans cette autre monnaie au cours applicable sur le marché à la Date d'Evaluation.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire garantit que toute transaction d'Actions est effectuée à une Valeur Nette d'Inventaire qui ne peut être connue de tout investisseur ou Actionnaire à l'heure limite d'acceptation des ordres.

Toutes les règles d'évaluation et évaluations seront conformes aux principes comptables généralement admis. En l'absence de mauvaise foi, de négligence grave ou d'erreur manifeste, les règles d'évaluation approuvées par le Conseil et toute décision prise par celui-ci ou par son délégué en rapport avec le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire seront

définitives et lieront la Société ainsi que les actionnaires actuels, passés et futurs. Le résultat de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire et de la Valeur Nette d'Inventaire par Action sera certifié par un administrateur ou par une personne dûment autorisée à cet effet.

Aux fins du présent article:

a) les Actions qui seront en voie d'être rachetées conformément à l'article 20 des présents Statuts seront considérées comme émises et en circulation et seront prises en considération jusqu'à la clôture des bureaux au Jour d'Évaluation considéré et, à partir de ce moment et jusqu'au paiement du Prix de Rachat, ce prix sera considéré comme une dette de la Société.

b) tous investissements, soldes en espèces et autres avoirs de la Société seront évalués en prenant en considération le ou les cours de change en vigueur le jour de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire.»

Onzième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier les deux premiers paragraphes de l'article 22 afin qu'ils se lisent comme suit:

«La Société peut suspendre la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire et l'émission et le rachat de ses Actions de la part de ses actionnaires, si des circonstances surviennent justifiant une telle suspension et si la suspension est justifiée en tenant compte des intérêts des actionnaires, notamment:

(a) pendant toute période durant laquelle un marché ou une bourse de valeurs, où une portion substantielle des investissements de la Société est cotée, se trouve fermé, sauf pour les jours de fermeture habituels, ou durant laquelle les échanges y sont sujets à des restrictions importantes ou sont suspendus;

(b) lorsqu'il n'est pas possible de disposer de ses investissements ni de déterminer la valeur des actifs de la Société en raison d'une crise locale, d'une rupture des moyens de communication ou de circonstances similaires;

(c) lorsque suite à des restrictions au change ou à d'autres restrictions ou difficultés affectant le transfert ou le versement de fonds, des transactions deviennent impossibles ou irréalissables ou si l'acquisition et la vente d'actifs ne peuvent pas être effectuées au taux normal de change; ou

(d) dans l'hypothèse d'une liquidation volontaire de la Société ou d'une classe.

La Société suspendra l'émission et le rachat des Actions (i) dans la cas d'une décision volontaire de liquider la Société, le jour ou après le jour de publication du premier avis de convocation à l'assemblée générale statuant sur ce sujet, ou (ii) dès la survenance d'un fait entraînant sa mise en liquidation ou (iii) sur ordre de l'autorité de surveillance luxembourgeoise.»

Douzième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier le premier paragraphe de l'article 23 afin qu'il se lise comme suit:

«La Société supportera toutes les dépenses administratives payables ou échues comprenant toutes les commissions payables au gestionnaire en investissements, au dépositaire et à tous les autres représentants et agents de la Société, la rémunération des administrateurs et leurs dépenses raisonnables, les frais de constitution et d'enregistrement de la Société, de même que tous les frais et dépenses légales, de révision, de gestion, de dépôt, des agents payeurs ainsi que les frais et dépenses de la Société et de l'administrateur central ou de l'agence de domiciliation, tous les autres frais de fonctionnement, y compris les frais d'achat et de vente des valeurs mobilières du portefeuille, les frais des publications légales, des prospectus, des rapports financiers et des autres documents mis à la disposition des actionnaires, les frais raisonnables de distribution et de publicité et, de manière générale, tous les autres frais résultant de son administration.»

Treizième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 25 afin qu'il se lise comme suit:

«L'année sociale de la Société débutera le 1er juillet et se terminera le 30 juin de l'année suivante.»

Quatorzième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier le second paragraphe l'article 27 afin qu'il se lise comme suit:

«Toutes sommes auxquelles les actionnaires auront droit à la suite de la liquidation de la Société et qui n'auront pas été réclamées par ceux auxquels elles reviennent avant la clôture des opérations de liquidation, seront déposées en faveur des personnes y ayant droit auprès de la Caisse des Consignations à Luxembourg conformément à l'article 107 de la Loi de 2002.»

Quinzième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 28 afin qu'il se lise comme suit:

«Ces Statuts pourront être modifiés par décision des actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire, aux conditions de quorum et de majorité prévues par la Loi de 1915.»

Seizième résolution

L'assemblée DECIDE de modifier l'article 29 afin qu'il se lise comme suit:

«Toutes matières non prévues par les présents Statuts seront régies par les dispositions de la Loi de 1915 et de la Loi de 2002.»

Dix-septième résolution

L'assemblée DECIDE d'approuver le transfert du siège social de la Société au 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg et en conséquence la modification des deux premiers paragraphes de l'article 4, pour leur donner dorénavant la teneur suivante:

«Le siège social de la Société est établi dans la commune de Niederanven, au Grand-Duché de Luxembourg, et pourra être transféré à toute autre adresse dans la commune de Niederanven par une résolution du conseil d'administration de la Société (le «Conseil»).

Il peut être créé par résolution du Conseil des succursales ou autres bureaux tant au Luxembourg qu'à l'étranger.»

Dix-huitième résolution

L'assemblée confère tous pouvoirs au Conseil afin de déterminer la date à laquelle les modifications des Statuts seront effectives, mais en aucun cas plus tard que le 31 décembre 2006 et de désigner l'un quelconque de ses membres pour comparaître devant un notaire afin de faire enregistrer la modification des articles 3, 4, 5, 6, 7, 10, 11, 15, 19, 20, 21, 22, 23, 25, 27, 28 et 29 tels qu'ils sont décrits plus haut et de lui donner effet, ainsi que pour prendre toutes mesures nécessaires ayant trait à ces modifications.

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

Le notaire instrumentant qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la requête des mêmes personnes comparantes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, les membres du bureau de l'assemblée, tous connus du notaire par leurs noms, prénoms usuels, état et demeures, ont signé avec Nous, Notaire, le présent acte, aucun actionnaire n'exprimant le souhait de signer.

Signé: G. Fyfe-Meis, C. Dorey, M. Maramgelli et H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 6 novembre 2006, vol. 438, fol. 69, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 13 novembre 2006.

H. Hellinckx.

(131117.2/242/748) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 décembre 2006.

OYSTER, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 55.740.

L'an deux mille six, le seize novembre,

Par-devant Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Mersch,

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société OYSTER (ci-après la «Société»), société d'investissement à capital variable, ayant son siège social à Luxembourg, constituée suivant acte notarié devant Maître Edmond Schroeder, en date du 2 août 1996 publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (le «Mémorial») du 30 août 1996, numéro 425, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B-55740 et dont les statuts ont été modifiés pour la dernière fois suivant acte notarié le 28 décembre 2005, publié au Mémorial, Recueil Spécial C, numéro 213 du 30 janvier 2006.

L'assemblée est ouverte à 13.30 heures sous la présidence de Monsieur Alfredo Piacentini, administrateur de sociétés, avec adresse professionnelle à Genève, Suisse,

qui nomme comme secrétaire Madame Stéphanie Kuckly, employée de banque, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

L'assemblée élit comme scrutateur Mr. Jérôme Rysak, juriste, avec adresse professionnelle à Luxembourg.

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

A. Que la présente assemblée a pour ordre du jour:

1. Approuver la version coordonnée des statuts de la Société (les «Statuts») et en particulier les modifications suivantes:

a) Modification des second et douzième paragraphes de l'article 5 des Statuts, qui auront désormais la teneur suivante:

«Les actions seront, suivant ce que le conseil d'administration décidera, de différents compartiments et le produit de l'émission d'actions au sein de chacun des compartiments sera placé, suivant l'Article trois ci-dessus, en valeurs mobilières et autres avoirs éligibles suivant ce que le conseil d'administration décidera de temps en temps pour chaque compartiment.»

«Le conseil d'administration pourra en outre décider, et ceci dans l'intérêt des actionnaires, de prendre une des décisions ci-dessus en cas de changements défavorables de la situation sociale, économique ou politique.»

b) Modification de l'article 8 des Statuts, par insertion d'un paragraphe final, qui aura la teneur suivante:

«Eu égard aux pratiques de market timing telles que définies dans les documents de vente de la Société, le conseil d'administration se réserve le droit, lorsqu'il le juge approprié, de rejeter des ordres de souscription ou de conversion d'actions provenant d'un actionnaire ou d'un investisseur qu'il suspecte d'employer de telles pratiques et pourra prendre, le cas échéant, les mesures nécessaires afin de protéger les autres actionnaires.»

c) Modification du premier paragraphe de l'article 10 des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg au siège social de la Société ou tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième jeudi du mois d'avril de chaque année à 15 heures. Si ce jour est un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.»

d) Modification de l'article 16 des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«Le conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière de la Société et à l'exécution d'opérations en vue de l'accomplissement de son objet et de la poursuite de l'orientation générale de sa gestion à des personnes physiques ou morales qui n'ont pas besoin d'être membres du conseil d'administration.»

La Société désignera OYSTER ASSET MANAGEMENT S.A. en qualité de société de gestion conforme au chapitre 13 de la Loi (la «Société de Gestion»).

En cette qualité, la Société de Gestion exercera des fonctions de gestion et fournira notamment à la Société des conseils et recommandations concernant la politique d'investissement de la Société conformément à l'Article trois des présents statuts ainsi que sur sa politique commerciale. La Société de Gestion pourra, sous le contrôle du conseil d'administration et sur une base journalière, acheter et vendre à sa discrétion des valeurs mobilières et autres avoirs de toute nature de la Société conformément aux dispositions d'un contrat écrit.

La Société de Gestion désignée interviendra également dans l'administration centrale de la Société ainsi que dans la distribution de ses actions.

Un contrat sera conclu avec la Société de Gestion pour une durée illimitée et pourra être résilié par chacune des parties aux conditions et modalités y spécifiées quant aux délais de préavis et indemnités de résiliation.

Le conseil d'administration peut également conférer des pouvoirs spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.»

e) Suppression des articles 17 et 18 des Statuts et renumérotation subséquente des articles suivants.

f) Modification des troisième et cinquième paragraphes de l'ancien article 19 (nouvel article 17) des Statuts, qui auront désormais la teneur suivante:

«Le conseil d'administration fera en sorte que les actifs de la Société soient investis en:

a) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur un marché réglementé tel que reconnu par son Etat membre d'origine et inscrit sur la liste des marchés réglementés publiée dans le Journal Officiel de l'Union Européenne («UE») ou sur son site Web officiel (ci-après «Marché Réglementé»);

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

c) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait partie de l'UE ou négociés sur un autre marché d'un Etat qui ne fait partie de l'UE, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

d) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire nouvellement émis pour autant que (i) les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à une cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit introduite et que (ii) l'admission soit obtenue au plus tard un an après l'émission;

e) actions ou parts d'OPCVM agréés conformément à la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains OPCVM, telle que modifiée (ci-après la «Directive»), et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1^{er}, paragraphe (2), premier et deuxième tirets, de la Directive, qu'ils se situent ou non dans un Etat membre de l'UE, à condition que:

(i) ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance considérée comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie;

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

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

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

f) tous titres, instruments ou autres valeurs endéans les restrictions déterminées par le conseil d'administration en accord avec les lois et réglementations applicables et prévues dans les documents de vente de la Société.»

«Le conseil d'administration peut décider que les investissements de la Société soient faits en instruments financiers dérivés, y compris des instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, négociés sur un marché réglementé tel que défini par la Loi et/ou des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré à condition, entre autres, que le sous-jacent consiste en instruments relevant de l'article 41(1) de la Loi, en indices financiers, taux d'intérêts, taux de change ou en devises, dans lesquels la Société peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement, tels qu'ils ressortent des documents de vente de la Société, tant en vue d'une bonne gestion de son portefeuille et de protection de ses actifs et engagements qu'à titre d'investissement principal.»

g) Modification des deuxième et troisième paragraphes de l'ancien article 25 (nouvel article 23) des Statuts, qui auront désormais la teneur suivante:

«Le conseil d'administration est autorisé à suspendre temporairement le calcul de la valeur nette d'inventaire d'un ou de plusieurs compartiments ainsi que les émissions, les rachats et les conversions d'actions dans les cas suivants:

a) pendant toute période durant laquelle l'un des principaux marchés ou l'une des principales bourses de valeurs auquel une portion substantielle des investissements d'un ou plusieurs compartiments est cotée, se trouve fermé, sauf lors des jours de fermeture habituels, ou pendant laquelle les échanges y sont sujets à des restrictions importantes ou suspendus;

b) lorsque la situation politique, économique, militaire, monétaire, sociale, ou tout événement de force majeure, échappant à la responsabilité ou aux pouvoirs de la Société, rendent impossible la disposition de ses avoirs par des moyens raisonnables et normaux, sans porter gravement préjudice aux intérêts des actionnaires;

c) pendant toute rupture des moyens de communication normalement utilisés pour déterminer le prix de n'importe quel investissement de la Société ou des prix courants sur un marché ou une bourse quelconque;

d) lorsque des restrictions de change ou de mouvements de capitaux empêchent d'opérer les transactions pour compte de la Société ou lorsque les opérations d'achat ou de vente des actifs de la Société ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux ou lorsque les paiements dus pour le rachat ou la conversion d'actions de la Société ne peuvent, de l'opinion du conseil d'administration, être effectués à des taux de change normaux;

e) dès la convocation à une assemblée générale des actionnaires au cours de laquelle la dissolution de la Société sera proposée;

f) lorsque le calcul de la valeur de l'actif net d'un OPCVM/OPC dans lequel la Société a investi une portion substantielle des actifs d'un ou plusieurs compartiments est suspendu ou indisponible.

Suivant les situations en cause, la suspension concernera un ou plusieurs compartiments ou classes. L'avis d'une telle suspension et de sa cessation sera publié dans un quotidien luxembourgeois et dans tout autre journal ou journaux choisis par le conseil d'administration.»

h) Modification de l'ancien article 26 (nouvel article 24) des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«La valeur nette d'inventaire par action de chaque classe d'actions sera exprimée dans la devise du compartiment ou de la classe concerné(e) selon le cas par un chiffre par action, et sera évaluée en divisant au jour d'évaluation les avoirs nets de la Société correspondant à chaque classe (constitués par la portion des avoirs de cette classe moins la portion des engagements attribuables à cette classe) par le nombre d'actions de cette classe en circulation à ce moment, le tout en conformité avec les règles d'évaluation décrites ci-dessous, et en arrondissant le chiffre ainsi obtenu au nombre de décimales décidées par le conseil d'administration selon les particularités propres à chaque compartiment ou classes d'actions, suivant les stipulations des documents de vente en vigueur tels qu'approuvés par le conseil d'administration. La valeur nette d'inventaire des actions peut varier selon la classe à laquelle elles se rattachent, suivant les dispositions contenues dans les documents de vente en vigueur de la Société. La valeur nette d'inventaire des actions, telle que calculée dans la devise du compartiment ou de la classe concerné(e) selon le cas, pourra ensuite être convertie dans d'autres devises pour les besoins de règlement des souscriptions et des rachats; cette conversion sera basée sur le taux de change en vigueur à Luxembourg le jour d'évaluation, tel qu'utilisé pour l'évaluation du portefeuille du compartiment.

Le calcul de la valeur nette d'inventaire des différentes classes d'actions se fera de la manière suivante:

A. Les avoirs de la Société sont censés comprendre:

a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts courus;

b) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);

c) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;

d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société (étant entendu que la Société pourra faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividendes ou ex-droits ou des pratiques analogues);

e) tous les intérêts courus produits par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

f) les dépenses préliminaires de la Société dans la mesure où elles n'ont pas été amorties; et

g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance.

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

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

2) L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur son dernier cours connu, la veille du jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le conseil d'administration estimera avec prudence et bonne foi.

3) Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées par le conseil d'administration sur base de leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

4) Les parts/actions d'OPC de type ouvert ou OPCVM seront évaluées sur base des dernières valeurs nettes d'inventaire connues, ou si le prix déterminé n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, le prix sera déterminé par le conseil d'administration de la Société d'une manière juste et équitable. Les parts/actions d'OPC de type fermé seront évaluées sur base de leur dernière valeur de marché.

5) Les liquidités et les instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus ou sur base d'un amortissement linéaire. Tous les autres actifs peuvent être évalués, dans la mesure du possible, de la même manière.

6) Tous les autres avoirs seront évalués par le conseil d'administration sur base de leur valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures généralement admis.

Le conseil d'administration, à son entière discrétion, pourra permettre l'utilisation de toute autre méthode d'évaluation généralement admise s'il considère que cette évaluation reflète mieux la valeur probable de réalisation d'un avoir détenu par la Société.

Les avoirs non exprimés dans la devise du compartiment seront convertis en cette devise au taux de change en vigueur à Luxembourg le jour d'évaluation concerné.

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

a) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;

b) toutes les obligations connues échues ou non échues, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements soit en espèces soit en biens, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés;

c) une réserve appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu, courus jusqu'au jour d'évaluation et déterminée périodiquement par la Société et le cas échéant d'autres réserves autorisées ou approuvées par le conseil d'administration;

d) tous autres engagements de la Société, de quelque nature et sorte que ce soit, à l'exception des engagements représentés par les actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces autres engagements, la Société pourra prendre en considération toutes les dépenses payables par elle, ce qui comprend les frais de constitution, les frais payables à la Société de Gestion, aux conseillers en investissements, comptables, banque dépositaire, agent administratif, agent domiciliataire, agent de transfert et de registre, agents payeurs et représentants permanents aux lieux d'enregistrement, tout autre agent employé par la Société, les frais pour les services juridiques et de révision, les frais de cotation en bourse, les frais d'enregistrement de la Société et du maintien de cet enregistrement auprès d'institutions gouvernementales, les dépenses de publicité, d'imprimerie y compris le coût de publicité et de préparation et d'impression des certificats, prospectus, mémoires explicatifs ou déclarations d'enregistrement, impôts ou taxes gouvernementales et toutes autres dépenses opérationnelles y compris les coûts d'achat et de vente des avoirs, intérêts, frais bancaires et de courtage, postaux, de téléphone et de télex.

La Société pourra calculer les dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

C. Les avoirs nets de la Société signifient les avoirs de la Société tels que définis ci-dessus moins les engagements tels que définis ci-dessus, le jour d'évaluation au cours duquel la valeur nette d'inventaire des actions est déterminée. Le capital de la Société sera à tout moment égal aux avoirs nets de la Société. Les avoirs nets de la Société sont égaux à l'ensemble des avoirs nets de tous les compartiments, la consolidation étant faite en USD.

D. Répartition des avoirs et engagements:

Les administrateurs établiront pour chaque classe d'actions une masse d'avoirs communs de la manière suivante:

a) le produit de l'émission des actions d'une classe déterminée sera affecté dans les livres de la Société à la masse d'avoirs établie pour le compartiment concerné et relative à cette classe, et les actifs, engagements, revenus et dépenses relatifs à ce compartiment seront imputés sur la masse d'avoirs de ce compartiment suivant les dispositions de cet Article;

b) les actifs qui dérivent d'autres actifs seront, dans les livres de la Société, attribués à la même masse d'avoirs que les actifs dont ils sont dérivés. En cas de plus-value ou de moins-value d'un actif, l'accroissement ou la diminution de valeur de cet actif sera imputé sur la masse d'avoirs du compartiment relatifs à la classe d'actions à laquelle cet actif est attribuable;

c) tous les engagements de la Société qui pourront être attribués à un compartiment ou à une classe d'actions seront imputés à la masse d'avoirs y relatifs;

d) les actifs, engagements, charges et frais qui ne pourront pas être attribués à une classe d'actions particulière seront imputés aux différentes classes à parts égales ou, pour autant que les montants en cause le justifient, au prorata de leurs actifs nets respectifs;

e) à la suite du paiement de dividendes aux propriétaires d'actions d'un compartiment ou d'une classe d'actions, la valeur de l'actif net de ce compartiment ou de cette classe d'actions sera réduite du montant de ces dividendes.

La Société constitue une seule et même entité juridique. Cependant, vis à vis des tiers et notamment vis-à-vis des créanciers de la Société, chaque compartiment sera exclusivement responsable des engagements qui lui sont attribués, sauf accord contraires avec les créanciers.

Toutes les règles d'évaluation et de détermination devront être interprétées et faites conformément aux principes comptables généralement admis.

E. Pour les besoins de cet Article:

a) chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée suivant l'Article vingt-quatre ci-avant, sera considérée comme action émise et existante jusqu'à la clôture du jour d'évaluation applicable et sera, à partir de la clôture de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérée comme engagement de la Société;

b) les actions à émettre par la Société en conformité avec des demandes de souscription reçues, seront traitées comme étant émises à partir de la clôture du jour d'évaluation applicable et ce prix sera traité comme une dette due à la Société jusqu'à sa réception par celle-ci;

c) tous investissements, soldes en espèces et autres avoirs de la Société seront évalués après qu'il aura été tenu compte des taux du marché ou des taux de change en vigueur au jour de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions et;

d) dans la mesure du possible, effet sera donné au jour d'évaluation à tout achat ou vente de valeurs mobilières contractés par la Société un tel jour d'évaluation.

F. En vue d'une bonne gestion de ses portefeuilles, la Société peut gérer tout ou partie des actifs d'un ou de plusieurs compartiments sur une base groupée («pooling»), dans le respect de leurs politiques d'investissement respectives. Les compartiments peuvent ainsi prendre une participation dans des groupes d'actifs («pools») proportionnellement aux actifs qu'ils y apportent.

Ces pools ne sont pas à considérer comme des entités juridiques distinctes et les unités de compte notionnelles d'un pool ne sont pas à considérer comme des actions. Les actions de la Société ne sont pas émises en relation avec ces pools mais uniquement en relation avec chaque compartiment concerné qui y participerait avec certains de ses actifs, dans le but mentionné ci-dessus.

L'effet du pooling peut être de réduire ainsi que d'augmenter la valeur nette d'inventaire d'un compartiment qui participe à un pool: les pertes ainsi que les gains attribuables à un pool reviendront proportionnellement aux compartiments détenant des unités de compte notionnelles dans ce pool, modifiant ainsi la valeur nette d'inventaire d'un compartiment participant même si la valeur des actifs apportés par ce compartiment dans le pool n'a pas fluctué.

Les pools seront constitués par transfert de temps à autre de valeurs mobilières, de liquidités et d'autres actifs permis des compartiments qui participent à de tels pools (sous réserve que de tels actifs conviennent au regard de l'objectif et de la politique d'investissement des compartiments participants). Par la suite, le conseil d'administration de la Société ou son agent désigné peut de temps à autre faire d'autres transferts en faveur de chaque pool. Des actifs peuvent aussi être prélevés sur un pool et retransférés au compartiment participant à concurrence de sa participation dans celui-ci, qui sera mesurée par référence à des unités de compte notionnelles dans le ou les pool(s).

Ces unités de compte notionnelles seront lors de la formation d'un pool exprimées dans telle devise que le conseil d'administration de la Société considérera appropriée et elles seront allouées à chaque compartiment qui y participe, pour une valeur égale à celle des valeurs mobilières, liquidités et/ou autres actifs permis y apportés; la valeur des unités de compte notionnelles d'un pool sera déterminée lors de chaque jour d'évaluation en divisant ses actifs nets par le nombre d'unités de compte notionnelles émises et/ou restantes.

Lorsque des liquidités ou actifs supplémentaires sont transférés à ou retirés d'un pool, l'allocation d'unités faite au compartiment concerné qui y participe sera augmentée ou diminuée, selon le cas, par le nombre d'unités calculé en divisant le montant de liquidités ou la valeur des actifs transférés ou retirés, par la valeur en vigueur d'une unité. Lors d'une contribution en espèces, celle-ci sera traitée aux fins de ces calculs comme étant diminuée d'un montant que le conseil d'administration de la Société considérera convenir pour correspondre aux charges fiscales ou aux frais de transaction et d'investissement qui seront susceptibles d'être encourus lors de l'investissement de ces liquidités; en cas de prélèvement de liquidités, le retrait comprendra en plus un montant correspondant aux frais susceptibles d'être encourus lors de la réalisation des valeurs mobilières et autres actifs du pool.

La participation de chaque compartiment participant au pool s'applique à chaque ligne d'investissement du pool.

Les dividendes, intérêts et autres distributions correspondant selon leur nature à des revenus reçus en rapport avec les actifs dans un pool, seront crédités aux compartiments qui y participent, proportionnellement à leurs participations respectives dans le pool au moment de leur encaissement. Lors de la dissolution de la Société, les actifs qui se trouvent dans un pool seront (sous réserve des droits des créanciers) attribués aux compartiments qui y participent, proportionnellement à leurs participations respectives dans le pool.»

i) Modification de l'ancien article 28 (nouvel article 26) des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«L'exercice social de la Société commencera le premier jour de janvier de chaque année et se terminera le dernier jour de décembre de la même année.»

j) Modification du premier paragraphe de l'ancien article 31 (nouvel article 29) des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«Les présents statuts pourront être modifiés de temps à autre par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise sauf en ce qui concerne les amendements de l'Article treize.»

2. Approuver l'ensemble des modifications mineures, formelles et stylistiques telles que plus amplement reflétées dans le projet de Statuts lequel peut être consulté au siège social de la Société.

3. Renoncer à l'exigence du respect - lors de la seconde assemblée générale des actionnaires - du quorum de présence de 50% des actions de la Société requis pour la modification et/ou l'abrogation des articles 16, 17 et 18 des Statuts - incluant certaines règles protectrices des sociétés du promoteur - dans le souci de respecter les exigences de la loi et de la réglementation luxembourgeoises.

4. Divers.

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

C. Que, toutes les actions étant nominatives, les actionnaires nominatifs ont été convoqués à la présente assemblée par lettre recommandée en date du 30 octobre 2006.

D. Qu'il apparaît de ladite liste de présence que sur les 24.022.135,886 actions en circulation de la Société, 4.091.816,193 actions sont présentes ou représentées.

Le Président informe l'Assemblée qu'une première Assemblée Générale Extraordinaire ayant eu le même ordre du jour a été convoquée le 27 octobre 2006 et que les conditions de quorum pour voter les points de l'ordre du jour n'étaient pas remplies.

La seconde Assemblée peut donc valablement délibérer quelle que soit la portion du capital présente ou représentée conformément à l'article 67-1 de la Loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée.

Après délibération, l'assemblée générale prend les résolutions suivantes qui entreront en vigueur dès à présent:

L'assemblée

1. DECIDE d'approuver la version coordonnée des statuts de la Société (les «Statuts») et en particulier les modifications suivantes:

a) Modification des second et douzième paragraphes de l'article 5 des Statuts, qui auront désormais la teneur suivante:
«Les actions seront, suivant ce que le conseil d'administration décidera, de différents compartiments et le produit de l'émission d'actions au sein de chacun des compartiments sera placé, suivant l'Article trois ci-dessus, en valeurs mobilières et autres avoirs éligibles suivant ce que le conseil d'administration décidera de temps en temps pour chaque compartiment.»

«Le conseil d'administration pourra en outre décider, et ceci dans l'intérêt des actionnaires, de prendre une des décisions ci-dessus en cas de changements défavorables de la situation sociale, économique ou politique.»

b) Modification de l'article 8 des Statuts, par insertion d'un paragraphe final, qui aura la teneur suivante:

«Eu égard aux pratiques de market timing telles que définies dans les documents de vente de la Société, le conseil d'administration se réserve le droit, lorsqu'il le juge approprié, de rejeter des ordres de souscription ou de conversion d'actions provenant d'un actionnaire ou d'un investisseur qu'il suspecte d'employer de telles pratiques et pourra prendre, le cas échéant, les mesures nécessaires afin de protéger les autres actionnaires.»

c) Modification du premier paragraphe de l'article 10 des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra, conformément à la loi luxembourgeoise, à Luxembourg au siège social de la Société ou tout autre endroit à Luxembourg qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième jeudi du mois d'avril de chaque année à 15.00 heures. Si ce jour est un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour ouvrable bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.»

d) Modification de l'article 16 des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

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

La Société désignera OYSTER ASSET MANAGEMENT S.A. en qualité de société de gestion conforme au chapitre 13 de la Loi (la «Société de Gestion»).

En cette qualité, la Société de Gestion exercera des fonctions de gestion et fournira notamment à la Société des conseils et recommandations concernant la politique d'investissement de la Société conformément à l'Article trois des présents statuts ainsi que sur sa politique commerciale. La Société de Gestion pourra, sous le contrôle du conseil d'administration et sur une base journalière, acheter et vendre à sa discrétion des valeurs mobilières et autres avoirs de toute nature de la Société conformément aux dispositions d'un contrat écrit.

La Société de Gestion désignée interviendra également dans l'administration centrale de la Société ainsi que dans la distribution de ses actions.

Un contrat sera conclu avec la Société de Gestion pour une durée illimitée et pourra être résilié par chacune des parties aux conditions et modalités y spécifiées quant aux délais de préavis et indemnités de résiliation.

Le conseil d'administration peut également conférer des pouvoirs spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.»

e) Suppression des articles 17 et 18 des Statuts et renumérotation subséquente des articles suivants.

f) Modification des troisième et cinquième paragraphes de l'ancien article 19 (nouvel article 17) des Statuts, qui auront désormais la teneur suivante:

«Le conseil d'administration fera en sorte que les actifs de la Société soient investis en:

a) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur un marché réglementé tel que reconnu par son Etat membre d'origine et inscrit sur la liste des marchés réglementés publiée dans le Journal Officiel de l'Union Européenne («UE») ou sur son site Web officiel (ci-après «Marché Réglementé»);

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

c) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait partie de l'UE ou négociés sur un autre marché d'un Etat qui ne fait partie de l'UE, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

g) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire nouvellement émis pour autant que (i) les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à une cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit introduite et que (ii) l'admission soit obtenue au plus tard un an après l'émission;

h) actions ou parts d'OPCVM agréés conformément à la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains OPCVM, telle que modifiée (ci-après la «Directive»), et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1er, paragraphe (2), premier et deuxième tirets, de la Directive, qu'ils se situent ou non dans un Etat membre de l'UE, à condition que:

(i) ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance considérée comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie;

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

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

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

i) tous titres, instruments ou autres valeurs endéans les restrictions déterminées par le conseil d'administration en accord avec les lois et réglementations applicables et prévues dans les documents de vente de la Société.»

«Le conseil d'administration peut décider que les investissements de la Société soient faits en instruments financiers dérivés, y compris des instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, négociés sur un marché réglementé tel que défini par la Loi et/ou des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré à condition, entre autres, que le sous-jacent consiste en instruments relevant de l'article 41(1) de la Loi, en indices financiers, taux d'intérêts, taux de change ou en devises, dans lesquels la Société peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement, tels qu'ils ressortent des documents de vente de la Société, tant en vue d'une bonne gestion de son portefeuille et de protection de ses actifs et engagements qu'à titre d'investissement principal.»

g) Modification des deuxième et troisième paragraphes de l'ancien article 25 (nouvel article 23) des Statuts, qui auront désormais la teneur suivante:

«Le conseil d'administration est autorisé à suspendre temporairement le calcul de la valeur nette d'inventaire d'un ou de plusieurs compartiments ainsi que les émissions, les rachats et les conversions d'actions dans les cas suivants:

a) pendant toute période durant laquelle l'un des principaux marchés ou l'une des principales bourses de valeurs auquel une portion substantielle des investissements d'un ou plusieurs compartiments est cotée, se trouve fermé, sauf lors des jours de fermeture habituels, ou pendant laquelle les échanges y sont sujets à des restrictions importantes ou suspendus;

b) lorsque la situation politique, économique, militaire, monétaire, sociale, ou tout événement de force majeure, échappant à la responsabilité ou aux pouvoirs de la Société, rendent impossible la disposition de ses avoirs par des moyens raisonnables et normaux, sans porter gravement préjudice aux intérêts des actionnaires;

c) pendant toute rupture des moyens de communication normalement utilisés pour déterminer le prix de n'importe quel investissement de la Société ou des prix courants sur un marché ou une bourse quelconque;

d) lorsque des restrictions de change ou de mouvements de capitaux empêchent d'opérer les transactions pour compte de la Société ou lorsque les opérations d'achat ou de vente des actifs de la Société ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux ou lorsque les paiements dus pour le rachat ou la conversion d'actions de la Société ne peuvent, de l'opinion du conseil d'administration, être effectués à des taux de change normaux;

e) dès la convocation à une assemblée générale des actionnaires au cours de laquelle la dissolution de la Société sera proposée;

f) lorsque le calcul de la valeur de l'actif net d'un OPCVM/OPC dans lequel la Société a investi une portion substantielle des actifs d'un ou plusieurs compartiments est suspendu ou indisponible.

Suivant les situations en cause, la suspension concernera un ou plusieurs compartiments ou classes. L'avis d'une telle suspension et de sa cessation sera publié dans un quotidien luxembourgeois et dans tout autre journal ou journaux choisis par le conseil d'administration.»

h) Modification de l'ancien article 26 (nouvel article 24) des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«La valeur nette d'inventaire par action de chaque classe d'actions sera exprimée dans la devise du compartiment ou de la classe concerné(e) selon le cas par un chiffre par action, et sera évaluée en divisant au jour d'évaluation les avoirs nets de la Société correspondant à chaque classe (constitués par la portion des avoirs de cette classe moins la portion des engagements attribuables à cette classe) par le nombre d'actions de cette classe en circulation à ce moment, le tout en conformité avec les règles d'évaluation décrites ci-dessous, et en arrondissant le chiffre ainsi obtenu au nombre de décimales décidées par le conseil d'administration selon les particularités propres à chaque compartiment ou classes d'actions, suivant les stipulations des documents de vente en vigueur tels qu'approuvés par le conseil d'administration. La valeur nette d'inventaire des actions peut varier selon la classe à laquelle elles se rattachent, suivant les dispositions contenues dans les documents de vente en vigueur de la Société. La valeur nette d'inventaire des actions, telle que calculée dans la devise du compartiment ou de la classe concerné(e) selon le cas, pourra ensuite être convertie dans d'autres devises pour les besoins de règlement des souscriptions et des rachats; cette conversion sera basée sur le taux de change en vigueur à Luxembourg le jour d'évaluation, tel qu'utilisé pour l'évaluation du portefeuille du compartiment.

Le calcul de la valeur nette d'inventaire des différentes classes d'actions se fera de la manière suivante:

A. Les avoirs de la Société sont censés comprendre:

a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts courus;

b) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);

c) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;

d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société (étant entendu que la Société pourra faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividendes ou ex-droits ou des pratiques analogues);

e) tous les intérêts courus produits par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;

f) les dépenses préliminaires de la Société dans la mesure où elles n'ont pas été amorties; et

g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient y compris les dépenses payées d'avance.

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

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance, mais non encore touchés, sera

constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

2) L'évaluation de toute valeur admise à une cote officielle ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est basée sur son dernier cours connu, la veille du jour d'évaluation, et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché principal de cette valeur; si le dernier cours connu n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation que le conseil d'administration estimera avec prudence et bonne foi.

3) Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées par le conseil d'administration sur base de leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

4) Les parts/actions d'OPC de type ouvert ou OPCVM seront évaluées sur base des dernières valeurs nettes d'inventaire connues, ou si le prix déterminé n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces actifs, le prix sera déterminé par le conseil d'administration de la Société d'une manière juste et équitable. Les parts/actions d'OPC de type fermé seront évaluées sur base de leur dernière valeur de marché.

5) Les liquidités et les instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus ou sur base d'un amortissement linéaire. Tous les autres actifs peuvent être évalués, dans la mesure du possible, de la même manière.

6) Tous les autres avoirs seront évalués par le conseil d'administration sur base de leur valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée de bonne foi et selon des principes et procédures généralement admis.

Le conseil d'administration, à son entière discrétion, pourra permettre l'utilisation de toute autre méthode d'évaluation généralement admise s'il considère que cette évaluation reflète mieux la valeur probable de réalisation d'un avoir détenu par la Société.

Les avoirs non exprimés dans la devise du compartiment seront convertis en cette devise au taux de change en vigueur à Luxembourg le jour d'évaluation concerné.

B. Les engagements de la Société sont censés comprendre:

a) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;

b) toutes les obligations connues échues ou non échues, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements soit en espèces soit en biens, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés;

c) une réserve appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu, courus jusqu'au jour d'évaluation et déterminée périodiquement par la Société et le cas échéant d'autres réserves autorisées ou approuvées par le conseil d'administration;

d) tous autres engagements de la Société, de quelque nature et sorte que ce soit, à l'exception des engagements représentés par les actions de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces autres engagements, la Société pourra prendre en considération toutes les dépenses payables par elle, ce qui comprend les frais de constitution, les frais payables à la Société de Gestion, aux conseillers en investissements, comptables, banque dépositaire, agent administratif, agent domiciliaire, agent de transfert et de registre, agents payeurs et représentants permanents aux lieux d'enregistrement, tout autre agent employé par la Société, les frais pour les services juridiques et de révision, les frais de cotation en bourse, les frais d'enregistrement de la Société et du maintien de cet enregistrement auprès d'institutions gouvernementales, les dépenses de publicité, d'imprimerie y compris le coût de publicité et de préparation et d'impression des certificats, prospectus, mémoires explicatifs ou déclarations d'enregistrement, impôts ou taxes gouvernementales et toutes autres dépenses opérationnelles y compris les coûts d'achat et de vente des avoirs, intérêts, frais bancaires et de courtage, postaux, de téléphone et de télex.

La Société pourra calculer les dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

C. Les avoirs nets de la Société signifient les avoirs de la Société tels que définis ci-dessus moins les engagements tels que définis ci-dessus, le jour d'évaluation au cours duquel la valeur nette d'inventaire des actions est déterminée. Le capital de la Société sera à tout moment égal aux avoirs nets de la Société. Les avoirs nets de la Société sont égaux à l'ensemble des avoirs nets de tous les compartiments, la consolidation étant faite en USD.

D. Répartition des avoirs et engagements:

Les administrateurs établiront pour chaque classe d'actions une masse d'avoirs communs de la manière suivante:

a) le produit de l'émission des actions d'une classe déterminée sera affecté dans les livres de la Société à la masse d'avoirs établie pour le compartiment concerné et relative à cette classe, et les actifs, engagements, revenus et dépenses relatifs à ce compartiment seront imputés sur la masse d'avoirs de ce compartiment suivant les dispositions de cet Article;

b) les actifs qui dérivent d'autres actifs seront, dans les livres de la Société, attribués à la même masse d'avoirs que les actifs dont ils sont dérivés. En cas de plus-value ou de moins-value d'un actif, l'accroissement ou la diminution de valeur de cet actif sera imputé sur la masse d'avoirs du compartiment relatifs à la classe d'actions à laquelle cet actif est attribuable;

c) tous les engagements de la Société qui pourront être attribués à un compartiment ou à une classe d'actions seront imputés à la masse d'avoirs y relatifs;

d) les actifs, engagements, charges et frais qui ne pourront pas être attribués à une classe d'actions particulière seront imputés aux différentes classes à parts égales ou, pour autant que les montants en cause le justifient, au prorata de leurs actifs nets respectifs;

e) à la suite du paiement de dividendes aux propriétaires d'actions d'un compartiment ou d'une classe d'actions, la valeur de l'actif net de ce compartiment ou de cette classe d'actions sera réduite du montant de ces dividendes.

La Société constitue une seule et même entité juridique. Cependant, vis à vis des tiers et notamment vis à vis des créanciers de la Société, chaque compartiment sera exclusivement responsable des engagements qui lui sont attribués, sauf accord contraires avec les créanciers.

Toutes les règles d'évaluation et de détermination devront être interprétées et faites conformément aux principes comptables généralement admis.

E. Pour les besoins de cet Article:

a) chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée suivant l'Article vingt-quatre ci-avant, sera considérée comme action émise et existante jusqu'à la clôture du jour d'évaluation applicable et sera, à partir de la clôture de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérée comme engagement de la Société;

b) les actions à émettre par la Société en conformité avec des demandes de souscription reçues, seront traitées comme étant émises à partir de la clôture du jour d'évaluation applicable et ce prix sera traité comme une dette due à la Société jusqu'à sa réception par celle-ci;

c) tous investissements, soldes en espèces et autres avoirs de la Société seront évalués après qu'il aura été tenu compte des taux du marché ou des taux de change en vigueur au jour de la détermination de la valeur nette d'inventaire des actions et;

d) dans la mesure du possible, effet sera donné au jour d'évaluation à tout achat ou vente de valeurs mobilières contractés par la Société un tel jour d'évaluation.

F. En vue d'une bonne gestion de ses portefeuilles, la Société peut gérer tout ou partie des actifs d'un ou de plusieurs compartiments sur une base groupée («pooling»), dans le respect de leurs politiques d'investissement respectives. Les compartiments peuvent ainsi prendre une participation dans des groupes d'actifs («pools») proportionnellement aux actifs qu'ils y apportent.

Ces pools ne sont pas à considérer comme des entités juridiques distinctes et les unités de compte notionnelles d'un pool ne sont pas à considérer comme des actions. Les actions de la Société ne sont pas émises en relation avec ces pools mais uniquement en relation avec chaque compartiment concerné qui y participerait avec certains de ses actifs, dans le but mentionné ci-dessus.

L'effet du pooling peut être de réduire ainsi que d'augmenter la valeur nette d'inventaire d'un compartiment qui participe à un pool: les pertes ainsi que les gains attribuables à un pool reviendront proportionnellement aux compartiments détenant des unités de compte notionnelles dans ce pool, modifiant ainsi la valeur nette d'inventaire d'un compartiment participant même si la valeur des actifs apportés par ce compartiment dans le pool n'a pas fluctué.

Les pools seront constitués par transfert de temps à autre de valeurs mobilières, de liquidités et d'autres actifs permis des compartiments qui participent à de tels pools (sous réserve que de tels actifs conviennent au regard de l'objectif et de la politique d'investissement des compartiments participants). Par la suite, le conseil d'administration de la Société ou son agent désigné peut de temps à autre faire d'autres transferts en faveur de chaque pool. Des actifs peuvent aussi être prélevés sur un pool et retransférés au compartiment participant à concurrence de sa participation dans celui-ci, qui sera mesurée par référence à des unités de compte notionnelles dans le ou les pool(s).

Ces unités de compte notionnelles seront lors de la formation d'un pool exprimées dans telle devise que le conseil d'administration de la Société considérera appropriée et elles seront allouées à chaque compartiment qui y participe, pour une valeur égale à celle des valeurs mobilières, liquidités et/ou autres actifs permis y apportés; la valeur des unités de compte notionnelles d'un pool sera déterminée lors de chaque jour d'évaluation en divisant ses actifs nets par le nombre d'unités de compte notionnelles émises et/ou restantes.

Lorsque des liquidités ou actifs supplémentaires sont transférés à ou retirés d'un pool, l'allocation d'unités faite au compartiment concerné qui y participe sera augmentée ou diminuée, selon le cas, par le nombre d'unités calculé en divisant le montant de liquidités ou la valeur des actifs transférés ou retirés, par la valeur en vigueur d'une unité. Lors d'une contribution en espèces, celle-ci sera traitée aux fins de ces calculs comme étant diminuée d'un montant que le conseil d'administration de la Société considérera convenir pour correspondre aux charges fiscales ou aux frais de transaction et d'investissement qui seront susceptibles d'être encourus lors de l'investissement de ces liquidités; en cas de prélèvement de liquidités, le retrait comprendra en plus un montant correspondant aux frais susceptibles d'être encourus lors de la réalisation des valeurs mobilières et autres actifs du pool.

La participation de chaque compartiment participant au pool s'applique à chaque ligne d'investissement du pool.

Les dividendes, intérêts et autres distributions correspondant selon leur nature à des revenus reçus en rapport avec les actifs dans un pool, seront crédités aux compartiments qui y participent, proportionnellement à leurs participations respectives dans le pool au moment de leur encaissement. Lors de la dissolution de la Société, les actifs qui se trouvent dans un pool seront (sous réserve des droits des créanciers) attribués aux compartiments qui y participent, proportionnellement à leurs participations respectives dans le pool.»

i) Modification de l'ancien article 28 (nouvel article 26) des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«L'exercice social de la Société commencera le premier jour de janvier de chaque année et se terminera le dernier jour de décembre de la même année.»

j) Modification du premier paragraphe de l'ancien article 31 (nouvel article 29) des Statuts, qui aura désormais la teneur suivante:

«Les présents statuts pourront être modifiés de temps à autre par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la loi luxembourgeoise sauf en ce qui concerne les amendements de l'Article treize.»

2. DECIDE d'approuver l'ensemble des modifications mineures, formelles et stylistiques telles que plus amplement reflétées dans le projet de Statuts lequel peut être consulté au siège social de la Société.

3. DECIDE de renoncer à l'exigence du respect du quorum de présence de 50% des actions de la Société requis pour la modification et/ou l'abrogation des articles 16, 17 et 18 des Statuts - incluant certaines règles protectrices des sociétés du promoteur - dans le souci de respecter les exigences de la loi et de la réglementation luxembourgeoises.

Les résolutions qui précèdent sont prises, en ce qui concerne les points 1. et 2. de l'ordre du jour, par 4.091.797 voix favorables, en ce qui concerne le point 3. de l'ordre du jour, par 4.057.079 voix favorables.

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

Dont acte, fait et passé à Strassen, au siège social de RBC DEXIA INVESTORS SERVICES S.A, date qu'en tête des présentes.

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

Signé: A. Piacentini, S. Kuchly, J. Rysak et H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 21 novembre 2006, vol. 438, fol. 84, case 11. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 22 novembre 2006.

H. Hellinckx.

(128219.3/242/583) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 novembre 2006.

LWB REFRACTORIES S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 104.591.

In the year two thousand and five, on the eighth of March,

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

Has been held the extraordinary general meeting of the shareholders of the public limited company LWB REFRACTORIES S.A., having its registered office at 59, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies' Register under number B 104.591, incorporated by a notarial deed on December 2, 2004, which publication in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations is pending. The articles of incorporation have been modified by a deed of the undersigned notary on March 7, 2005, which publication in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations is pending.

The meeting was opened at 6.30 p.m. with Mrs. Michèle Kemp, lawyer, residing in Luxembourg, in the chair.

The meeting elected as secretary Mrs Annick Braquet, private employee, residing professionally in Mersch.

The meeting elected as scrutineer Catherine Martougin, lawyer, residing in Luxembourg.

The board of the meeting having thus been constituted, the chairman declares and request the notary to record that:

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

AGENDA

1. Modification of the registered office of the Company;
2. Increase of the share capital of the Company by contribution in kind; 3. Ratification of the cooption of a new director;
4. Subsequent amendment of article 5 of the articles of incorporation of the Company;
5. Miscellaneous.

II.- That the shareholders present or represented as well as the shares held by them are shown on an attendance list set up and certified by the members of the board of the meeting which, alter signature ne varietur by the shareholders present if they wish so, the proxies of the shareholders represented, the board of the meeting and the undersigned notary, shall remain attached to the present deed to be filed at the same time.

III. - That the whole corporate capital being present or represent at the present meeting and ail the shareholders present or represented declaring that they have had due notice and got knowledge of the agenda prior to this meeting, no convening notices were necessary.

IV.- That the entire share capital being present or represented, the meeting is duly constituted and can therefore validly deliberate on the aforementioned agenda.

After approval of the statements of the chairman by the shareholders, the general meeting unanimously approved the following resolutions and has required the undersigned notary to record the following:

First resolution

The general meeting decides to transfer the registered office of the Company from 59, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg to 121, avenue de la Faïencerie, L-1511 Luxembourg.

Second resolution

The general meeting resolves to increase the share capital of the Company by ninety-nine thousand euro (EUR 99,000.-) from thirty-one thousand euro (EUR 31,000.-) up to one hundred thirty thousand euro (EUR 130,000.-), by the issue of ninety-nine (99) new shares with a par value of one thousand euro (EUR 1,000.-) each.

Third resolution

Further to approval of the preceding resolution, the general meeting resolves to accept the subscription by COMPARE INVEST S.A., sole shareholder of the Company, having its registered office at, 121, avenue de la Faïencerie, L-1511 Luxembourg.

The ninety-nine (99) shares newly issued are fully paid up against a contribution in kind of the entire share capital of the company LWB REFRACTORIES HOLDING GmbH, a private limited company having its registered office at ITER PARK 1, 40724 Hilden, Germany, for the global amount of ninety-nine thousand eight hundred seventy-three euro and forty-six cent (EUR 99,873.46) which shall be allocated to the share capital of the company up to ninety-nine thousand euro (EUR 99,000.-) and to a distributable share premium up to eight hundred seventy-three euro and forty-six cent (EUR 873.46-).

The reality and the value of the contribution have been proved to the undersigned notary by a report dated March 8, 2005 established in compliance with articles 26-1 and 32-1 of the law of August 10, 1915 on commercial companies by the auditor Eurofid S.à.r.l., having its registered office at 5, rue Guillaume Kroll, BP 2501, L-1025 Luxembourg, and represented by Mr. Gérard Becquer.

This report has the following conclusions:

«Based on the work performed as described in section 4 of this report, we have no comments to make on the value of the contribution in kind which is at least equal to the number and the par value of the shares to be issued plus the share premium.»

This report shall remain attached to the present deed to be filed at the same time.

Fourth resolution

Further to the approval of the preceding resolutions, the general meeting resolves to amend the article 5 of the by-laws of the Company which shall read as follows:

«**Art. 5.** The subscribed capital of the company is fixed at one hundred thirty thousand euro (EUR 130,000.-) divided into one hundred thirty (130) shares with a nominal value of one thousand euro (EUR 1,000.-) each.

The shares are in registered or bearer form, at the option of the shareholders, subject to the restriction foreseen by law.

The company may, to the extent and under the terms permitted by law, redeem its own shares.»

Estimate of costs

Insofar as the contribution in kind results in the Company, the Company refers to article 4-2 of the law dated December 29, 1971 which provides for an exemption from capital duty.

The value of expenses, costs, remunerations or charges of any form whatsoever which shall be borne by the Company or are charged to the Company as a result of this Extraordinary General Meeting is estimated at approximately one thousand five hundred euro (1,500.- EUR).

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

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

The document having been read to the assembly and the members of the board, each known to the notary by their name, first name, civil status and residence, the persons appearing signed together with the notary the present deed.

Traduction française du texte qui précède

L'an deux mille cinq, le huit mars,

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme LWB REFRACTORIES S.A., ayant son siège social au 59, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, inscrite auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 104.591, constituée suivant acte notarié du 2 décembre 2004, dont la publication au Mémorial C Recueil des Sociétés et Associations est en cours. Les statuts ont été modifiés suivant acte reçu par le notaire instrumentant, en date du 7 mars 2005 dont la publication au Mémorial C Recueil des Sociétés et Associations est en cours.

L'assemblée générale extraordinaire est ouverte à 18.30 heures sous la présidence de Madame Michèle Kemp, Avocat, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée nomme secrétaire Madame Annick Braquet, employée privée, demeurant professionnellement à Mersch.

L'assemblée nomme comme scrutateur Madame Catherine Martougin, avocat, demeurant à Luxembourg.

Le bureau de l'assemblée ayant ainsi été constitué, le président déclare et requiert le notaire d'acter que:

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

1. Modification du siège social;
2. Augmentation du capital social de la Société par apport en nature; 3. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur;
4. Modification subséquente de l'article 5 des statuts de la Société;
5. Divers.

II. Les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions détenus par ceux-ci sont renseignés sur une liste de présence, laquelle, signée par les membres du bureau de l'assemblée et signée ne varietur par les actionnaires présents qui le souhaitent, les membres du bureau et par le notaire instrumentant, restera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

III. L'intégralité du capital social étant présente ou représentée à la présente assemblée et tous les actionnaires présents ou représentés déclarant avoir été informé et avoir connaissance de l'ordre du jour avant l'assemblée, il a donc pu être fait abstraction des convocations d'usage.

IV. L'intégralité du capital social étant présente ou représentée à la présente assemblée, la présente assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer sur l'ordre du jour.

Après l'approbation des déclarations du président aux actionnaires, l'assemblée générale a pris à l'unanimité les résolutions suivantes et a requis le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

Première résolution

L'assemblée générale décide de transférer le siège social de la Société du 59, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg au 121, avenue de la Faiencerie, L-1511 Luxembourg.

Deuxième résolution

L'assemblée générale décide d'augmenter le capital social de la Société à concurrence de quatre-vingt-dix-neuf mille euros (EUR 99.000,-) pour le porter de trente et un mille euros (EUR 31.000,-) à cent trente mille euros (EUR 130.000,-) par l'émission de quatre-vingt-dix-neuf (99) actions nouvelles d'une valeur nominale de mille euros (EUR 1.000,-) chacune.

Troisième résolution

En exécution de la résolution qui précède, l'assemblée générale décide d'accepter la souscription par COMPAR INVEST S.A., seul actionnaire de la Société, ayant son siège social au 121, rue de la Faiencerie, L-1511 Luxembourg.

Les quatre-vingt-dix-neuf (99) actions nouvellement émises sont entièrement libérées par un apport en nature de l'entière du capital social de la société LWB REFRACTORIES HOLDING GmbH, une société à responsabilité limitée ayant son siège social à ITER PARK 1, 40724 Hilden, Allemagne, pour un montant global de quatre-vingt-dix-neuf mille huit cent soixante-treize euros quarante-six centimes (EUR 99.873,46) qui sera alloué au capital social de la société à hauteur de quatre-vingt-dix-neuf mille euros (EUR 99.000,-) et à une prime d'émission distribuable à hauteur de huit cent soixante-treize euros quarante-six centimes (EUR 873,46).

La réalité et la valeur de l'apport ont été prouvées au notaire instrumentaire par un rapport établi en date du 8 mars 2005, conformément aux articles 26-1 et 32-1 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, par le réviseur d'entreprises EUROFID, S.à.r.l., ayant son siège social au 5, rue Guillaume Kroll, BP 2501, L-1025 Luxembourg, et représenté par Monsieur Gérard Becquer. Ce rapport arrive aux conclusions suivantes:

«Sur la base des travaux réalisés tel que décrit dans la section 4 du présent rapport, nous n'avons pas de commentaires sur la valeur de l'apport en nature qui est au moins égal au nombre et à la valeur nominale des actions à émettre plus la prime d'émission.»

Ledit rapport restera annexé au présent acte pour être enregistré en même temps.

Quatrième résolution

En conséquence de l'adoption des résolutions qui précèdent, l'assemblée générale décide de modifier l'article 5 des statuts de la Société qui aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital souscrit est fixé à cent trente mille euros (EUR 130.000,-) représenté par cent trente (130) actions d'une valeur nominale de mille euros (EUR 1.000,-) chacune.

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix des actionnaires, à l'exception de celles pour lesquelles la loi prescrit la forme nominative.

La société pourra, dans la mesure et aux conditions prescrites par la loi, racheter ses propres actions.»

Evaluation, Dépenses, Frais

Concernant l'apport en nature fait à la société, la Société se réfère à l'article 42 de la loi du 29 décembre 1971, qui prévoit l'exonération du droit d'apport.

Le montant des frais, coûts, rémunération et charges de toute nature que ce soit incombant à la Société en raison de la présente assemblée générale extraordinaire est estimé à mille cinq cents (1.500,- EUR).

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais constate par les présentes que le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la requête des personnes comparantes et en cas de divergences entre les textes anglais et français, la version anglaise fera foi.

Après lecture faite à l'assemblée, les membres du bureau, tous connus du notaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: M. Kemp, A. Braquet, C. Martougin, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 18 mars 2005, vol. 430, fol. 96, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 18 avril 2005.

H. Hellinckx.

(032410.2/242/162) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 avril 2005.

LWB REFRACTORIES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faiencerie.

R. C. Luxembourg B 104.591.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 avril 2005.

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

Mersch, le 18 avril 2005.

H. Hellinckx.

(032411.1/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 avril 2005.

ROWAN LOGISTICS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1720 Luxembourg, 8, rue Heine.

R. C. Luxembourg B 108.692.

Par résolutions prises le 13 octobre 2006 des actionnaires de la Société ROWAN LOGISTICS S.A., société régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et ayant son siège social au 8, rue Heine, L-1720 Luxembourg, prennent acte de ce qui suit:

1. M. Jan Van Lancker, demeurant Gentbos 1, 9820 Merelbeke (Belgique) et M. Francis Hendrickx, demeurant Zee-dijk-Knokke 639/0051, 8300 Knokke-Heist (Belgique) démissionnent de leur poste d'Administrateur avec effet immédiat.

2. M. Daniel Peeters, Mr Paul Huyghe et M. Philippe Van der Beken, sont élus comme Administrateurs avec effet immédiat.

3. Les Administrateurs sont requalifiés de façon suivante:

i. sont nommés Administrateurs de catégorie B:

M. Bart Verhaeghe, né le 21 mars 1965, demeurant Ipsvoordestraat 61, 1880 Kapelle-op-den-Bos, (Belgique);

M. Daniel Peeters, né le 16 avril 1968, demeurant Looiweg 163, 2310 Rijkevorsel, (Belgique);

Paul Huyghe, né le 1^{er} juillet 1970, demeurant Vier-September-Dagenlaan 10, 1210 Sint-Joost-ten-Node, (Belgique) et

Philippe Van der Beken, né le 1^{er} octobre 1975, demeurant 68, rue du Strasbourg, 2560 Luxembourg,

pour une période expirant à l'issue de l'Assemblée Générale qui se tiendra pour l'approbation des comptes clôturés au 31 décembre 2011.

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

Fait à Luxembourg, le 27 octobre 2006.

Pour la société

L. Ros

Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01131. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(119303.3//29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2006.

STEINFORT FUND OF FUNDS SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1952 Luxembourg, 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre.

H. R. Luxemburg B 121.945.

STATUTEN

Im Jahre zweitausendundsechs, am dreiundzwanzigsten November,

Vor dem unterzeichneten Notar Marc Lecuit, mit Amtssitz in Redingen, Grossherzogtum Luxemburg,

Sind erschienen:

1) BUILDERS' CREDIT REINSURANCE COMPANY S.A., Aktiengesellschaft, mit Sitz in Steinfort, 69, rue de Hobscheid, vertreten durch Catherine Desnos, Bankangestellte, wohnhaft in Thionville (Frankreich);

2) HSBC TRINKAUS INVESTMENT MANAGERS S.A., Aktiengesellschaft, mit Sitz in Luxemburg, 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre, vertreten durch Frau Silke Büdinger, Bankangestellte, wohnhaft in Ayl (Deutschland);

Die erteilten Vollmachten, ordnungsgemäß durch die Erschienenen und den Notar unterzeichnet, bleiben diesem Dokument beigelegt und werden den Registerbehörden eingereicht.

Die Erschienenen haben in Ausführung ihrer Vertretungsbefugnis den Notar gebeten, die Satzung einer Gesellschaft, welche zwischen ihnen bestehen soll, wie folgt zu beurkunden:

Erster Abschnitt. Name, Sitz, Dauer und Gesellschaftszweck

Art. 1. Name. Zwischen den Unterzeichneten und allen, welche Inhaber von nachfolgend ausgegebenen Aktien werden, besteht eine Aktiengesellschaft (société anonyme) in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («société d'investissement à capital variable») unter dem Namen «STEINFORT FUND OF FUNDS SICAV» (die «Gesellschaft»).

Art. 2. Sitz. Der Gesellschaftssitz befindet sich in Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Zweigstellen, Tochtergesellschaften oder andere Büros können auf Beschluß des Verwaltungsrates innerhalb oder außerhalb des Großherzogtums Luxemburg errichtet werden (keinesfalls indessen in den Vereinigten Staaten von Amerika, ihren Territorien oder Besitztümern).

Sofern der Verwaltungsrat die Feststellung trifft, daß außergewöhnliche politische oder kriegerische Ereignisse stattgefunden haben oder unmittelbar bevorstehen, welche den gewöhnlichen Geschäftsverlauf der Gesellschaft an ihrem Sitz oder die Kommunikation mit Personen im Ausland beeinträchtigen könnten, kann der Sitz zeitweilig und bis zur völligen Normalisierung der Lage in das Ausland verlagert werden; solche provisorischen Maßnahmen werden auf die Staatszugehörigkeit der Gesellschaft keinen Einfluß haben; die Gesellschaft wird eine Luxemburger Gesellschaft bleiben.

Art. 3. Dauer. Die Gesellschaft ist auf unbestimmte Zeit errichtet.

Art. 4. Gesellschaftszweck

1. Ausschließlicher Zweck der Gesellschaft ist die Anlage des Gesellschaftsvermögens, nach dem Grundsatz der Risikostreuung und mit dem Ziel, den Aktionären die Erträge aus der Verwaltung des Gesellschaftsvermögens zukommen zu lassen, in Wertpapieren und in anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten sowie die Nutzung von Derivaten und sonstigen gesetzlich zulässigen Techniken und Instrumenten.

2. Die Gesellschaft kann jegliche Maßnahme ergreifen und Transaktion ausführen, welche sie für die Erfüllung und Ausführung dieses Gesellschaftszweckes für nützlich erachtet, und zwar im weitesten Sinne entsprechend dem Gesetz vom 19. Juli 1991 über Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Anteile nicht zum öffentlichen Vertrieb bestimmt sind (das «Gesetz vom 19. Juli 1991»), in Verbindung mit den Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen («Gesetz vom 20. Dezember 2002»).

Zweiter Abschnitt. Gesellschaftsvermögen, Anteile, Anteilwert

Art. 5. Gesellschaftsvermögen, Anteilklassen

1. Das Kapital der Gesellschaft wird durch voll einbezahlte Aktien ohne Nennwert vertreten und wird zu jeder Zeit dem gesamten Netto-Vermögenswert der Gesellschaft gemäß Artikel 11 dieser Satzung entsprechen.

2. Das Gesellschaftsvermögen lautet auf US-Dollar («USD»). Das Gründungskapital beträgt den Gegenwert in USD von einunddreißigtausend Euro (EUR 31.000,-) und ist in dreihundertundzehn (310) volleinbezahlte Aktien ohne Nennwert eingeteilt.

3. Das Mindestkapital muss dem Gegenwert in USD von einer Million zweihundertfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,-) betragen. Das Mindestkapital muss innerhalb von sechs Monaten nach dem Datum, zu welchem die Gesellschaft als Organismus für gemeinsame Anlagen nach Luxemburger Recht gemäß Artikel 7 des Gesetzes vom 19. Juli 1991 in Verbindung mit Artikel 94 (1) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 zugelassen wurde, erreicht sein.

4. Die Aktien, welche von der Gesellschaft gemäß Artikel 7 dieser Satzung ausgegeben werden, können auf Beschluss des Verwaltungsrates in Form von mehreren Aktienklassen ausgegeben werden. Diese unterscheiden sich unter anderem durch unterschiedliche Gebührenstrukturen oder durch unterschiedliche Ausschüttungspolitik.

Art. 6. Aktien

1. Der Verwaltungsrat wird beschließen, ob die Gesellschaft Inhaber- und/oder Namensaktien ausgibt. Sofern Zertifikate über Inhaberaktien ausgegeben werden, werden sie in der Stückelung ausgegeben, wie dies der Verwaltungsrat bestimmt.

Alle ausgegebenen Namensaktien der Gesellschaft werden in das Aktionärsregister eingetragen, welches bei der Gesellschaft oder bei einer oder mehreren hierfür von der Gesellschaft bezeichneten Personen geführt wird, und dieses Register wird die Namen jedes Inhabers von Namensaktien, seinen ständigen oder gewählten Wohnsitz, entsprechend den Angaben gegenüber der Gesellschaft, die Zahl der von ihm gehaltenen Namensaktien und den auf Aktienbruchteile bezahlten Betrag enthalten.

Der Eintrag des Namens des Aktionärs in das Aktionärsregister dient als Nachweis der Berechtigung des Aktionärs an solchen Namensaktien. Die Gesellschaft wird darüber beschließen, ob ein Zertifikat über einen solchen Eintrag an den Aktionär ausgestellt werden soll oder ob der Aktionär eine schriftliche Bestätigung über seinen Aktienbesitz erhält.

Sofern Inhaberaktien ausgegeben werden, können, auf Antrag des Aktionärs, Namensaktien in Inhaberaktien und Inhaberaktien in Namensaktien umgetauscht werden. Ein Umtausch von Namensaktien in Inhaberaktien erfolgt durch die Ungültigerklärung der - gegebenenfalls über die Namensaktien ausgestellten - Zertifikate nach Bestätigung, daß der Umtausch nicht zugunsten einer Ausgeschlossenen Person (wie nachfolgend in Artikel 10 definiert) erfolgt und durch Ausgabe eines oder mehrerer Inhaberaktienzertifikate, welche die ungültig erklärten Namenszertifikate ersetzen; der Vorgang wird im Aktionärsregister zum Nachweis dieser Ungültigerklärung eingetragen. Der Umtausch von Inhaberaktien in Namensaktien erfolgt durch Ungültigerklärung der Aktienzertifikate über die Inhaberaktien und gegebenenfalls durch Ausgabe von Aktienzertifikaten über Namensaktien an deren Stelle; zum Nachweis dieser Ausgabe erfolgt ein Eintrag im Aktionärsregister. Nach Ermessen des Verwaltungsrates können die Kosten eines solchen Umtausches dem antragstellenden Aktionär belastet werden.

Vor Ausgabe von Inhaberaktien und vor Umwandlung von Namensaktien in Inhaberaktien kann die Gesellschaft den Nachweis zur Zufriedenheit des Verwaltungsrates verlangen, daß die Ausgabe oder der Umtausch nicht zur Folge haben, daß derartige Aktien durch eine Ausgeschlossene Person (wie nachfolgend in Artikel 10 definiert) gehalten werden.

Aktienzertifikate werden durch zwei Verwaltungsratsmitglieder unterzeichnet. Die Unterschriften können handschriftlich erfolgen, gedruckt werden oder als Faksimile erstellt werden. Eine dieser Unterschriften kann durch eine hierzu ordnungsgemäß durch den Verwaltungsrat ermächtigte Person geleistet werden; in diesem Fall muss sie handschriftlich erfolgen. Die Gesellschaft kann vorläufige Aktienzertifikate in einer vom Verwaltungsrat zu beschließenden Form ausgeben.

2. Sofern Inhaberaktien ausgegeben werden, erfolgt die Übertragung von Inhaberaktien durch Übergabe der entsprechenden Aktienzertifikate. Die Übertragung von Namensaktien erfolgt (i) sofern Aktienzertifikate ausgegeben wurden, durch Übergabe an die Gesellschaft des oder der Zertifikate(s), welche diese Aktien repräsentieren, zusammen mit anderen Unterlagen, welche die Übertragung der Gesellschaft gegenüber in zufriedenstellender Weise nachweisen und (ii) sofern keine Aktienzertifikate ausgegeben wurden, durch eine schriftliche Erklärung der Übertragung, welche in das Aktionärsregister einzutragen ist und von dem Übertragenden und dem Empfänger oder von entsprechend vertretungsberechtigten Personen datiert und unterzeichnet werden muss. Jede Übertragung von Namensaktien wird in das Aktionärsregister eingetragen; diese Eintragung wird durch ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates oder leitende Angestellte der Gesellschaft oder durch eine oder mehrere sonstige ordnungsgemäß vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigte Personen unterzeichnet.

3. Aktionäre, welche Namensaktien erhalten sollen, müssen der Gesellschaft eine Adresse mitteilen, an welche sämtliche Mitteilungen und Ankündigungen gerichtet werden können. Diese Adresse wird ebenfalls in das Aktionärsregister eingetragen.

Sofern ein Aktionär keine Adresse angibt, kann die Gesellschaft zulassen, daß ein entsprechender Vermerk in das Aktionärsregister eingetragen wird und die Adresse des Aktionärs wird in diesem Falle solange am Sitz der Gesellschaft oder unter einer anderen, von der Gesellschaft einer zu gegebener Zeit einzutragenden Adresse geführt, bis der Aktionär der Gesellschaft eine andere Adresse mitteilt. Ein Aktionär kann zu jeder Zeit die im Aktionärsregister eingetragene Adresse durch eine schriftliche Mitteilung an den Sitz der Gesellschaft oder an eine andere Adresse, welche von der Gesellschaft zu gegebener Zeit festgelegt wird, ändern.

4. Sofern ein Aktionär zur Zufriedenheit der Gesellschaft nachweisen kann, daß sein Aktienzertifikat abhanden gekommen ist, beschädigt oder zerstört wurde, kann auf Antrag des Aktionärs ein Duplikat nach den Bedingungen und unter Stellung der Sicherheiten, wie dies von der Gesellschaft festgelegt wird, ausgegeben werden; die Sicherheiten können in einer von einer Versicherungsgesellschaft ausgegebenen Schuldverschreibung bestehen, sind aber auf diese Form der Sicherheit nicht beschränkt. Mit Ausgabe des neuen Aktienzertifikates, welches als Duplikat gekennzeichnet wird, verliert das ursprüngliche Aktienzertifikat, welches durch das neue ersetzt wird, seine Gültigkeit.

Beschädigte Aktienzertifikate können von der Gesellschaft für ungültig erklärt und durch neue Zertifikate ersetzt werden.

Die Gesellschaft kann nach eigenem Ermessen dem Aktionär die Kosten für die Erstellung eines Duplikates oder eines neuen Aktienzertifikates sowie sämtliche angemessenen Auslagen, welche von der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Ausgabe und der Eintragung dieses Zertifikates oder im Zusammenhang mit der Ungültigerklärung des ursprünglichen Aktienzertifikates getragen wurden, dem Aktionär auferlegen.

5. Die Gesellschaft erkennt nur einen Berechtigten pro Aktie an. Sofern eine oder mehrere Aktien im gemeinsamen Eigentum mehrerer Personen steht/stehen oder wenn das Eigentum an Aktien strittig ist, kann die Gesellschaft, nach Ermessen des Verwaltungsrates und unter dessen Verantwortung eine der Personen, welche eine Berechtigung an einer solchen Aktie behauptet, als rechtmäßigen Vertreter dieser Aktie gegenüber der Gesellschaft ansehen.

6. Die Gesellschaft kann beschließen, Aktienbruchteile auszugeben. Solche Aktienbruchteile verleihen kein Stimmrecht, berechtigen jedoch anteilig an dem der entsprechenden Aktienklasse zuzuordnenden Nettovermögen. Im Falle von Inhaberaktien werden nur Zertifikate über ganze Aktien ausgegeben.

Art. 7. Ausgabe von Aktien. Der Verwaltungsrat ist uneingeschränkt berechtigt, eine unbegrenzte Anzahl voll einbezahlter Aktien zu jeder Zeit auszugeben, ohne den bestehenden Aktionären ein Vorrecht zur Zeichnung neu auszugebender Aktien einzuräumen.

Der Verwaltungsrat kann die Häufigkeit der Ausgabe von Aktien einer Aktienklasse Einschränkungen unterwerfen; er kann insbesondere entscheiden, daß Aktien einer Aktienklasse ausschließlich während einer oder mehrerer Zeichnungsfristen oder sonstiger Fristen gemäß den Bestimmungen in den Verkaufsunterlagen der Gesellschaft ausgegeben werden.

Immer wenn die Gesellschaft Aktien zur Zeichnung anbietet, so wird der Ausgabepreis solcher Aktien dem Aktienwert der entsprechenden Aktienklasse gemäß Artikel 11 dieser Satzung an einem Bewertungstag beziehungsweise zu dem Bewertungszeitpunkt während eines Bewertungstages (gemäß der Definition in Artikel 12 dieser Satzung) entsprechen, wie dieser im Einklang mit der vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegten Politik bestimmt wird. Dieser Preis kann durch eine, vom Verwaltungsrat zu gegebener Zeit gebilligte Verkaufsprovision erhöht werden. Der so bestimmte Preis wird innerhalb einer Frist, welche vom Verwaltungsrat bestimmt wird, zu entrichten sein; diese Frist wird nicht mehr als vier Werktage ab dem entsprechenden Bewertungstag betragen.

Der Verwaltungsrat kann jedem seiner Mitglieder, jedem Geschäftsführer, leitenden Angestellten oder sonstigen ordnungsgemäß ermächtigten Vertreter die Befugnis verleihen, Zeichnungsanträge anzunehmen, Zahlungen auf den Preis neu auszugebender Aktien in Empfang zu nehmen und diese Aktien auszuliefern.

Die Gesellschaft kann, im Einklang mit den gesetzlichen Bedingungen des Luxemburger Rechts, welche insbesondere ein Bewertungsgutachten durch einen Wirtschaftsprüfer zwingend vorsehen, Aktien gegen Lieferung von Wertpapieren ausgeben, vorausgesetzt, daß solche Wertpapiere mit den Anlagezielen, der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen der Gesellschaft im Einklang stehen.

Art. 8. Rücknahme von Aktien. Jeder Aktionär kann die Rücknahme aller oder eines Teiles seiner Aktien durch die Gesellschaft nach den Bestimmungen und dem Verfahren, welche vom Verwaltungsrat in den Verkaufsunterlagen für die Aktien festgelegt werden, und innerhalb der vom Gesetz und dieser Satzung vorgesehenen Grenzen verlangen.

Die Gesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu dem dann gültigen Inventarwert zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte der Gesellschaft verkauft worden sind.

Der Rücknahmepreis pro Aktie wird innerhalb einer vom Verwaltungsrat festzulegenden Frist ausgezahlt, welche fünf Bankarbeitstage ab dem entsprechenden Bewertungstag nicht überschreitet, im Einklang mit den Zielbestimmungen des Verwaltungsrates und vorausgesetzt, daß gegebenenfalls ausgegebene Aktienzertifikate und sonstige Unterlagen zur Übertragung von Aktien bei der Gesellschaft eingegangen sind, vorbehaltlich der Bestimmungen gemäß Artikel 12 dieser Satzung.

Der Rücknahmepreis entspricht dem Aktienwert der entsprechenden Aktienklasse gemäß Artikel 11 dieser Satzung, abzüglich Kosten und gegebenenfalls Provisionen entsprechend den Bestimmungen in den Verkaufsunterlagen für die Aktien. Der Rücknahmepreis kann auf die nächste Einheit der entsprechenden Währung auf- oder abgerundet werden, gemäß Bestimmung des Verwaltungsrates.

Sofern die Zahl oder der gesamte Netto-Vermögenswert von Aktien, welche durch einen Aktionär in einer Aktienklasse gehalten werden, nach dem Antrag auf Rücknahme unter eine Zahl oder einen Wert fallen würde, welche vom

Verwaltungsrat festgelegt wurden, kann die Gesellschaft bestimmen, daß dieser Antrag als Antrag auf Rücknahme des gesamten Aktienbesitzes des Aktionärs in dieser Aktienklasse behandelt wird.

Wenn des Weiteren an einem Bewertungstag die gemäß diesem Artikel gestellten Rücknahmeanträge und die gemäß Artikel 9 dieser Satzung gestellten Umtauschanträge einen bestimmten Umfang übersteigen, wie dieser vom Verwaltungsrat im Verhältnis zu den innerhalb einer bestimmten Aktienklasse ausgegebenen Aktien festgelegt wird, kann der Verwaltungsrat beschließen, daß ein Teil oder die Gesamtheit der Rücknahme- oder Umtauschanträge für einen Zeitraum und in einer Weise ausgesetzt wird, wie dies vom Verwaltungsrat im wohlverstandenen Interesse der Gesellschaft für erforderlich gehalten wird. Am nächstfolgenden Bewertungstag, beziehungsweise zum nächstfolgenden Bewertungszeitpunkt während eines Bewertungstages werden diese Rücknahme- und Umtauschanträge vorrangig gegenüber anderen Anträgen abgewickelt.

Sofern der Verwaltungsrat dies entsprechend beschließt, soll die Gesellschaft berechtigt sein, den Rücknahmepreis an jeden Aktionär, der dem zustimmt, unbar auszuzahlen, indem dem Aktionär aus dem Portefeuille der Vermögenswerte, welche der/den entsprechenden Aktienklasse(n) zuzuordnen sind, Vermögensanlagen zu dem jeweiligen Wert (entsprechend der Bestimmungen gemäß Artikel 11) an dem jeweiligen Bewertungstag, an welchem der Rücknahmepreis berechnet wird, entsprechend dem Wert der zurückzunehmenden Aktien zugeteilt werden. Natur und Art der zu übertragenden Vermögenswerte werden in einem solchen Fall auf einer angemessenen und sachlichen Grundlage und ohne Beeinträchtigung der Interessen der anderen Aktionäre der entsprechenden Aktienklasse(n) bestimmt und die angewandte Bewertung wird durch einen gesonderten Bericht des Wirtschaftsprüfers bestätigt. Die Kosten einer solchen Übertragung trägt der Zessionar.

Alle zurückgenommenen Aktien werden entwertet.

Art. 9. Umtausch von Aktien. Jeder Aktionär ist berechtigt, den Umtausch aller oder eines Teils seiner Aktien einer Aktienklasse in Aktien einer anderen Aktienklasse zu verlangen. Der Verwaltungsrat kann, unter anderem im Hinblick auf die Häufigkeit, Fristen und Bedingungen des Umtauschs Beschränkungen festlegen und er kann den Umtausch nach seinem Ermessen von der Zahlung von Kosten und Provisionen abhängig machen.

Der Preis für den Umtausch von Aktien einer Aktienklasse in Aktien einer anderen Aktienklasse wird auf der Grundlage des jeweiligen Aktienwertes der beiden Aktienklassen an demselben Bewertungstag beziehungsweise zu demselben Bewertungszeitpunkt an einem Bewertungstag berechnet.

Sofern die Zahl der von einem Aktionär in einer Aktienklasse gehaltenen Aktien oder der gesamte Aktienwert der von einem Aktionär in einer Aktienklasse gehaltenen Aktien aufgrund eines Umtauschantrages unter eine Zahl oder einen Wert fallen würde, welcher vom Verwaltungsrat festgelegt wurde, kann die Gesellschaft entscheiden, daß dieser Antrag als Antrag auf Umtausch der gesamten von einem Aktionär in einer solchen Aktienklasse gehaltenen Aktien behandelt wird.

Aktien, welche in Aktien an einer anderen Aktienklasse umgetauscht wurden, werden entwertet.

Art. 10. Beschränkung des Eigentums an Aktien. Die Gesellschaft kann das Eigentum an Aktien der Gesellschaft seitens einer natürlichen oder juristischen Person oder Gesellschaft entsprechend der vom Verwaltungsrat getroffenen Definition einschränken, sofern dieses Eigentum an Aktien nach Auffassung der Gesellschaft Luxemburger Recht (insbesondere dem Gesetz vom 19. Juli 1991) oder anderes Recht verletzen könnte oder sofern die Gesellschaft als Folge dieses Aktieneigentums spezifische steuerliche oder sonstige finanzielle Nachteile gewärtigen müßte (wobei die betreffenden juristischen Personen oder Gesellschaften vom Verwaltungsrat bestimmt und in dieser Satzung als «Ausgeschlossene Personen» definiert werden).

In diesem Sinne darf die Gesellschaft:

A. die Ausgabe von Aktien und die Eintragung der Übertragung von Aktien verweigern, sofern dies das rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum einer Ausgeschlossenen Person an diesen Aktien zur Folge hätte;

und

B. zu jeder Zeit verlangen, daß eine Person, deren Name im Register der Aktionäre eingetragen ist oder welche die Übertragung von Aktien zur Eintragung im Register der Aktionäre wünscht, der Gesellschaft jegliche Information, gegebenenfalls durch eidesstattliche Versicherungen bekräftigt, zugänglich macht, welche die Gesellschaft für notwendig erachtet, um bestimmen zu können, ob das wirtschaftliche Eigentum an den Aktien eines solchen Aktionärs bei einer Ausgeschlossenen Person verbleibt oder ob ein solcher Eintrag das wirtschaftliche Eigentum einer Ausgeschlossenen Person an solchen Aktien zur Folge hätte;

und

C. die Ausübung der Stimmberechtigung durch eine Ausgeschlossene Person auf den Generalversammlungen verweigern;

und

D. einen Aktionär anweisen, seine Aktien zu verkaufen und der Gesellschaft diesen Verkauf innerhalb von dreißig (30) Tagen nach der Mitteilung nachzuweisen, sofern die Gesellschaft erfährt, daß eine Ausgeschlossene Person allein oder gemeinsam mit anderen Personen wirtschaftlicher Eigentümer dieser Aktien ist. Sofern der Aktionär dieser Anweisung nicht nachkommt, kann die Gesellschaft von einem solchen Aktionär alle von diesem Aktionär gehaltenen Aktien nach dem nachfolgend beschriebenen Verfahren zwangsweise zurückkaufen oder diesen Rückkauf veranlassen:

(1) Die Gesellschaft übermittelt eine zweite Mitteilung ('Kaufmitteilung') an den Aktionär bzw. den Eigentümer der zurückzukaufenden Aktien, entsprechend der Eintragung im Register der Aktionäre; diese Mitteilung bezeichnet die zurückzukaufenden Aktien, das Verfahren, nach welchem der Rückkaufpreis berechnet wird und den Namen des Erwerbers.

Eine solche Mitteilung wird an den Aktionär per Einschreiben an dessen letzbekannte oder in den Büchern der Gesellschaft vermerkte Adresse versandt. Der vorerwähnte Aktionär ist hierbei verpflichtet, der Gesellschaft das

Aktienzertifikat bzw. die Aktienzertifikate, welche die Aktien entsprechend der Angabe in der Kaufmitteilung vertreten, auszuliefern.

Unmittelbar nach Geschäftsschluß an dem in der Kaufmitteilung bezeichneten Datum endet das Eigentum des Aktionärs an den in der Kaufmitteilung bezeichneten Aktien, und im Falle von Namensaktien wird der Name des Aktionärs aus dem Register der Aktionäre gestrichen, im Falle von Inhaberaktien werden das Zertifikat bzw. die Zertifikate, welche die Aktien verkörpern, entwertet.

(2) Der Preis, zu welchem jede derartige Aktie erworben wird («Kaufpreis»), entspricht einem Betrag auf Grundlage des Aktienwertes pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse an einem Bewertungstag oder zu einem Bewertungszeitpunkt während eines Bewertungstages, wie dieser vom Verwaltungsrat für die Rücknahme von Aktien an der Gesellschaft zuletzt vor dem Datum der Kaufmitteilung oder unmittelbar nach der Einreichung der (des) Aktienzertifikate(s) über die in dieser Kaufmitteilung aufgeführten Aktien ermittelt wurde, je nachdem, welcher Wert der niedrigere Wert ist, wobei die Ermittlung im Einklang mit den Bestimmungen gemäß Artikel 8 erfolgt, unter Abzug der in der Kaufmitteilung vorgesehenen Bearbeitungsgebühr.

(3) Der Kaufpreis wird dem früheren Eigentümer dieser Aktien in der vom Verwaltungsrat für die Zahlung des Rücknahmepreises von Aktien der entsprechenden Aktienklasse vorgesehenen Währung zur Verfügung gestellt und von der Gesellschaft bei einer Bank in Luxemburg oder anderswo (entsprechend den Angaben in der Kaufmitteilung) nach endgültiger Bestimmung des Kaufpreises bei Übergabe des bzw. der Aktienzertifikate(s) entsprechend der Bezeichnung in der Kaufmitteilung und zugehöriger nicht fälliger Ertragscheine hinterlegt. Nach Übermittlung der Kaufmitteilung und entsprechend dem vorerwähnten Verfahren steht dem früheren Eigentümer kein Anspruch mehr im Zusammenhang mit diesen Aktien oder einzelnen Aktien hieraus zu, und der frühere Eigentümer hat auch keinen Anspruch gegen die Gesellschaft oder das Gesellschaftsvermögen im Zusammenhang mit diesen Aktien, mit Ausnahme des Rechts, den Kaufpreis zinslos nach tatsächlicher Übergabe des bzw. der Aktienzertifikate(s), wie vorerwähnt, von dieser Bank zu erhalten. Alle Erträge aus Rücknahmen, welche einem Aktionär nach den Bestimmungen dieses Absatzes zustehen, können nicht mehr eingefordert werden und verfallen zugunsten der jeweiligen Aktienklasse(n), sofern sie nicht innerhalb einer Frist von fünf Jahren nach dem in der Kaufmitteilung angegebenen Datum abgefordert wurden. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, zu gegebener Zeit sämtliche notwendigen Schritte zu unternehmen, um die Rückführung solcher Beträge umzusetzen und entsprechende Maßnahmen mit Wirkung für die Gesellschaft zu genehmigen.

(4) Die Ausübung der Befugnisse durch die Gesellschaft nach diesem Artikel kann in keiner Weise in Frage gestellt oder für ungültig erklärt werden, weil das Eigentum an Aktien unzureichend nachgewiesen worden sei oder weil das tatsächliche Eigentum an Aktien nicht den Annahmen der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Kaufmitteilung entsprochen habe, vorausgesetzt, daß die vorgenannten Befugnisse durch die Gesellschaft nach Treu und Glauben ausgeübt wurden.

«Ausgeschlossene Person» nach der hier verstandenen Definition erfaßt nicht solche Personen, welche im Zusammenhang mit der Errichtung der Gesellschaft Aktien zeichnen für die Dauer ihres Aktienbesitzes und auch nicht Wertpapierhändler, welche im Zusammenhang mit dem Vertrieb Aktien an der Gesellschaft zeichnen.

Art. 11. Berechnung des Aktienwertes. Der Aktienwert pro Aktie jeder Aktienklasse wird in der Gesellschaftswährung (entsprechend der Bestimmung in den Verkaufsunterlagen) berechnet und in der Regel in der Währung der einzelnen Aktienklassen, ausgedrückt. Er wird an jedem Bewertungstag durch Division der Netto-Vermögenswerte der Gesellschaft, das heißt der anteilig einer solchen Aktienklasse zuzuordnenden Vermögenswerte abzüglich der anteilig dieser Aktienklasse zuzuordnenden Verbindlichkeiten an diesem Bewertungstag beziehungsweise zu diesem Bewertungszeitpunkt an dem Bewertungstag, durch die Zahl der im Umlauf befindlichen Aktien der entsprechenden Aktienklasse, gemäß den nachfolgend beschriebenen Bewertungsregeln, berechnet. Der Aktienwert kann auf die nächste Einheit der jeweiligen Währung entsprechend der Bestimmung durch den Verwaltungsrat auf- oder abgerundet werden. Sofern seit Bestimmung des Aktienwertes wesentliche Veränderungen in der Kursbestimmung auf den Märkten, auf welchen ein wesentlicher Anteil der der jeweiligen Aktienklasse zuzuordnenden Vermögensanlagen gehandelt oder notiert wird, erfolgten, kann die Gesellschaft, im Interesse der Aktionäre und der Gesellschaft, die erste Bewertung annullieren und eine weitere Bewertung vornehmen.

Die Bewertung des Aktienwertes der verschiedenen Aktienklassen wird wie folgt vorgenommen:

I. Die Vermögenswerte der Gesellschaft beinhalten:

- (1) Alle Kassenbestände und Bankguthaben einschließlich hierauf angefallener Zinsen;
- (2) alle fälligen Wechselforderungen und verbrieften Forderungen sowie ausstehende Beträge (einschließlich des Entgelts für verkaufte, aber noch nicht gelieferte Wertpapiere);
- (3) alle Arten von Investmentfonds, verzinsliche Wertpapiere, Einlagenzertifikate, Schuldverschreibungen, Zeichnungsrechte, Wandelanleihen, Optionen und andere Wertpapiere, Finanzinstrumente und ähnliche Vermögenswerte, welche im Eigentum der Gesellschaft stehen oder für sie gehandelt werden (wobei die Gesellschaft im Einklang mit den nachstehend unter (a) beschriebenen Verfahren Anpassungen vornehmen kann, um Marktwertschwankungen der Wertpapiere durch den Handel Ex-Dividende, Ex-Recht oder durch ähnliche Praktiken gerecht zu werden);
- (4) Bar- und sonstige Dividenden und Ausschüttungen, welche von der Gesellschaft eingefordert werden können, vorausgesetzt, daß die Gesellschaft hiervon in ausreichender Weise in Kenntnis gesetzt wurde;
- (5) angefallene Zinsen auf verzinsliche Vermögenswerte, welche im Eigentum der Gesellschaft stehen, soweit diese nicht im Hauptbetrag des entsprechenden Vermögenswertes einbezogen sind oder von dem Hauptbetrag widerspiegelt werden;
- (6) nicht abgeschriebene Gründungskosten der Gesellschaft, einschließlich der Kosten für die Ausgabe und Auslieferung von Aktien der Gesellschaft;
- (7) die sonstigen Vermögenswerte jeder Art und Herkunft einschließlich vorausbezahlter Auslagen.

Der Wert dieser Vermögenswerte wird wie folgt bestimmt:

- 1) Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;

2) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Optionen darauf, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet;

3) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Optionen darauf, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber aktiv an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Gesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Optionen verkauft werden können;

4) Terminkontrakte und Optionen darauf werden zum letzten verfügbaren Kurs der entsprechenden Börsen bewertet und die sich zu den Einstandswerten ergebenden nicht realisierten Gewinne und Verluste als Forderungen oder Verbindlichkeiten betrachtet;

5) falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln, festgelegt;

6) werden Kauf-Optionen auf zugrundeliegende Vermögenswerte des Gesellschaftsvermögens verkauft, werden bei Erreichen des Ausübungspreises diese Werte zum Ausübungspreis bewertet. Wird bei verkauften Verkaufsoptionen der Ausübungspreis der zugrundeliegenden Wertpapiere /Terminkontrakte unterschritten, muss eine ertragsmindernde Rückstellung gebildet werden in Höhe der Differenz zwischen Ausübungspreis und Marktwert der Wertpapiere bzw. Kontrakte;

7) hinzugerechnet werden die aufgelaufenen Stückzinsen bei verzinslichen Wertpapieren bzw. Geldmarktinstrumenten;

8) die flüssigen Mittel werden zum Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung der Gesellschaft ausgedrückt ist, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

II. Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten:

(1) alle Kredite, Wechselverbindlichkeiten und fälligen Forderungen;

(2) alle angefallenen Zinsen auf Kredite der Gesellschaft (einschließlich Bereitstellungskosten für Kredite);

(3) alle angefallenen oder zahlbaren Kosten (einschließlich, ohne hierauf beschränkt zu sein, Verwaltungskosten, Managementkosten, Gründungskosten, Depotbankgebühren und Kosten für Vertreter der Gesellschaft);

(4) alle bekannten, gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich fälliger vertraglicher Verbindlichkeiten auf Geldzahlungen oder Güterübertragungen, einschließlich weiterhin des Betrages nicht bezahlter, aber erklärter Ausschüttungen der Gesellschaft);

(5) angemessene Rückstellungen für zukünftige Steuerzahlungen auf der Grundlage von Kapital und Einkünften am Bewertungstag oder -zeitpunkt entsprechend der Bestimmung durch die Gesellschaft sowie sonstige eventuelle Rückstellungen, welche vom Verwaltungsrat genehmigt und gebilligt werden sowie sonstige eventuelle Beträge, welche der Verwaltungsrat im Zusammenhang mit drohenden Verbindlichkeiten der Gesellschaft für angemessen hält;

(6) sämtliche sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft, gleich welcher Art und Herkunft, welche unter Berücksichtigung allgemein anerkannter Grundsätze der Buchführung dargestellt werden. Bei der Bestimmung des Betrages solcher Verbindlichkeiten wird die Gesellschaft sämtliche von der Gesellschaft zu zahlenden Kosten berücksichtigen, einschließlich Gründungskosten, Gebühren an Fondsmanager und Anlageberater, Gebühren für die Buchführung, Gebühren an die Depotbank und ihre Korrespondenzbanken sowie an die Domiziliar-, Verwaltungs-, Register- und Transferstelle, Gebühren an die zuständige Stelle für die Börsennotiz, Gebühren an Zahlstellen und Vertriebsstellen sowie sonstige ständige Vertreter im Zusammenhang mit der Registrierung der Gesellschaft, Gebühren für sämtliche sonstigen von der Gesellschaft beauftragten Vertreter, Vergütungen für die Verwaltungsratsmitglieder sowie deren angemessene Spesen, Versicherungsprämien, Reisekosten im Zusammenhang mit den Verwaltungsratssitzungen, Gebühren und Kosten für Rechtsberatung und Wirtschaftsprüfung, Gebühren im Zusammenhang mit der Registrierung und der Aufrechterhaltung dieser Registrierung der Gesellschaft bei Regierungsstellen oder Börsen innerhalb oder außerhalb des Großherzogtums Luxemburg, Berichtskosten, Veröffentlichungskosten, einschließlich der Kosten für die Vorbereitung, den Druck, die Ankündigung und die Verteilung von Verkaufsprospekten, Werbeschriften, periodischen Berichten oder Aussagen im Zusammenhang mit der Registrierung, die Kosten sämtlicher Berichte an die Aktionäre, Steuern, Gebühren, öffentliche oder ähnliche Lasten, sämtliche sonstigen Kosten im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit, einschließlich der Kosten für den Kauf und Verkauf von Vermögenswerten, Zinsen, Bank- und Brokergebühren, Kosten für Post, Telefon und Telex. Die Gesellschaft kann Verwaltungs- und andere Ausgaben regelmäßiger oder wiederkehrender Natur auf Schätzbasis periodengerecht jährlich oder für andere Zeitabschnitte berechnen.

II. Die Vermögenswerte sollen wie folgt zugeordnet werden:

a) Sofern mehrere Aktienklassen ausgegeben sind, werden die diesen Aktienklassen zuzuordnenden Vermögenswerte gemeinsam angelegt, wobei der Verwaltungsrat Aktienklassen definieren kann, um (i) einer bestimmten Ausschüttungspolitik, die nach Berechtigung oder Nichtberechtigung zur Ausschüttung unterscheidet und/oder (ii) einer bestimmten Gestaltung von Verkaufs- und Rücknahmeprovision und/oder (iii) einer bestimmten Gebührenstruktur im Hinblick auf die Verwaltung oder Anlageberatung und/oder (iv) einer bestimmten Zuordnung von Dienstleistungsgebühren für die Ausschüttung, Dienstleistungen für Aktionäre oder sonstiger Gebühren und/oder (v) unterschiedlichen Währungen oder Währungseinheiten, auf welche die jeweilige Aktienklasse lauten soll und welche unter Bezugnahme auf den Wechselkurs im Verhältnis zur Gesellschaftswährung gerechnet werden, und/oder (vi) der Verwendung unterschiedlicher Sicherungstechniken, um Vermögenswerte und Erträge, welche auf die Währung der jeweiligen Aktienklasse lauten, ge-

gen langfristige Schwankungen gegenüber der Gesellschaftswährung abzusichern und/oder (vii) sonstigen Charakteristika, wie sie von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat im Einklang mit den gesetzlichen Bestimmungen festgelegt werden, zu entsprechen;

b) Die Erträge aus der Ausgabe von Aktien einer Aktienklasse werden in den Büchern der Gesellschaft dieser Aktienklasse zugeordnet und der betreffende Betrag soll den Anteil der Netto-Vermögenswerte der Gesellschaft, welcher Anteil der auszugebenden Aktienklasse zuzuordnen ist, erhöhen;

c) Sofern ein Vermögenswert von einem anderen Vermögenswert abgeleitet ist, wird dieser abgeleitete Vermögenswert in den Büchern der Gesellschaft derselben Aktienklasse beziehungsweise denselben Aktienklassen zugeordnet, wie der Vermögenswert, von welchem die Ableitung erfolgte und bei jeder Neubewertung eines Vermögenswertes wird der Wertzuwachs beziehungsweise die Wertverminderung der oder den entsprechenden Aktienklasse(n) in Anrechnung gebracht;

d) Sofern ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht einer bestimmten Aktienklasse zugeordnet werden kann, so wird dieser Vermögenswert oder diese Verbindlichkeit allen Aktienklassen pro rata im Verhältnis zu ihrem jeweiligen Aktienwert oder in einer anderen Art und Weise, wie sie der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festlegt, zugeordnet;

(e) nach Zahlung von Ausschüttungen an die Aktionäre einer Aktienklasse wird der Nettovermögenswert dieser Aktienklasse um den Betrag der Ausschüttungen vermindert.

Sämtliche Bewertungsregeln und -beschlüsse sind im Einklang mit allgemein anerkannten Regeln der Buchführung zu treffen und ausulegen.

Vorbehaltlich Böswilligkeit, grober Fahrlässigkeit oder offenkundigen Irrtums ist jede Entscheidung im Zusammenhang mit der Berechnung des Aktienwertes, welche vom Verwaltungsrat oder von einer Bank, Gesellschaft oder sonstigen Stelle, die der Verwaltungsrat mit der Berechnung des Aktienwertes beauftragt, getroffen wird, endgültig und für die Gesellschaft, gegenwärtige, ehemalige und zukünftige Aktionäre bindend.

IV. Im Zusammenhang mit den Regeln dieses Artikels gelten die folgenden Bestimmungen:

1. Zur Rücknahme ausstehende Aktien der Gesellschaft gemäß Artikel 8 dieser Satzung werden als bestehende Aktien behandelt und bis unmittelbar nach dem Zeitpunkt, welcher von dem Verwaltungsrat an dem entsprechenden Bewertungstag, an welchem die jeweilige Bewertung vorgenommen wird, festgelegt wird, berücksichtigt. Von diesem Zeitpunkt an bis zur Zahlung des Rücknahmepreises durch die Gesellschaft besteht eine entsprechende Verbindlichkeit der Gesellschaft;

2. Auszugebende Aktien werden ab dem Zeitpunkt, welcher vom Verwaltungsrat an dem jeweiligen Bewertungstag, an welchem die Bewertung vorgenommen wird, festgelegt wird, als ausgegebene Aktien behandelt. Von diesem Zeitpunkt an bis zum Erhalt des Ausgabepreises durch die Gesellschaft besteht eine Forderung zugunsten der Gesellschaft;

3. alle Vermögensanlagen, Kassenbestände und sonstigen Vermögenswerte, welche in anderen Währungen als der Währung der Gesellschaft ausgedrückt sind, werden zu den am Tag und zu dem Zeitpunkt der Aktienwertberechnung geltenden Devisenkursen bewertet;

4. sofern an einem Bewertungstag die Gesellschaft sich verpflichtet hat

- einen Vermögenswert zu erwerben, so wird der zu bezahlende Gegenwert für diesen Vermögenswert als Verbindlichkeit der Gesellschaft ausgewiesen und der zu erwerbende Vermögenswert wird in der Bilanz der Gesellschaft als Vermögenswert der Gesellschaft verzeichnet;

- einen Vermögenswert zu veräußern, so wird der zu erhaltende Gegenwert für diesen Vermögenswert als Forderung der Gesellschaft ausgewiesen und der zu veräußernde Vermögenswert wird nicht in den Vermögenswerten der Gesellschaft aufgeführt;

wobei dann, wenn der genaue Wert oder die Art des Gegenwertes oder Vermögenswertes an dem entsprechenden Bewertungstag beziehungsweise zu dem entsprechenden Bewertungszeitpunkt an einem Bewertungstag nicht bekannt ist, dieser Wert von der Gesellschaft geschätzt wird.

Art. 12. Häufigkeit und zeitweilige Aussetzung der Aktienwertberechnung, der Ausgabe, der Rücknahme und des Umtausches von Aktien. Im Hinblick auf jede Aktienklasse werden der Aktienwert sowie der Preis für die Ausgabe, die Rücknahme und den Umtausch von Aktien von der Gesellschaft oder einer hierzu von der Gesellschaft beauftragten Stelle regelmäßig, mindestens jedoch zweimal pro Monat in einem, vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Rhythmus berechnet, wobei der Tag, zu welchem diese Berechnung vorgenommen wird, als «Bewertungstag» bezeichnet wird.

Die Gesellschaft kann die Bestimmung des Aktienwertes einer bestimmten Aktienklasse sowie die Ausgabe- und Rücknahme von Aktien oder den Umtausch zwischen verschiedenen Aktienklassen einstellen:

(a) während einer Zeit, während der ein Hauptmarkt oder ein sonstiger Markt, an welchem ein wesentlicher Teil der Vermögensanlagen der Gesellschaft, welche dieser Aktienklasse zuzuordnen sind, notiert oder gehandelt wird, an anderen Tagen als an gewöhnlichen Feiertagen geschlossen ist oder wenn der Handel in solchen Vermögenswerten eingeschränkt oder ausgesetzt ist, vorausgesetzt, daß solche Einschränkungen oder Aussetzungen die Bewertung der Vermögenswerte der Gesellschaft, welche dieser Aktienklasse zuzuteilen sind, beeinträchtigt;

(b) in Notfällen, wenn nach Einschätzung des Verwaltungsrates die Verfügung über Vermögenswerte oder die Bewertung von Vermögenswerten der Gesellschaft, welche dieser Aktienklasse zuzuordnen sind, nicht vorgenommen werden können;

(c) während eines Zusammenbruchs von Kommunikationswegen oder Rechnerkapazitäten, welche normalerweise im Zusammenhang mit der Bestimmung des Preises oder des Wertes von Vermögenswerten einer solchen Aktienklasse oder im Zusammenhang mit der Kurs- oder Wertbestimmung an einer Börse oder an einem sonstigen Markt im Zusammenhang mit den der Aktienklasse zuzuordnenden Vermögenswerten Verwendung finden;

(d) sofern aus anderen aussergewöhnlichen Gründen die Preise von Vermögensanlagen der Gesellschaft, welche einer Aktienklasse zuzuordnen sind, nicht zeitnah und genau festgestellt werden können;

(e) während einer Zeit, in welcher die Gesellschaft nicht in der Lage ist, die notwendigen Mittel aufzubringen, um auf umfangreiche Rücknahmen der Aktien der Aktienklasse Zahlungen vorzunehmen, oder während welcher der Übertrag von Geldern im Zusammenhang mit der Veräußerung oder dem Erwerb von Vermögensanlagen oder fälligen Zahlungen auf die Rücknahme von Aktien nach Meinung des Verwaltungsrates nicht zu angemessenen Devisenkursen ausgeführt werden kann;

(f) ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung einer Einladung zu einer außerordentlichen Generalversammlung zum Zwecke der Auflösung der Gesellschaft oder von Aktienklassen oder zum Zwecke der Verschmelzung der Gesellschaft.

Jegliche Aussetzung in den vorgenannten Fällen wird von der Gesellschaft, sofern erforderlich, veröffentlicht und darüber hinaus den Aktionären mitgeteilt, welche einen Antrag auf Zeichnung, Rücknahme oder Umtausch von Aktien, für welche die Aktienwertberechnung ausgesetzt wird, gestellt haben.

Eine solche Aussetzung im Zusammenhang mit einer Aktienklasse wird keine Auswirkung auf die Berechnung des Aktienwertes, die Ausgabe, Rücknahme oder den Umtausch von Aktien einer anderen Aktienklasse haben.

Jeder Antrag für die Zeichnung, Rücknahme oder den Umtausch ist unwiderruflich, außer in den Fällen einer Aussetzung der Berechnung des Aktienwertes.

Dritter Abschnitt. Verwaltung und Aufsicht

Art. 13. Verwaltungsrat. Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat verwaltet, der aus mindestens drei Mitgliedern besteht, welche nicht Aktionäre der Gesellschaft sein müssen. Die Verwaltungsratsmitglieder werden für eine Frist von höchstens sechs Jahren gewählt. Der Verwaltungsrat wird von den Aktionären anlässlich der Generalversammlung gewählt; die Generalversammlung beschließt außerdem die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder, ihre Vergütung und die Dauer ihrer Amtszeit.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden durch die Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien gewählt.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann jederzeit und ohne Angabe von Gründen durch einen Beschluß der Generalversammlung abberufen oder ersetzt werden.

Bei Ausfall eines amtierenden Verwaltungsratsmitgliedes werden die verbleibenden Mitglieder des Verwaltungsrates die fehlende Stelle zeitweilig ausfüllen; die Aktionäre werden bei der nächsten Generalversammlung eine endgültige Entscheidung über die Ernennung treffen.

Art. 14. Verwaltungsratssitzung. Der Verwaltungsrat wird aus seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden bestimmen. Er kann einen Sekretär bestimmen, der nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein muss und der die Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und Generalversammlungen erstellt und verwahrt. Der Verwaltungsrat tritt auf Einladung des Verwaltungsratsvorsitzenden oder zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einladung angegebenen Ort zusammen.

Der Verwaltungsratsvorsitzende leitet die Verwaltungsratssitzungen und die Generalversammlungen. In seiner Abwesenheit können die Aktionäre oder die Mitglieder des Verwaltungsrates ein anderes Mitglied des Verwaltungsrates oder im Falle der Generalversammlung, eine andere Person mit der Leitung beauftragen.

Der Verwaltungsrat kann leitende Angestellte, einschließlich einem Geschäftsführer und beigeordnete Geschäftsführer sowie sonstige Angestellte, welche die Gesellschaft für erforderlich hält, für die Ausführung der Geschäftsführung und Leitung der Gesellschaft ernennen. Diese Ernennungen können jederzeit vom Verwaltungsrat rückgängig gemacht werden. Die leitenden Angestellten müssen nicht Mitglieder des Verwaltungsrates oder Aktionäre der Gesellschaft sein. Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen durch die Satzung haben die leitenden Angestellten die Rechte und Pflichten, welche ihnen vom Verwaltungsrat übertragen wurden.

Die Mitglieder des Verwaltungsrates werden zu jeder Verwaltungsratssitzung wenigstens vierundzwanzig Stunden vor dem entsprechenden Datum schriftlich eingeladen, außer in Notfällen, in welchen Fällen die Art des Notfalls in der Einladung vermerkt wird. Auf diese Einladung kann übereinstimmend schriftlich, durch Telegramm, Telex, Telefax oder andere, ähnliche Kommunikationsmittel verzichtet werden. Eine eigene Einladung ist nicht notwendig für Sitzungen, welche zu Zeitpunkten und an Orten abgehalten werden, die zuvor in einem Verwaltungsratsbeschluß bestimmt worden waren.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann sich auf jeder Verwaltungsratssitzung schriftlich, durch Telegramm, Telex, Telefax oder ähnliche Kommunikationsmittel durch ein anderes Verwaltungsratsmitglied vertreten lassen. Ein Verwaltungsratsmitglied kann mehrere seiner Kollegen vertreten.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann an einer Verwaltungsratssitzung im Wege einer telephonischen Konferenzschaltung oder durch ähnliche Kommunikationsmittel, welche ermöglichen, daß sämtliche Teilnehmer an der Sitzung einander hören können, teilnehmen und diese Teilnahme steht einer persönlichen Teilnahme an dieser Sitzung gleich.

Der Verwaltungsrat kann nur auf ordnungsgemäß einberufenen Verwaltungsratssitzungen handeln. Die Verwaltungsratsmitglieder können die Gesellschaft nicht durch Einzelunterschriften verpflichten, außer im Falle einer ausdrücklichen entsprechenden Ermächtigung durch einen Verwaltungsratsbeschluß.

Der Verwaltungsrat kann nur dann gültige Beschlüsse fassen oder Handlungen vornehmen, wenn wenigstens die Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder oder ein anderes vom Verwaltungsrat festgelegtes Quorum anwesend oder vertreten sind.

Verwaltungsratsbeschlüsse werden protokolliert und die Protokolle werden vom Vorsitzenden der Verwaltungsratssitzung unterzeichnet. Auszüge aus diesen Protokollen, welche zu Beweis Zwecken in gerichtlichen oder sonstigen Verfahren erstellt werden, sind vom Vorsitzenden der Verwaltungsratssitzung oder zwei Verwaltungsratsmitgliedern rechtsgültig zu unterzeichnen.

Beschlüsse werden mit Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefaßt. Bei Stimmgleichheit fällt dem Vorsitzenden der Verwaltungsratssitzung das entscheidende Stimmrecht zu.

Schriftliche Beschlüsse im Umlaufverfahren, welche von allen Mitgliedern des Verwaltungsrates gebilligt und unterzeichnet sind, stehen Beschlüssen auf Verwaltungsratssitzungen gleich; jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann solche Beschlüsse schriftlich, durch Telegramm, Telex, Telefax oder ähnliche Kommunikationsmittel billigen. Diese Billigung wird schriftlich zu bestätigen sein und die Gesamtheit der Unterlagen bildet das Protokoll zum Nachweis der Beschlussfassung.

Art. 15. Befugnisse des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat verfügt über die umfassende Befugnis, alle Verfügungs- und Verwaltungshandlungen im Rahmen des Gesellschaftszweckes und im Einklang mit der Anlagepolitik gemäß Artikel 18 dieser Satzung vorzunehmen.

Sämtliche Befugnisse, welche nicht ausdrücklich gesetzlich oder durch diese Satzung der Generalversammlung vorbehalten sind, können durch den Verwaltungsrat getroffen werden.

Art. 16. Zeichnungsbefugnis. Gegenüber Dritten wird die Gesellschaft rechtsgültig durch die gemeinschaftliche Unterschrift zweier Mitglieder des Verwaltungsrates oder durch die gemeinschaftliche oder einzelne Unterschrift von Personen, welche hierzu vom Verwaltungsrat ermächtigt wurden, verpflichtet.

Art. 17. Übertragung von Befugnissen. Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse im Zusammenhang mit der täglichen Geschäftsführung der Gesellschaft (einschließlich der Berechtigung, als Zeichnungsberechtigter für die Gesellschaft zu handeln) und seine Befugnisse zur Ausführung von Handlungen im Rahmen der Geschäftspolitik und des Gesellschaftszweckes an eine oder mehrere natürliche oder juristische Personen übertragen, wobei diese Personen nicht Mitglieder des Verwaltungsrates sein müssen und die Befugnisse haben, welche vom Verwaltungsrat bestimmt werden und diese Befugnisse, vorbehaltlich der Genehmigung des Verwaltungsrates, weiter delegieren können.

Die Gesellschaft kann, wie im Einzelnen in den Verkaufsunterlagen zu den Aktien an der Gesellschaft zu beschreiben ist, einen Anlageberatungsrahmenvertrag mit einer Gesellschaft («Anlageberater») abschließen, welche im Hinblick auf die Anlagepolitik der Gesellschaft gemäß Artikel 18 dieser Satzung der Gesellschaft Empfehlungen geben und diese beraten. Die Gesellschaft ist bei Ihren Anlageentscheidungen nicht an die Empfehlungen des Anlageberaters gebunden.

Der Verwaltungsrat kann auch Einzelvollmachten durch notarielle oder privatschriftliche Urkunde übertragen.

Art. 18. Anlagepolitik und Anlagebeschränkungen. Der Verwaltungsrat kann, unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikostreuung, (i) die Anlagepolitik, (ii) die Sicherungsstrategien für bestimmte Anteilklassen und (iii) die Grundsätze, welche im Rahmen der Verwaltung und der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft Anwendung finden sollen, jeweils innerhalb der vom Verwaltungsrat festgelegten Anlagebeschränkungen und im Einklang mit den anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen festlegen.

Der Verwaltungsrat kann, im wohlverstandenen Interesse der Gesellschaft und in der Weise, wie in den Verkaufsunterlagen der Aktien der Gesellschaft beschrieben, beschließen, daß alle oder ein Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft auf gesonderter Grundlage gemeinsam mit anderen Vermögenswerten anderer Anleger, einschließlich anderer Organismen für gemeinsame Anlagen und/oder ihrer Teilfonds verwaltet werden.

Die Gesellschaft ist ermächtigt (i) Techniken und Instrumente, welche Wertpapiere zum Gegenstand haben, zu verwenden, wobei solche Techniken und Instrumente im Zusammenhang mit der effizienten Verwaltung des Vermögens angewandt werden müssen und (ii) Techniken und Instrumente zur Absicherung gegen Devisenkursrisiken im Zusammenhang mit der Verwaltung ihrer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu verwenden.

Art. 19. Interessenkonflikt. Verträge und sonstige Geschäfte zwischen der Gesellschaft und einer anderen Gesellschaft oder Unternehmung werden nicht dadurch beeinträchtigt oder deshalb ungültig, weil ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder oder Angestellte der Gesellschaft an dieser anderen Gesellschaft oder Unternehmung ein persönliches Interesse haben oder dort Verwaltungsratsmitglied, Gesellschafter, leitender oder sonstiger Angestellter sind. Jedes Verwaltungsratsmitglied und jeder leitende Angestellte der Gesellschaft, welche als Verwaltungsratsmitglied, leitender Angestellter oder einfacher Angestellter in einer Gesellschaft oder Unternehmung, mit welcher die Gesellschaft Verträge abschließt oder sonstige Geschäftsbeziehungen eingeht, wird durch diese Verbindung mit dieser anderen Gesellschaft oder Unternehmung nicht daran gehindert, im Zusammenhang mit einem solchen Vertrag oder einer solchen Geschäftsbeziehung zu beraten, abzustimmen oder zu handeln.

Sofern ein Verwaltungsratsmitglied oder ein leitender Angestellter der Gesellschaft im Zusammenhang mit einem Geschäftsvorfall der Gesellschaft ein den Interessen der Gesellschaft entgegengesetztes persönliches Interesse hat, wird dieses Verwaltungsratsmitglied oder dieser leitende Angestellte dem Verwaltungsrat dieses entgegengesetzte persönliche Interesse mitteilen und im Zusammenhang mit diesem Geschäftsvorfall nicht an Beratungen oder Abstimmungen teilnehmen und dieser Geschäftsvorfall wird ebenso wie das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitglieds oder leitenden Angestellten der nächstfolgenden Generalversammlung berichtet.

«Entgegengesetztes Interesse» gemäß den vorstehenden Bestimmungen bedeutet nicht eine Verbindung mit einer Angelegenheit, Stellung oder einem Geschäftsvorfall, welche eine bestimmte Person, Gesellschaft oder Unternehmung umfassen, welche gelegentlich vom Verwaltungsrat nach dessen Ermessen bezeichnet werden.

Art. 20. Vergütung des Verwaltungsrates. Die Vergütungen für Verwaltungsratsmitglieder werden von der Gesellschafterversammlung festgelegt. Sie umfassen auch Auslagen und sonstige Kosten, welche den Verwaltungsratsmitgliedern in Ausübung ihrer Tätigkeit entstehen, einschließlich eventueller Kosten für Rechtsverfolgungsmaßnahmen, es sei denn, solche seien durch vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verhalten des betreffenden Verwaltungsratsmitglieds veranlaßt.

Art. 21. Wirtschaftsprüfer. Die Rechnungsdaten im Jahresbericht der Gesellschaft werden durch einen Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprise agréé) geprüft, welcher von der Generalversammlung ernannt und von der Gesellschaft vergütet wird.

Der Wirtschaftsprüfer erfüllt sämtliche Pflichten im Sinne des Gesetzes vom 20. Dezember 2002.

Vierter Abschnitt. Generalversammlung - Rechnungsjahr - Ausschüttungen

Art. 22. Generalversammlung. Die Generalversammlung repräsentiert die Gesamtheit der Aktionäre der Gesellschaft. Ihre Beschlüsse binden alle Aktionäre unabhängig von den Aktienklassen, welche von ihnen gehalten werden. Sie hat die umfassende Befugnis, Handlungen im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft anzuordnen, auszuführen oder zu genehmigen.

Die Generalversammlung tritt auf Einladung des Verwaltungsrates zusammen.

Sie kann auch auf Antrag von Aktionären, welche wenigstens ein Fünftel des Gesellschaftsvermögens repräsentieren, zusammentreten.

Die jährliche Generalversammlung wird im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburger Rechts in Luxemburg an einem in der Einladung angegebenen Ort am ersten Mittwoch des Monats Februar, um 10.30 Uhr abgehalten.

Wenn dieser Tag ein gesetzlicher Feiertag oder Bankfeiertag in Luxemburg ist, wird die jährliche Generalversammlung am nächstfolgenden Bankarbeitstag abgehalten.

Andere Generalversammlungen können an solchen Orten und zu solchen Zeiten abgehalten werden, wie dies in der entsprechenden Einladung angegeben wird.

Die Aktionäre treten auf Einladung des Verwaltungsrates, welche die Tagesordnung enthält und wenigstens acht Tage vor der Generalversammlung an jeden Inhaber von Namensaktien an dessen in dem Aktionärsregister eingetragene Adresse versandt werden muss, zusammen. Die Mitteilung an die Inhaber von Namensaktien muss auf der Versammlung nicht nachgewiesen werden. Die Tagesordnung wird vom Verwaltungsrat vorbereitet, außer in den Fällen, in welchen die Versammlung auf schriftlichen Antrag der Aktionäre zusammentritt, in welchem Falle der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung vorbereiten kann.

Sofern Inhaberaktien ausgegeben wurden, wird die Einladung zu der Versammlung zusätzlich entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Memorial «Recueil des Sociétés et Associations», in einer oder mehreren Luxemburger Zeitungen und in anderen Zeitungen entsprechend der Bestimmung des Verwaltungsrates veröffentlicht.

Wenn sämtliche Aktien als Namensaktien ausgegeben werden und wenn keine Veröffentlichungen erfolgen, kann die Einladung an die Aktionäre ausschließlich per Einschreiben erfolgen.

Sofern sämtliche Aktionäre anwesend oder vertreten sind und sich selbst als ordnungsgemäß eingeladen und über die Tagesordnung in Kenntnis gesetzt erachten, kann die Generalversammlung ohne schriftliche Einladung stattfinden.

Der Verwaltungsrat kann sämtliche sonstigen Bedingungen festlegen, welche von den Aktionären zur Teilnahme an einer Generalversammlung erfüllt werden müssen.

Auf der Generalversammlung werden lediglich solche Vorgänge behandelt, welche in der Tagesordnung enthalten sind (die Tagesordnung wird sämtliche gesetzlich erforderlichen Vorgänge enthalten) sowie Vorgänge, welche zu solchen Vorgängen gehören.

Jede Aktie berechtigt, unabhängig von der Aktienklasse zu einer Stimme im Einklang mit den Vorschriften des Luxemburger Rechts und dieser Satzung. Ein Aktionär kann sich bei jeder Generalversammlung durch eine schriftliche Vollmacht an eine andere Person, welche kein Aktionär sein muss und Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft sein kann, vertreten lassen.

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen durch das Gesetz oder diese Satzung werden die Beschlüsse auf der Generalversammlung durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Art. 23. Generalversammlungen der Aktionäre in einer Aktienklasse. Die Aktionäre einer Aktienklasse können zu jeder Zeit Generalversammlungen im Hinblick auf alle Fragen, welche diese Aktienklasse betreffen, abhalten.

Die Bestimmungen in Artikel 22 Absätze 2, 3, 7, 8, 9, 10 und 11 sind auf solche Generalversammlungen analog anwendbar.

Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburger Rechts und dieser Satzung. Aktionäre können persönlich handeln oder sich aufgrund einer Vollmacht durch eine andere Person, welche kein Aktionär sein muss aber ein Mitglied des Verwaltungsrates sein kann, vertreten lassen.

Vorbehaltlich anderweitiger Bestimmungen im Gesetz oder in dieser Satzung werden Beschlüsse der Generalversammlung einer Aktienklasse mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Art. 24. Rechnungsjahr. Das Rechnungsjahr der Gesellschaft endet am Ultimo des Monats Dezember eines jeden Jahres.

Art. 25. Ausschüttungen. Die Generalversammlung einer Aktienklasse wird auf Vorschlag des Verwaltungsrates und innerhalb der gesetzlichen Grenzen darüber entscheiden, wie der Ertrag aus dieser Aktienklasse zu verwenden ist, sie kann zu gegebener Zeit Ausschüttungen erklären oder den Verwaltungsrat hierzu ermächtigen.

Auf jede ausschüttungsberechtigte Aktienklasse kann der Verwaltungsrat Zwischenausschüttungen im Einklang mit den gesetzlichen Bestimmungen beschließen.

Die Zahlung von Ausschüttungen auf die Inhaber von Namensaktien erfolgt an deren im Aktionärsregister vermerkte Adressen. Die Zahlung von Ausschüttungen an die Inhaber von Inhaberaktien erfolgt gegen Vorlage des Ertragsscheins bei den hierzu von der Gesellschaft bezeichneten Stellen.

Ausschüttungen können in einer Währung, zu einem Zeitpunkt und an einem Ort ausbezahlt werden, wie dies der Verwaltungsrat zu gegebener Zeit bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann unbare Ausschüttungen an der Stelle von Barausschüttungen innerhalb der Voraussetzungen und Bedingungen, wie sie vom Verwaltungsrat festgelegt werden, beschließen.

Jegliche Ausschüttung, welche nicht innerhalb von fünf Jahren nach ihrer Erklärung eingefordert wird, verfällt zugunsten der jeweiligen Aktienklasse(n).

Auf Ausschüttungen, welche von der Gesellschaft erklärt und für die Berechtigten zur Verfügung gehalten werden, erfolgen keine Zinszahlungen.

Fünfter Abschnitt. Schlußbestimmungen

Art. 26. Depotbank. In dem gesetzlich erforderlichen Umfang wird die Gesellschaft einen Depotbankvertrag mit einer Bank im Sinne des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor (FinanzsektorG) («Depotbank») abschließen.

Die Depotbank wird die Pflichten erfüllen und die Verantwortung übernehmen, wie dies in Artikel 5 des Gesetzes vom 19. Juli 1991 in Verbindung mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 vorgesehen ist.

Sofern die Depotbank sich aus ihrer Stellung zurückziehen möchte, wird der Verwaltungsrat sich nach Kräften bemühen, eine Nachfolgedepotbank innerhalb von zwei Monaten nach Wirksamwerden der Beendigung der Depotbankbestellung zu finden. Der Verwaltungsrat kann die Ernennung der Depotbank zurücknehmen, er kann jedoch die Depotbank nicht entlassen, solange keine Nachfolgedepotbank bestellt wurde.

Art. 27. Auflösung der Gesellschaft. Die Gesellschaft kann zu jeder Zeit durch Beschluß der Generalversammlung und vorbehaltlich des Quorums und der Mehrheitserfordernisse gemäß Artikel 30 dieser Satzung aufgelöst werden.

Sofern das Gesellschaftsvermögen unter zwei Drittel des Mindestgesellschaftsvermögens gemäß Artikel 5 dieser Satzung fällt, wird die Frage der Auflösung durch den Verwaltungsrat der Generalversammlung vorgelegt. Die Generalversammlung, welche ohne Quorum entscheiden kann, wird mit der einfachen Mehrheit der auf der Generalversammlung vertretenen Aktien entscheiden.

Die Frage der Auflösung der Gesellschaft wird des Weiteren der Generalversammlung vorgelegt, sofern das Gesellschaftsvermögen unter ein Viertel des Mindestgesellschaftsvermögens gemäß Artikel 5 dieser Satzung fällt; in diesem Falle wird die Generalversammlung ohne Quorumfordernis abgehalten und die Auflösung kann durch die Aktionäre entschieden werden, welche ein Viertel der auf der Generalversammlung vertretenen stimmberechtigten Aktien halten.

Die Versammlung muss so rechtzeitig einberufen werden, daß sie innerhalb von vierzig Tagen nach Feststellung der Tatsache, daß das Netto-Gesellschaftsvermögen unterhalb zwei Drittel bzw. ein Viertel des gesetzlichen Minimums gefallen ist, abgehalten werden kann.

Art. 28. Liquidierung. Die Liquidierung wird durch einen oder mehrere Liquidatoren ausgeführt, welche ihrerseits natürliche oder juristische Personen sein können und von der Generalversammlung, die auch über ihre Befugnisse und über ihre Vergütung entscheidet, ernannt werden.

Art. 29. Änderungen der Satzung. Die Satzung kann durch eine Generalversammlung, welche den Quorum- und Mehrheitserfordernissen gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen (das «Gesetz vom 10. August 1915») unterliegt, geändert werden.

Art. 30. Begriffsbestimmungen. Maskuline Bezeichnungen dieser Satzung schließen die korrespondierende feminine Bezeichnung ein und Bezüge auf Personen oder Aktionäre erfassen auch juristische Personen, Personengemeinschaften oder sonstige organisierte Personenvereinigungen, unabhängig davon ob sie Rechtspersönlichkeit besitzen oder nicht.

Art. 31. Anwendbares Recht. Sämtliche in dieser Satzung nicht geregelten Fragen werden durch die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 und der Gesetze vom 20. Dezember 2002 und 19. Juli 1991 geregelt.

Übergangsbestimmungen

- 1) Das erste Rechnungsjahr beginnt mit der Gründung und endet am 31. Dezember 2006.
- 2) Die erste jährliche Generalversammlung wird am 7. Februar 2007 stattfinden.

Zeichnung des Gründungskapitals

Das Gründungskapital wird wie folgt gezeichnet:

1) BUILDERS' CREDIT REINSURANCE COMPANY S.A., vorgenannt, zeichnet 300 (dreihundert) Aktien zum Gegenwert in USD zum Zeitpunkt der Gründung von insgesamt dreissigtausend Euro (EUR 30.000,-).

2) HSBC TRINKAUS INVESTMENT MANAGERS S.A., vorgenannt, zeichnet 10 (zehn) Aktien zum Gegenwert in USD zum Zeitpunkt der Gründung von insgesamt eintausend Euro (EUR 1.000,-).

Damit beträgt das Gründungskapital insgesamt den Gegenwert in USD zum Zeitpunkt der Gründung von einunddreißigtausend Euro (EUR 31.000,-).

Die Einzahlung des gesamten Gründungskapitals wurde dem unterzeichneten Notar ordnungsgemäß nachgewiesen.

Erklärung

Der amtierende Notar erklärt, daß die in Artikel 26 des Gesetzes vom 10. August 1915 vorgesehenen Bedingungen erfüllt sind, und bescheinigt dies ausdrücklich.

Gründungskosten

Die von der Gesellschaft zu tragenden Gründungskosten werden von den Parteien auf FÜNFTAUSENDFÜNFHUNDERT EURO (EUR 5.500,-) veranschlagt.

Gründungsversammlung der Gesellschaft

Oben angeführte Personen, welche das gesamte gezeichnete Gründungskapital vertreten, haben unverzüglich eine Gesellschafterversammlung, zu der sie sich als rechtens einberufen bekennen, abgehalten und folgende Beschlüsse gefaßt:

I. Zu Mitgliedern des Verwaltungsrates werden ernannt:

John S. Morrey

Manager

BUILDERS' CREDIT REINSURANCE COMPANY S.A.,

69, rue de Hobscheid

L-8422 Steinfort, Großherzogtum Luxemburg

Lutz Kalkofen
Jurist
HOCHTIEF AG
Opernplatz 2
D-45128 Essen
Bundesrepublik Deutschland
Silke Büdinger
Bankangestellte
HSBC TRINKAUS INVESTMENT MANAGERS S.A.
1-7, rue Nina et Julien Lefèvre
L-1952 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg
Hans-Joachim Rosteck
Bankdirektor
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT (INTERNATIONAL) S.A.
1-7, rue Nina et Julien Lefèvre
L-1952 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Die Mandate der Verwaltungsratsmitglieder enden mit der ordentlichen Gesellschafterversammlung des Jahres 2007.
II. Gemäß Artikel 60 des Gesetzes vom 10. August 1915 wird der Verwaltungsrat ermächtigt, die tägliche Geschäftsführung auf einzelne seiner Mitglieder zu übertragen.

III. Sitz der Gesellschaft ist 1-7, rue Nina et Julien Lefèvre, L-1952 Luxembourg.

IV. Zum Wirtschaftsprüfer wird ernannt:

KPMG Audit S.à r.l., Réviseurs d'Entreprises, 31, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Das Mandat des Wirtschaftsprüfers endet mit der ordentlichen Gesellschafterversammlung des Jahres 2007.

Worüber Urkunde aufgenommen in Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehendem an die Erschienenen, welche dem unterzeichneten Notar nach Namen, Zivilstand und Wohnort bekannt sind, haben dieselbe gegenwärtige Urkunde mit dem Notar unterschrieben.

Gezeichnet: Desnos, Büdinger, M. Lecuit.

Enregistré à Redange, le 23 novembre 2006, vol. 408, fol. 68, case 6. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): T. Kirsch.

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

Redange/Attert, le 29 novembre 2006.

M. Lecuit.

(132066.3/243/715) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 décembre 2006.

HAZEL LOGISTICS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1720 Luxembourg, 8, rue Heine.

R. C. Luxembourg B 108.689.

Par résolutions prises le 13 octobre 2006 des actionnaires de la Société HAZEL LOGISTICS S.A., société régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et ayant son siège social au 8, rue Heine, L-1720 Luxembourg, prennent acte de ce qui suit:

1. M. Jan Van Lancker, demeurant Gentbos 1, 9820 Merelbeke (Belgique) et M. Francis Hendrickx, demeurant Zee-dijk-Knokke 639/0051, 8300 Knokke-Heist (Belgique) démissionnent de leur poste d'Administrateur avec effet immédiat.

2. M. Daniel Peeters, Mr Paul Huyghe et M. Philippe Van der Beken, sont élus comme Administrateurs avec effet immédiat.

3. Les Administrateurs sont requalifiés de façon suivante:

i. sont nommés Administrateurs de catégorie B:

M. Bart Verhaeghe, né le 21 mars 1965, demeurant Ipsvoordestraat 61, 1880 Kapelle-op-den-Bos, (Belgique);

M. Daniel Peeters, né le 16 avril 1968, demeurant Looiweg 163, 2310 Rijkevorsel, (Belgique);

Paul Huyghe, né le 1^{er} juillet 1970, demeurant Vier-September-Dagenlaan 10, 1210 Sint-Joost-ten-Node, (Belgique) et

Philippe Van der Beken, né le 1^{er} octobre 1975, demeurant 68, rue du Strasbourg, 2560 Luxembourg,

pour une période expirant à l'issue de l'Assemblée Générale qui se tiendra pour l'approbation des comptes clôturés au 31 décembre 2011.

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

Fait à Luxembourg, le 27 octobre 2006.

Pour la société

L. Ros

Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01118. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(119297.3//29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2006.

CENTRE MULTIMODAL MARSEILLE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1720 Luxembourg, 8, rue Heine.
R. C. Luxembourg B 105.332.

Par résolutions prises le 13 octobre 2006 des actionnaires de la Société CENTRE MULTIMODAL MARSEILLE S.A., société régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et ayant son siège social au 8, rue Heine, L-1720 Luxembourg, prennent acte de ce qui suit:

1. M. Jan Van Lancker, demeurant Gentbos 1, 9820 Merelbeke (Belgique) et M. Francis Hendrickx, demeurant Zee-dijk-Knokke 639/0051, 8300 Knokke-Heist (Belgique) démissionnent de leur poste d'Administrateur avec effet immédiat.

2. M. Daniel Peeters, Mr Paul Huyghe et M. Philippe Van der Beken, sont élus comme Administrateurs avec effet immédiat.

3. Les Administrateurs sont requalifiés de façon suivante:

i. sont nommés Administrateurs de catégorie B:

M. Bart Verhaeghe, né le 21 mars 1965, demeurant Ipsvoordestraat 61, 1880 Kapelle-op-den-Bos, (Belgique);

M. Daniel Peeters, né le 16 avril 1968, demeurant Looiweg 163,2310 Rijkevorsel, (Belgique);

Paul Huyghe, né le 1^{er} juillet 1970, demeurant Vier-September- Dagenlaan 10, 1210 Sint-Joost-ten-Node, (Belgique) et Philippe Van der Beken, né le 1^{er} octobre 1975, demeurant 68, rue du Strasbourg, 2560 Luxembourg,

pour une période expirant à l'issue de l'Assemblée Générale qui se tiendra pour l'approbation des comptes clôturés au 31 décembre 2011.

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

Fait à Luxembourg, le 27 octobre 2006.

Pour la société

L. Ros

Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01113. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(119343.3//29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2006.

ALINE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 53.656.

Réunion du conseil d'administration du 24 octobre 2006

Les résolutions qui suivent ont été votées à l'unanimité:

Conformément à l'article 60 de la loi sur les sociétés commerciales et à l'article 6 des statuts, le Conseil d'administration, après avoir constaté que tous les membres étaient présents, a décidé à l'unanimité des voix d'élire en son sein Monsieur Philippe Chantereau aux fonctions d'Administrateur-Délégué avec tous pouvoirs d'engager la société par sa seule signature.

La société se trouve engagée, soit par la signature individuelle de l'administrateur-délégué, soit par la signature conjointe de deux Administrateurs dont l'une doit être celle de l'administrateur-délégué.

Signatures

Le Conseil d'Administration

Enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00494. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(119121.6//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 novembre 2006.

SILVERSIDE SHIPPING S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-6726 Grevenmacher, 7, Op Flohr.
H. R. Luxemburg B 99.545.

Sie werden hiermit zu einer

ORDENTLICHEN HAUPTVERSAMMLUNG

der Aktionäre von SILVERSIDE SHIPPING A.G., welche am 22. Dezember 2006 um 11.00 Uhr am Gesellschaftssitz mit der nachfolgenden Tagesordnung stattfinden wird, eingeladen:

Tagesordnung:

1. Berichte des Verwaltungsrates und des Kommissars

2. Vorlage und Genehmigung der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung per 31. Dezember 2005

3. Entlastung der Verwaltungsrates und des Kommissars

4. Verschiedenes

I (04439/000/15)

Im Namen und Auftrag des Verwaltungsrates.

110391

ASSET RESTRUCTURING, Holdingaktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 5, boulevard de la Foire.
H. R. Luxemburg B 34.012.

Die Aktionäre werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Gesellschaft eingeladen, welche ausserordentlich am 29. Dezember 2006 um 14.30 Uhr in Luxemburg, am Gesellschaftssitz, mit folgender Tagesordnung stattfindet:

Tagesordnung:

1. Vorlage des Jahresabschlusses und der Berichte des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars
2. Genehmigung des Jahresabschlusses sowie Ergebniszuzuweisung per 31. Mai 2006.
3. Entlastung des Verwaltungsrates und des Aufsichtskommissars.
4. Verschiedenes.

I (04486/534/15)

Der Verwaltungsrat.

BETULLA INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1er.
R. C. Luxembourg B 67.124.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à une

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra vendredi, 29 décembre 2006 à 8.00 heures à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, 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 au 31 décembre 2003 et au 31 décembre 2004.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 2003 et au 31 décembre 2004.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire quant aux exercices sous revue.
5. Transfert du siège social de L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1er, à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
6. Divers.

I (04473/000/18)

Le conseil d'administration.

RESIN FINANCE (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme Holding (en liquidation).

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 41.874.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 29 décembre 2006 à 14.00 heures au siège social pour

Ordre du jour:

1. Rapport du Commissaire à la liquidation, Monsieur Marc Liesch.
2. Décharge au liquidateur et au commissaire à la liquidation.
3. Clôture de la liquidation.
4. Indication de l'endroit où les livres et documents sociaux devront être déposés et conservés pendant cinq ans.

Pour assister ou être représentés à cette assemblée, Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au siège social.

I (04458/755/16)

Le Liquidateur.

BETULLA INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon 1er.
R. C. Luxembourg B 67.124.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à une

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra vendredi, 29 décembre 2006 à 9.00 heures à L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, 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 au 31 décembre 2005.

110392

3. Affectation des résultats au 31 décembre 2005.
4. Décharge aux administrateurs et au commissaire quant à l'exercice sous revue.
5. Divers.

I (04474/000/16)

Le Conseil d'administration.

INDUSTRIAL PARTNERSHIP, Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: Luxemburg, 5, boulevard de la Foire.
H. R. Luxemburg B 73.500.

Die Aktionäre werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Gesellschaft eingeladen, die ausserordentlich am 29. Dezember 2006 um 11.00 Uhr in Luxemburg, am Gesellschaftssitz, mit folgender Tagesordnung stattfindet:

Tagesordnung:

1. Vorlage des Jahresabschlusses sowie 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. Neuwahlen.
5. Verschiedenes.

I (04487/534/16)

Der Verwaltungsrat.

EUROPA VERDE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2132 Luxembourg, 20, avenue Marie-Thérèse.
R. C. Luxembourg B 29.700.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 22 décembre 2006 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du liquidateur pour les exercices 2000-2005
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes des exercices 2000-2005
3. Affectation du résultat des exercices 2000-2005
4. Décharge à accorder au liquidateur
5. Divers

I (04472/000/15)

Le Liquidateur.

INDIA LIBERALISATION FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2453 Luxembourg, 18, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 45.529.

Notice is hereby given that an

EXTRAORDINARY MEETING

of shareholders will be held at the registered office of INDIA LIBERALISATION FUND (the «Fund») on December 28, 2006 at 18, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg at 10.00 am (Luxembourg time) and at any postponed meeting thereof with the following agenda:

Agenda:

1. Amendment of the Articles of Incorporation of the Corporation in order to reflect the fact that India Liberalisation Fund (the «Corporation») will, as from 31 January 2007, be governed by the Luxembourg law of 20 December 2002 relating to undertakings for collective investment and consequently amendment of the article 1, section 1 of article 2, sections 1, 2, 7, 12 and 13 of article 3, sections 8, 9, 11 and 14 of article 4, section 2 of article 6 and article 7 as well as any other articles as may be required by the supervisory authority.
2. Further Amendments
 - a) All references to the Law of 30 March 1988 relating to undertakings for collective investment shall be replaced by the references to the Law of 20 December 2002 relating to undertakings for collective investment.
 - b) Amendment of the name of the Corporation from INDIA LIBERALISATION FUND to ACMBernstein - INDIA GROWTH FUND
 - c) Amendment of Section 1 of Article 2 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:
«The exclusive object of the Corporation is to place the funds available to it in transferable securities, liquid financial assets and other assets permitted to an undertaking for collective investments under Part I of the Luxembourg law of 20th December 2002 relating to undertakings for collective investment (the «Law of 2002») with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio. In particular the Corporation may:

(a) buy, invest and reinvest funds in transferable securities of any kind, in Luxembourg companies and in foreign companies, including, without limitation, equity securities, including common stocks, securities convertible into common stocks or rights, options or warrants to subscribe to or purchase common stock, preferred stocks or debt securities. To the extent permitted by the Law of 2002, the Corporation may also hold or enter into instruments and financial futures contracts and options relating thereto; and

(b) purchase or sell transferable securities, to lend portfolio securities and to enter into forward commitments within the limits set forth from time to time in compliance with applicable regulations.

The Corporation shall not carry on directly any industrial activity or maintain a commercial establishment open to the public.»

d) Amendment of Section 1 of Article 3 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«The initial capital of the Corporation was set at forty thousand Dollars of the United States of America (U.S.\$ 40,000.-) represented by four thousand (4,000) shares without par value. The minimum capital of the Corporation shall be the equivalent in U.S. Dollars of Euro 1,250,000.-. The capital of the Corporation shall at all times during the life of the Corporation be equal to the net asset value of the Corporation as determined in accordance with the provisions of Section 13 of this Article 3.»

e) Amendment of Section 2 of Article 3 of the Articles of Incorporation by adding a new sentence after the first sentence which shall read as follows:

«The Board of Directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Corporation or to any other duly authorized person, the duty of accepting subscriptions for delivering and receiving payment for such new shares.»

f) Amendment of Section 2 of Article 3 of the Articles of Incorporation by adding a new paragraph at the end of such Section which shall read as follows:

«If at any time the Board of Directors determines upon reasonable grounds that:

(i) the continued existence of any class of shares would contravene the securities or investment or similar laws or requirements of any governmental or regulatory authority in Luxembourg or any other country in or from which the Corporation is established and managed or the shares are marketed, or

(ii) the continued existence of any class of shares would result in the Corporation incurring any liability to taxation or suffering any other pecuniary disadvantage which it might not otherwise have incurred or suffered; or

(iii) the continued existence of any class of shares would prevent or restrict the sale of the shares in any such country as aforesaid; or

(iv) in the event that a change in the economic or political situation relating to a class so justifies; and

(v) in the event that the total net asset value of any class of shares is less than the amount which the Board of Directors considers as being the minimum amount required for the existence of such class in the interest of the shareholders;

then, the Board of Directors may decide the cancellation of a class of shares or its consolidation with another class or another undertaking for collective investment registered or to be registered pursuant to Part I of the Law of 2002 and pursuant to the procedures set forth below.

The decision to cancel a class of shares will be published by the Corporation and such publication will contain information as the reasons and modalities of the cancellation. The decision to consolidate a class of shares with another class or into an undertaking for collective investment as aforesaid will be published by the Corporation and such publication will contain information in relation to the new class or the relevant undertaking for collective investment. Such publication will be made one month before the date on which such consolidation or amalgamation shall become effective in order to enable holders of such shares to request redemption thereof, free of charge, before the implementation of any such transaction. Where an amalgamation is to be implemented with a mutual investment fund (fonds commun de placement) or a foreign based undertaking for collective investment such resolution shall be binding only on holders of shares who have approved the proposed amalgamation.»

g) Amendment of paragraph 2 (i) to (iv) of Section 7 of Article 3 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«The Board of Directors may impose such restrictions as it may think necessary for the purpose of ensuring that no shares in the Corporation are acquired or held by (a) any person in breach of the law or requirement of any country or governmental authority or (b) any person in circumstances which in the opinion of the Board of Directors might result in the Corporation incurring any liability to taxation or suffering any other pecuniary disadvantage which the Corporation might not otherwise have incurred or suffered or (c) non-institutional investors in case the Board of Directors has restricted the ownership of shares of the relevant class or sub-class of shares to «institutional investors», as defined in Article 129 of the Law of 2002.

More specifically, the Corporation may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any «U.S. person», as defined hereafter or the ownership of shares in a class or sub-class reserved for institutional investors by any non-institutional investor.

For such purposes the Corporation may:

a) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in beneficial ownership of such share by a person, who is precluded from holding shares in the Corporation, the class or the sub-class,

b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on, the register of shareholders to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such shareholder's shares rests or will rest in a person who is precluded from holding shares in the Corporation, class or sub-class, and

c) where it appears to the Corporation that any person, who is precluded from holding shares in the Corporation, class or sub-class, either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares, compulsorily purchase from any such shareholder all shares held by such shareholder, or where it appears to the Corporation that one or more persons are the owners of a proportion of the shares in the Corporation, class or sub-class which would make the Corporation, class or sub-class subject to tax or other regulations of jurisdictions other than Luxembourg, compulsory repurchase all or a proportion of the shares held by such shareholders, as may be necessary, in the following manner:

1) The Corporation shall serve a notice (hereinafter called the «purchase notice») upon the shareholder bearing such shares or appearing in the register of shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the price to be paid for such shares, and the place at which the purchase price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Corporation. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Corporation the share certificate or certificates representing the shares specified in the purchase notice. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and, in the case of registered shares, his name shall be removed from the registration of such shares in the register of shareholders, and in the case of bearer shares, the certificate or certificates representing such shares shall be cancelled on the books of the Corporation.

2) The price at which the shares specified in any purchase notice shall be purchased (herein called the «purchase price») shall be an amount equal to the per share net asset value of shares in the Corporation, determined in accordance with Section 13 of this Article 3.

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

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

d) decline to accept the vote of any person who is precluded from holding shares in the Corporation, class or sub-class at any meeting of shareholders of the Corporation, class or sub-class.

e) where it appears that a non-institutional investor holds shares of a class or sub-class reserved for institutional investors and there exists a class or sub-class of shares which is not so reserved and which is essentially identical to the institutional class or sub-class in terms of its investment objective (but, for the avoidance of doubt, not necessarily in terms of the fees and expenses payable by such other class or sub-class), the Corporation may (in lieu of the compulsory redemption referred to in paragraph c) above) unless such holding is the result of an error of the Corporation or its agents, but shall not be obliged to, convert the shares held by such non-institutional investor in the institutional class or sub-class into such other class or sub-class. The provisions of sub-paragraphs c) 1) and 2) above will apply mutatis mutandis to any conversion resolved hereunder.

Whenever used in these Articles, the term «U.S. person» has the same meaning as the term «U.S. Person,» as that term is defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, and includes, among others, any natural person resident in the United States, any partnership, corporation or other entity organized or incorporated under the laws of the United States, any estate of which any executor or administrator is a U.S. person, any trust of which any trustee is a U.S. person, and any agency or branch of a foreign entity located in the United States and «United States» means the United States of America or any of its territories or possessions or any area subject to its jurisdiction, including the Commonwealth of Puerto Rico.»

h) Amendment of Section 12 of Article 3 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«As is more especially prescribed herein below, the Corporation has the power to redeem its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

Any shareholder may request the repurchase of all or part of his shares by the Corporation. The repurchase price shall be paid not later than forty-five business days after the date on which the applicable net asset value was determined and shall be equal to the net asset value as determined in accordance with Section 13 of this Article 3, to be reduced by dealing charges to the benefit of the Corporation as the Board of Directors may from time to time decide, less such sales charge as the sales documents may provide. Any such request must be filed by such shareholder in written form at the registered office of the Corporation in Luxembourg or with any other person or entity appointed by the Corporation as its agent for repurchase of shares, together with the delivery of the certificate or certificates for such shares in proper form and accompanied by proper evidence of transfer or assignment. Shares of the capital of the Corporation repurchased by the Corporation shall be cancelled.

The Board of Directors may, with respect to any class of shares of the Corporation, extend the period for payment of redemption proceeds to such period as shall be necessary to repatriate proceeds of the sale of investments in the event of impediments due to exchange control regulations or similar constraints in the markets in which a

substantial part of the assets attributable to such class of shares shall be invested. The Board of Directors may also, in respect of any class of shares, determine a notice period required for lodging any redemption request. The specific period for payment of the redemption proceeds of any class of shares of the Corporation and any applicable notice period will be publicized in the statutory sales documents relating to the sale of such shares.

In the event that total requests for redemption on any Valuation Date for any class when aggregated with redemption requests for such class on the four previous Valuation Dates exceed 10 per cent of the total number of shares outstanding at the start of that period, then redemptions on the Valuation Date may be reduced or deferred so as to reduce such redemption requests received on the subsequent four Valuation Dates may also be reduced or deferred; any redemption requests so reduced or deferred shall be effected in priority to subsequent redemption requests as of the first Valuation Date following the end of such five day period, subject always to the foregoing limit.

Any request for redemption or conversion shall be irrevocable except in the event of reduction of redemptions as aforesaid and in the event of suspension of redemption pursuant to Section 13 of this Article 3 hereof. In the absence of revocation, redemption will occur, in the event of reduction, as aforesaid, and in the event of suspension under Section 13 of this Article 3 hereof, as of the first Valuation Date after such reduction or after the end of the suspension.

For the purposes of the foregoing paragraphs, conversion from shares of one class to shares of another class, as provided for hereafter, shall be treated as redemptions of the first class.

Any shareholder may, by irrevocable request, obtain conversion of whole or part of his shares into shares of another class at the respective net asset values of the relevant classes as determined by Section 13 of this Article 3. The Board of Directors may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such charge, as it shall determine.

If a redemption or conversion or sale of shares would reduce the value of the holdings of a single shareholder of shares of one class below U.S. Dollars 500 or such other value as the Board of Directors shall determine from time to time, then such shareholder shall be deemed to have requested the redemption of all his shares of such class.

Notwithstanding the foregoing, if in exceptional circumstances the liquidity of any particular portfolio is not sufficient to enable payment or redemption to be made within a ten day period, such payment will be made as soon as reasonably practicable thereafter, but without interest.

The Board of Directors may decide, if the total net asset value of the shares of any class of shares is less than U.S. Dollars 2,000 and upon giving appropriate prior notice to the concerned shareholders to redeem all the shares of such class at the net asset value applicable on the day on which all assets attributable to such class have been realized.»

i) Amendment of paragraph 6 of Section 13 of Article 3 of the Articles of Incorporation so as to read as follows: «The valuation of the net assets of the different classes of shares shall be made in the following manner:

A. The assets of the Corporation shall be deemed to include:

- a) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
- b) all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- c) all bonds, money market instruments, time notes, shares, stock, debentures stocks, subscription rights, warrants, swaps, options, other financial derivative instruments, units/shares in undertakings for collective investment and other investments and securities owned or contracted for by the Corporation;
- d) all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Corporation (provided that the Corporation may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- e) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Corporation except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such security;
- f) the preliminary expenses of the Corporation insofar as the same have not been written off, provided that such preliminary expenses may be written off directly from the capital of the Corporation, and
- g) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The value of such assets shall be determined as follows:

With respect to securities for which market quotations are readily available, the market value of a security held by a Corporation will be determined as follows:

- (a) securities listed on an exchange are valued at the last sale price reflected on the consolidated tape at the close of the exchange on the business day as of which such value is being determined. If there has been no sale on such day, the securities are valued at the mean of the closing bid and asked prices on such day. If no bid or asked prices are quoted on such day, then the security is valued in good faith at fair value by, or in accordance with procedures established by, the Board of Directors;
- (b) securities traded on more than one exchange are valued in accordance with paragraph (a) above by reference to the principal exchange on which the securities are traded;
- (c) securities traded in the over-the-counter market, including securities listed on an exchange whose primary market is believed to be over-the-counter (but excluding securities traded on The Nasdaq Stock Market, Inc. («NASDAQ»)) are valued at the mean of the current bid and asked prices;
- (d) securities traded on NASDAQ are valued in accordance with the NASDAQ Official Closing Price;
- (e) listed put or call options purchased by a Corporation are valued at the last sale price. If there has been no sale on that day, such securities will be valued at the closing bid prices on that day;

- (f) open futures contracts and options thereon will be valued using the closing settlement price or, in the absence of such a price, the most recent quoted bid price. If there are no quotations available for the day of valuations, the last available closing settlement price will be used;
- (g) U.S. Government securities and other debt instruments having 60 days or less remaining until maturity are valued at amortized cost if their original maturity was 60 days or less, or by amortizing their fair value as of the 61st day prior to maturity if their original term to maturity exceeded 60 days (unless in either case it is determined, in accordance with procedures established by the Board of Directors that this method does not represent fair value);
- (h) fixed-income securities may be valued on the basis of prices that reflect the market value of such fixed-income securities and that are provided by a pricing service when such prices are believed to reflect the fair market value of such securities. The prices provided by a pricing service take into account many factors, including institutional size, trading in similar groups of securities and any developments related to specific securities. For securities where the Board of Directors has determined that an appropriate pricing service does not exist, such securities may be valued on the basis of a quoted bid price or spread from a major broker-dealer in such security;
- (i) mortgage-backed and asset-backed securities may be valued at prices that reflect the market value of such securities and that are obtained from a bond pricing service or at a price that reflects the market value of such securities and that is obtained from one or more of the major broker-dealers in such securities when such prices are believed to reflect the fair market value of such securities. In cases where broker-dealer quotes are obtained, the Board of Directors may establish procedures whereby changes in market yields or spreads are used to adjust, on a daily basis, a recently obtained quoted bid price on a security;
- (j) OTC and other derivatives are valued on the basis of a quoted bid price or spread from a major broker-dealer in such security; and
- (k) all other securities will be valued in accordance with readily available market quotations as determined in accordance with procedures established by the Board of Directors. In the event that extraordinary circumstances render such a valuation impracticable or inadequate, the Board of Directors is authorized to follow other rules prudently and in good faith in order to achieve a fair valuation of the assets of the Corporation.
- (l) the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be arrived at after making such discount as the Corporation may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;
- (m) units or shares in open-ended undertakings for collective investments shall be valued on the basis of their last net asset value, as reported by such undertakings;
- (n) in circumstances where the interests of the Corporation or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the Board of Directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Corporation's assets, as further described in the sales documents of the Corporation.
- B. The liabilities of the Corporation shall be deemed to include:
- a) all loans, bills and accounts payable;
- b) all accrued or payable administrative expenses (including investment advisory fees, custodian fees and corporate agents' fees or any other fees and expenses payable to the directors, officers or any appointed agent/entity of the Corporation);
- c) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Corporation where the Valuation Date falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- d) an appropriate provision for future taxes based on net assets to the Valuation Date, as determined from time to time by the Corporation, and for contingent liabilities if any authorized and approved by the Board of Directors and
- e) all other liabilities of the Corporation of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Corporation. In determining the amount of such liabilities the Corporation shall take into account all expenses payable by the Corporation which shall comprise formation expenses, fees and expenses payable to its directors, its investment advisers or investment managers, management Corporation (if any), accountants, custodian, domiciliary, registrar and transfer agents, any paying agents and subscription and redemption agents and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Corporation, fees for legal and auditing services, promotional, printing, reporting and publishing expenses, including the costs of advertising or preparing and printing of the prospectuses, explanatory memoranda or registration statements, annual and semi-annual reports, stock exchange listing costs and the costs of obtaining or maintaining any registration with or authorization from governmental or other competent authorities, taxes or governmental charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, the costs of holding shareholders' and directors' meetings, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone, fax and telex. The Corporation may calculate administrative and other expenses of a regulated 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.
- C. The Board of Directors shall establish a pool of assets for each class of shares in the following manner:
- a) the proceeds from the issue of each class of shares shall be applied in the books of the Corporation to the pool of assets established for that class of shares, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool subject to the provisions of this Article;

- b) where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Corporation to the same pool as the assets from which it was derived and on each re-valuation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant pool;
- c) where the Corporation incurs a liability which relates to any asset of a particular pool or to any action taken in connection with an asset of a particular pool, such liability shall be allocated to the relevant pool;
- d) in the case where any asset or liability of the Corporation cannot be considered as being attributable to a particular pool, such asset or liability shall be allocated to all the pools pro rata to the net asset values of the relevant class of shares, provided that:
 - (i) the Board of Directors may reallocate any asset or liability previously allocated by them if in their opinion circumstances so require;
 - (ii) the Board of Directors may in the books of the Corporation appropriate an asset from one pool of assets to another if for any reason (including, but not limited to, a creditor proceeding against certain assets of the Corporation) a liability would but for such appropriation not have been borne wholly or partly in the manner determined by the Board of Directors under this Article;
- e) upon the payment, or the occurrence of the record date, if determined, for payment, of dividends to the holders of any class of shares, the net asset value of such class of shares shall be reduced by the amount of such dividends.

D. For the purpose of this Article:

- a) shares in respect of which subscription has been accepted but payment has not yet been received shall be deemed to be existing;
- b) shares of the Corporation to be redeemed under Section 12 of this Article 3 hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the close of business on the Valuation Date referred to in this Article, and from such time and until paid the price therefore shall be deemed to be a liability of the Corporation;
- c) all investments, cash balances and other assets of the Corporation not expressed in the currency in which the net asset value of the relevant class is denominated, shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the net asset value of shares and
- d) effect shall be given on any Valuation Date to any purchases or sales of securities contracted for by the Corporation on such Valuation Date, to the extent practicable.

E. Pooling

1. The Board of Directors may decide to invest and manage all or any part of the pool of assets established for two or more classes of shares (hereafter referred to as 'Participating Funds') on a pooled basis where it is appropriate with regard to their respective investment sectors to do so. Any such asset pool ('Asset Pool') shall first be formed by transferring to it cash or (subject to the limitations mentioned below) other assets from each of the Participating Funds. Thereafter the Board of Directors may from time to time make further transfers to the Asset Pool. They may also transfer assets from the Asset Pool to a Participating Fund, up to the amount of the participation of the Participating Fund concerned. Assets other than cash may be contributed to an Asset Pool only where they are appropriate to the investment sector of the Asset Pool concerned. The provisions of Section C of this Article shall apply to each Asset Pool as they do to a Participating Fund.
 2. All decisions to transfer assets to or from an Asset Pool (hereinafter referred to as «transfer decisions») shall be notified forthwith by telex, telefax or in writing to the Custodian of the Corporation stating the date and time at which the transfer decision was made.
 3. A Participating Fund's participation in an Asset Pool shall be measured by reference to notional units («units») of equal value in the Asset Pool. On the formation of an Asset Pool the Board of Directors shall in its discretion determine the initial value of a unit which shall be expressed in such currency as the directors consider appropriate, and shall allocate to each Participating Fund units having an aggregate value equal to the amount of cash (or value of other assets) contributed. Fractions of units, calculated to three decimal places, may be allocated as required. Thereafter the value of a unit shall be determined by dividing the net asset value of the Asset Pool (calculated as provided below) by the number of units subsisting.
 4. When additional cash or assets are contributed to or withdrawn from an Asset Pool, the allocation of units of the Participating Fund concerned will be increased or reduced (as the case may be) by a number of units determined by dividing the amount of cash or value of assets contributed or withdrawn by the current value of a unit. Where a contribution is made in cash it may be treated for the purpose of this calculation as reduced by an amount which the Board of Directors considers appropriate to reflect fiscal charges and dealing and purchase costs which may be incurred in investing the cash concerned; in the case of a cash withdrawal a corresponding addition may be made to reflect costs which may be incurred in realising securities or other assets of the Asset Pool.
 5. The value of assets contributed to, withdrawn from, or forming part of an Asset Pool at any time and the net asset value of the Asset Pool shall be determined in accordance with the provisions (mutatis mutandis) of this Article 3 provided that the value of the assets referred to above shall be determined on the day of such contribution or withdrawal.
 6. Dividends, interests and other distributions of an income nature received in respect of the assets in an Asset Pool will be immediately credited to the Participating Funds, in proportion to their respective participation in the Asset Pool at the time of receipt. On the dissolution of the Corporation the assets in an Asset Pool will (subject to the claims of creditors) be allocated to the Participating Funds in proportion to their respective participation in the Asset Pool.»
- j) Amendment of Section 8 of Article 4 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«The Board of Directors shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the corporate and investment policy and the course of conduct of the management and business affairs of the Corporation.

The Board of Directors shall also determine any restrictions which shall from time to time be applicable to the investments of the Corporation in accordance with Part I of the Law of 2002.

The Board of Directors may decide that investments of the Corporation be made (i) in transferable securities and money market instruments admitted to or dealt in on a regulated market as defined by the Law of 2002, (ii) in transferable securities and money market instruments dealt in on another market in any Member State of the European Union, which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public, (iii) in transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in any other country in Eastern and Western Europe, Asia, Australia and Oceania, the American continents and Africa, or dealt in on another regulated market of countries referred to under item (iii), provided that such market operates regularly, is regulated and is recognized and open to the public, (iv) in recently issued transferable securities and money market instruments provided the terms of the issue provide that application be made for admission to official listing in any of the stock exchanges or other regulated markets referred to above and provided that such admission is secured within one year of issue, as well as (v) in any other securities, instruments or other assets within the restrictions as shall be set forth by the Board of Directors in compliance with applicable laws and regulations and disclosed in the sales documents of the Corporation.

The Board of Directors of the Corporation may decide to invest under the principle of risk-spreading up to 100 % of the total net assets of each class of shares of the Corporation in different transferable securities or money market instruments issued or guaranteed by any member state of the European Union, its local authorities or public international bodies of which one or more of such member states are members, or by any other state member of the OECD provided that in the case where the Corporation decides to make use of this provision the relevant class of shares must hold securities from at least six different issues and securities from any one issue may not account for more than 30 % of such classes' total net assets.

The Corporation will not invest more than 10% of the net assets of any of its class of shares in units of undertakings for collective investment as defined in article 41 (1) (e) of the Law of 2002.

The Board of Directors may decide that investments of the Corporation be made in financial derivative instruments, including equivalent cash settled instruments, dealt in on a regulated market as referred to in the Law of 2002 and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter provided that, among others, the underlying consists of instruments covered by article 41 (1) of the Law of 2002, financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the Corporation may invest according to its investment objectives as disclosed in the sales documents of the Corporation.

The Board of Directors may decide that investments of the Corporation be made so as to replicate stock indices and/or debt securities indices to the extent permitted by the Law of 2002 provided that the relevant index is recognised as having a sufficiently diversified composition, is an adequate benchmark and is published in any appropriate manner.

The Board of Directors may invest and manage all or any part of the pools of assets established for one or more classes of shares on a pooled basis as described in Section 13 of Article 3, where it is appropriate with regard to their respective investment sectors to do so.

In order to reduce the operational and administrative charges of the Corporation while permitting a larger diversification of the investments, the Board of Directors may resolve that all or part of the assets of the Corporation shall be co-managed with the assets of other Luxembourg collective investment undertakings.

Investments of the Corporation may be made either directly or indirectly through subsidiaries, as the Board of Directors may from time to time decide and to the extent permitted by the Law of 2002. When investments of the Corporation are made in the capital of subsidiary companies which, exclusively on its behalf carry on only the business of management, advice or marketing in the country where the subsidiary is located, with regard to the redemption of shares at the request of shareholders, paragraphs (1) and (2) of article 48 of the Law of 2002 do not apply. Reference in these Articles to «investments» and «assets» shall mean, as appropriate, either investments made and assets held directly or investments made and assets held indirectly through the aforesaid subsidiaries.»

k) Amendment of Section 9 of Article 4 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«The Corporation may enter into an investment management agreement with one or more companies whereunder such companies will manage the Corporation's portfolio investments, advise the Corporation on and assist it with respect to such portfolio investments.

Alternatively, the Corporation may enter into a management services agreement with a management company authorised under chapter 13 of the Law of 2002 (the «Management Company») pursuant to which it designates such Management Company to supply the Corporation with investment management, administration and marketing services.»

l) Amendment of Section 11 of Article 4 of the Articles of Incorporation by adding a new paragraph at the end of such Section which shall read as follows:

«The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or without interest in any matter, position or transaction involving such corporation or entity as may from time to time be determined by the Board of Directors on its discretion.»

m) Amendment of Section 14 of Article 4 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«The Corporation shall appoint an independent auditor («réviseur d'entreprises agréé») who shall carry out the duties prescribed by article 113 of the Law of 2002. The independent auditor shall be elected by the general meeting of shareholders and shall hold office until his successor is elected.»

n) Amendment of Section 2 of Article 6 of the Articles of Incorporation so as to read as follows:

«If the capital of the Corporation is reduced to less than two thirds of the U.S. Dollar equivalent of 1,250,000.- Euro, the Board of Directors must submit the question of dissolution of the Corporation to a duly convened general meeting of shareholders for which no quorum shall be prescribed and which shall decide by a simple majority of the shares represented at the meeting whether or not to dissolve the Corporation. If the capital of the Corporation is less than one quarter of the aforementioned amount, the Board of Directors must submit the question of dissolution of the Corporation to a general meeting of shareholders for which no quorum shall be prescribed. In such case, dissolution of the Corporation may be determined by the vote to such effect of shareholders holding one quarter of the shares represented at the meeting. The meeting must be convened so as to be held within forty days as from the date when it has been ascertained that the net assets of the Corporation have fallen below two thirds of the equivalent in U.S. Dollars of 1,250,000.- Euro or one quarter of such amount, as the case may be.»

3. appointment of or confirmation of cooptation of Steven Barr, Nicolas Bérard and Donna Samuels as members of the board of directors of the Corporation until the next annual general meeting of the Company

A draft of the restated Articles of Incorporation is available upon request at the registered office of the Corporation and at the address of 18, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg.

You may vote in person or by proxy. A proxy form for your vote is available from the offices of the Fund. Your proxy form should be returned duly completed to AllianceBernstein (Luxembourg) S.A, 18, rue Eugène Ruppert, L-2453, Luxembourg. Please return your proxy before 10.00 a.m. on December 27, 2006 in order for it to be counted.

If you have questions, please contact your financial adviser or an AllianceBernstein Investor Services operations center at +800 2263 8637 or +352 46 39 36 151.

I (04488/755/442)

The Board of Directors.

CS CARAT (LUX) SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.

H. R. Luxemburg B 73.244.

Die Aktionäre der CS CARAT (LUX) SICAV werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre eingeladen, die am 18. Dezember 2006 um 11.00 Uhr in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen mit folgender Tagesordnung stattfinden wird:

Tagesordnung:

1. Wahl bzw. Wiederwahl des Verwaltungsrates
2. Gewinnverwendung
3. Verschiedenes

Die Punkte auf der Tagesordnung unterliegen keiner Anwesenheitsbedingung und die Beschlüsse werden durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Aktionäre, die ihren Aktienbestand in einem Depot bei einer Bank unterhalten, werden gebeten, ihre Depotbank mit der Übersendung einer Depotbestandsbescheinigung, die bestätigt, dass die Aktien bis nach der Generalversammlung gesperrt gehalten werden, an die Gesellschaft zu beauftragen. Die Depotbestandsbescheinigung muss der Gesellschaft fünf Arbeitstage vor der Generalversammlung vorliegen.

Entsprechende Vertretungsvollmachten können bei der Zentralverwaltungsstelle der CS CARAT (LUX) SICAV (DZ BANK INTERNATIONAL S.A.) unter der Telefonnummer 00352 / 44 903 - 4025 oder unter der Fax-Nummer 00352 / 44 903 - 4009 angefordert werden.

Luxemburg, im November 2006.

II (04416/755/24)

Der Verwaltungsrat.

LUX-AVANTAGE SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 1, place de Metz.

R. C. Luxembourg B 46.041.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui sera tenue dans les locaux de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG à Luxembourg, 1, rue Zithe, le jeudi 21 décembre 2006 à 11.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Recevoir le rapport du Conseil d'Administration et le rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 30 septembre 2006.
2. Recevoir et adopter les comptes annuels arrêtés au 30 septembre 2006; affectation des résultats.
3. Donner quitus aux Administrateurs.

4. Nominations statutaires.
5. Nomination du Réviseur d'Entreprises.
6. Divers.

Les propriétaires d'actions au porteur désirant être présents ou représentés moyennant procuration à l'Assemblée Générale devront en aviser la Société et déposer leurs actions au moins cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets d'un des agents payeurs ci-après:

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
BANQUE RAIFFEISEN S.C.
FORTUNA BANQUE S.C.

Les propriétaires d'actions nominatives inscrits au registre des actionnaires en nom à la date de l'Assemblée sont autorisés à voter ou à donner procuration en vue du vote. S'ils désirent être présents à l'Assemblée Générale, ils doivent en informer la Société au moins cinq jours francs avant.

Les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire ne requièrent aucun quorum spécial et seront adoptées si elles sont votées à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

II (04408/755/29)

Le Conseil d'Administration.

LUX-GARANTIE, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Luxembourg, 1, place de Metz.

R. C. Luxembourg B 55.646.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui sera tenue dans les locaux de la BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG à Luxembourg, 1, rue Zithe, le lundi 18 décembre 2006 à 11.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Recevoir le rapport du Conseil d'Administration et le rapport du Réviseur d'Entreprises pour l'exercice clos au 30 septembre 2006.
2. Recevoir et adopter les comptes annuels arrêtés au 30 septembre 2006; affectation des résultats.
3. Donner quitus aux Administrateurs.
4. Nominations statutaires.
5. Nomination du réviseur d'entreprises.
6. Divers.

Les propriétaires d'actions au porteur désirant être présents ou représentés moyennant procuration à l'Assemblée Générale devront en aviser la Société et déposer leurs actions au moins cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets d'un des agents payeurs ci-après:

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT, LUXEMBOURG
BANQUE RAIFFEISEN S.C.
FORTUNA BANQUE S.C.

Les propriétaires d'actions nominatives inscrits au registre des actionnaires en nom à la date de l'Assemblée sont autorisés à voter ou à donner procuration en vue du vote. S'ils désirent être présents à l'Assemblée Générale, ils doivent en informer la Société au moins cinq jours francs avant.

Les résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire ne requièrent aucun quorum spécial et seront adoptées si elles sont votées à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

II (04409/755/29)

Le Conseil d'Administration.