

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° 2329

13 décembre 2006

SOMMAIRE

239 Finance, S.à r.l., Luxembourg	111791	bourg	111785
Akeler APP 1&2, S.à r.l., Luxembourg	111790	J.C. Immo Performance S.A., Capellen	111792
Akeler APP 3, S.à r.l., Luxembourg	111791	Juwe Gare, S.à r.l., Luxembourg	111785
Akeler APP 4, 5 & CdV, S.à r.l., Luxembourg	111791	Kidde Luxembourg Investments, S.à r.l., Luxembourg	111783
Akeler APP Holdings, S.à r.l., Luxembourg	111790	bourg	111783
Akeler Holdings S.A., Luxembourg	111792	Kimbol Kompany Soparfi S.A.	111745
Akeler Investments, S.à r.l., Luxembourg	111782	M-Express, S.à r.l., Luxembourg	111792
Akeler Option, S.à r.l., Luxembourg	111783	Media Management S.A., Luxembourg	111784
Alfred Schuon S.A., Luxembourg	111781	Old Tree S.A., Luxembourg	111785
Arrowfield S.A.	111781	Parc du Rhône, S.à r.l., Luxembourg	111780
Arrowfield S.A.	111782	Reyl (Lux) Tactical Allocations, Sicav, Luxembourg	111770
Avenches, S.à r.l., Luxembourg	111746	bourg	111781
Beau Soleil Invest S.A., Luxembourg	111780	VCH Expert	111781
Centurio Lux S.A., Luxembourg	111786	Venus Properties, S.à r.l., Luxembourg	111782
Com7 Evolution, S.à r.l., Luxembourg	111792	(The) West of England Ship Owners Mutual Insurance Association (Luxembourg), Luxembourg	111746
Copininvesting Holding S.A., Luxembourg	111784	bourg	111746
DP Consult S.A., Pétange	111791	WinFund, Sicav, Luxembourg	111782
E.M.A.I.L., S.à r.l., Luxembourg	111784	Xansa S.A., Luxembourg	111782
Euro Immo Invest & Conseil S.A., Luxembourg ..	111784	Xansa S.A., Luxembourg	111782
Euro Immo Invest & Conseil S.A., Luxembourg ..	111784	Xansa S.A., Luxembourg	111783
Exim, S.à r.l., Luxembourg	111785	Xansa S.A., Luxembourg	111783
Foufi Investissements S.A., Luxembourg	111785	Xansa S.A., Luxembourg	111783
H & A Lux OptiRent	111781	Xansa S.A., Luxembourg	111783
International Soccer Consulting S.A., Luxem-			

KIMBOL KOMPANY SOPARFI S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 68.174.

- La Fiduciaire SASSEL & ZIMMER S.C. dénonce avec effet au 2 mai 2006 le siège social de la Société Anonyme KIMBOL KOMPANY SOPARFI S.A.

- Messieurs Romain Zimmer, Simon Tortell et Francesco Olivieri démissionnent de leurs postes d'administrateurs et ce avec effet au 2 mai 2006.

- La société LUXREVISION, S.à r.l. démissionne avec effet au 2 mai 2006 en tant que commissaire de la même société.

Luxembourg, le 31 octobre 2006.

R. Zimmer.

Enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00442. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120174.2//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

**THE WEST OF ENGLAND SHIP OWNERS MUTUAL INSURANCE ASSOCIATION
(LUXEMBOURG)**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 8.963.

Les comptes annuels non-consolidés au 20 février 2006, enregistrés à Luxembourg, le 16 octobre 2006, réf. LSO-BV03793, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 7 novembre 2006.

Signature.

(120077.3//11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.
R. C. Luxembourg B 102.927.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 31 octobre 2006, réf. LSO-BV08097, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120079.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

**WinFund, Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. WinGlobal FUND, Fonds Commun de Placement).**

Registered office: L-2180 Luxembourg, 5, rue Jean Monnet.
R. C. Luxembourg B 122.063.

On the first of December two thousand and six,

Before the undersigned notary Paul Bettingen, whose offices are located in Niederanven in the Grand Duchy of Luxembourg,

The unitholders of WinGlobal FUND, Fonds Commun de Placement (hereinafter referred to as WinGlobal FUND) have convened a General Meeting.

In the presence of the Management Company of WinGlobal FUND, the joint stock company WINTERTHUR' FUND MANAGEMENT COMPANY (LUXEMBOURG) S.A., which has its registered office in Luxembourg, at 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg and which is entered in the Luxembourg Commercial Register under Section B and number 35.123 and was established on 17 October 1990 under a deed executed by the notary Martine Weinandy whose offices were located at the time in Clervaux, Grand Duchy of Luxembourg, published in the Mémorial C, issue 471 dated 18 December 1990 (hereinafter the Management Company), said Management Company being legally represented by Ms Jacqueline Siebenaller, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., whose professional address in Luxembourg is at 5, rue Jean Monnet, in her capacity as a special authorized agent under a handwritten power of attorney dated 30 November 2006 and attached to this deed as an Appendix,

And in the presence of the Custodian Bank of WinGlobal FUND, the joint stock company CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A., which has its registered office in Luxembourg, at 56, Grand'Rue, 1660 Luxembourg and is entered in the Luxembourg Commercial Register, under Section B and number B 11.756 and was established on 21 January 1974 under a deed executed by the notary Carlo Funck, whose offices are located in Luxembourg, published in the Mémorial C issue 30 dated 15 February 1974 (hereinafter the Custodian Bank), said Custodian Bank being legally represented by Ms Jacqueline Siebenaller, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., whose professional address in Luxembourg is at 5, rue Jean Monnet, in her capacity as a special authorized agent under a power of attorney dated 23 November 2006 and attached to this deed as an Appendix.

The General Meeting is opened at 2 p.m., chaired by Ms Jacqueline Siebenaller, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., whose professional address in Luxembourg is at 5, rue Jean Monnet.

The Chair appoints Ms Melanie Smiltins, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., whose professional address in Luxembourg is at 5, rue Jean Monnet to act as Minutes Secretary.

The General Meeting unanimously elects Mr Daniel Breger, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., whose professional address in Luxembourg is at 5, rue Jean Monnet to act as vote counter.

The Officers of the General Meeting having been appointed, with the approval of the General Meeting the Chair notes and asks the notary to document the following:

I. The invitation to the General Meeting was published on 31 October 2006 and on 17 November 2006 in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, and on 31 October 2006 in «D'Wort», in the «Frankfurter Allgemeine Zeitung», in the «Het Financieele Dagblad», in the «Times», in the «Neue Zürcher Zeitung» and on 1st November 2006 in the «Schweizerisches Handelsamtsblatt».

II. The Unitholders present in person or legally represented and the number of units they hold are detailed on the attendance list which has been signed by the Unitholders present, the proxies of the Unitholders represented and the Officers of the shareholders' meeting. This attendance has been checked by the scruteneer. Said proxies, after being signed ne varietur by all the parties and the undersigned notary, will remain attached to the present deed to be filed at the same time.

III. The Chair explains that the Unitholders of WinGlobal FUND have been called to a General Meeting in order to convert the Fonds Commun de Placement WinGlobal FUND into an investment company with variable capital («Investment company with variable capital» or «SICAV») under the name WinFund in accordance with the provisions of Article 110 paragraph 2 of the Law of 30 March 1988 on undertakings for collective investment (hereinafter the 1988 Law). This Article envisages that an undertaking for collective investment in the form of a «Fonds Commun de Placement» may be converted into an «investment company with variable capital» on the strength of a resolution passed by a two-thirds majority of the Unitholders present or represented, regardless of the number of units present or represented as a proportion of the total units issued.

IV. The Chair also explains that the General Meeting has been convened to decide on the Articles of Incorporation of the SICAV in accordance with Part 1 of the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment (hereinafter the 2002 Law). The relevant draft Articles of Incorporation were made available at, or could be requested from, the registered office of the Management Company and the offices of the Selling Agents/representative in Switzerland and the German Information Agents.

The General Meeting therefore has a quorum enabling it to deliberate on the agenda which consists of the following items:

- 1) Conversion of WinGlobal FUND into a «Société d'Investissement à Capital Variable» under the name WinFund (the Company) in accordance with Article 110 paragraph (2) of the 1988 Law.
- 2) Ascertainment by the General Meeting that the Company has the legally required minimum capital.
- 3) Determining and deciding the Articles of Incorporation of the company after adjustment of the «Fonds Commun de Placement» to the provisions of Part 1 of the 2002 law.
- 4) Ascertainment by the General Meeting that shares in the Company have been created from the units of the «Fonds Commun de Placement».
- 5) Election of the Board of Directors
- 6) Election of the auditors.
- 7) Determination of the Company's registered office.
- 8) Power of attorney.
- 9) Miscellaneous.

After these statements, the General Meeting by 16 077 for and 500 against passes the following resolutions in accordance with the agenda:

First resolution

The General Meeting decides to convert the «Fonds Commun de Placement» Winglobal FUND into a «Société d'Investissement à Capital Variable» (investment company with variable capital) under the name WinFund in accordance with Article 110 (2) of the 1988 Law.

Second resolution

The balance sheet attached to the present deed states that the net asset value of Winglobal FUND exceeds the minimum capital of one million two hundred and fifty thousand euros (EUR 1,250,000.-) required under Article 27 of the 2002 Law.

Consequently, the minimum capital requirement of EUR 1,250,000.- for joint stock companies in the form of a «Société d'Investissement à Capital Variable» (investment company with variable capital) is met.

Confirmation

The undersigned notary confirms that the provisions of Article 26 of the amended law of 10 August 1915 on commercial companies have been taken into account and that the conditions for establishing a joint stock company («Société Anonyme») are fulfilled.

Third resolution

In accordance with the draft Articles of Incorporation, which were made available at the registered office of the Management Company and were available or could be requested from the Selling Agents/the representative in Switzerland and the German Information Agents, the General Meeting decides to draft the Articles of Incorporation with the following wording:

Art. 1. Name. Among the parties present and all those due to become the owners of subsequently issued shares, an investment company is established in the form of a «Société d'Investissement à capital variable» (investment company with variable capital) under the name WinFund (hereinafter referred to as «the Company»). The Company may designate a management company to assist it in the performance of certain duties, as determined from time to time.

Art. 2. Duration. The Company is established for an indefinite period. The Company may be dissolved at any time by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

Art. 3. Object. The exclusive object of the Company is to invest the funds at its disposal in transferable securities of all types and in other legally permissible investment vehicles with a view to spreading investment risks and providing its shareholders with the returns generated by the management of its portfolio.

The Company may take such measures and engage in such transactions as it deems necessary in order to achieve and promote its purpose and in doing so may make full use of the framework permitted by part I of the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

Art. 4. Registered Office. The registered office of the Company is located in Luxembourg City, in the Grand Duchy of Luxembourg. By a simple resolution, the Board of Directors may relocate the Company's registered office to

another place within Luxembourg City at any time. Branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by a resolution of the Board of Directors.

Should the Board of Directors determine that extraordinary political, economic or social developments have occurred or are imminent which would disrupt the normal activities of the Company at its registered office or communication between its registered office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

Art. 5. Capital and Certification of Shares. The capital of the Company is divided into shares without any nominal value and corresponds at all times to the Company's total net assets as defined in Article 21 of the present Articles of Incorporation.

The Company's minimum capital is set at one million two hundred and fifty thousand euros (EUR 1,250,000.-).

The Board of Directors is authorized at any time and without limitation to issue additional fully paid-up shares in accordance with Article 22 of the present Articles of Incorporation without having to reserve preferential subscription rights to these shares for the existing shareholders.

The Board of Directors may delegate to any duly authorized Director or executive officer of the Company, or to any other duly authorized person, the duty of accepting subscriptions for delivering such new shares and receiving associated payments.

The Board of Directors may, at its discretion, issue such shares in the form of different classes and the proceeds from the issue of one or more classes of shares may be accounted for in subfunds or pools of assets established pursuant to Article 21 of the present Articles of Incorporation. The Board of Directors will invest in transferable securities and other legally permissible investment vehicles corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or such other areas or sectors, including units of other undertakings for collective investment as the Board of Directors shall from time to time determine in respect of each subfund.

The Board of Directors is also authorized, in connection with each such subfund or pool of assets to create and issue within any Subfund new classes of shares, the proceeds of which will be jointly invested pursuant to the specific investment policy of the subfund concerned, but where a specific sales and redemption charge structure or hedging policy or currency denomination or other distinguishing feature is applied to each class. For the purpose of determining the capital of the Company, the assets and liabilities of the subfund will be allocated to the individual classes of shares. If these assets and liabilities are not denominated in euros they are to be converted into euros. The capital will consist of the total net assets of all classes combined.

The shares are issued in registered form. However, the Board of Directors is free to decide to issue shares in bearer form. The denomination of the bearer shares at the time of issue shall be at the discretion of the Board of Directors. Holders of bearer shares who ask to have their certificates exchanged for certificates in some other form or to have their shares converted into registered shares may be charged for the resulting costs. The decision whether or not to issue certificates in respect of registered shares shall be at the discretion of the Board of Directors. If the Board of Directors decides not to issue certificates in respect of registered shares, the shareholders will receive confirmations of their shareholdings. If the Board of Directors does issue certificates in respect of registered shares and shareholders elect not to receive such certificates, they will receive confirmations of their shareholdings instead. If registered shareholders ask for more than one share certificate to be issued for their shares, they may be charged accordingly. If share certificates are issued, they shall be signed by two Directors. Both signatures may be handwritten, printed or in facsimile form.

In all cases, it shall be permissible to have one of these signatures produced by a person authorized to this effect by the Board of Directors. In this specific case the signature must be handwritten. The Company may issue provisional share certificates in such form as the Board of Directors may from time to time determine. The Company has the right to reject applications to subscribe shares either wholly or in part, at its own discretion and for any reason.

Shares will be issued only after acceptance of the subscription and subject to receipt of the purchase price as set forth in Article 22 of the present Articles of Incorporation. Each subscriber will, without undue delay, be issued with definitive share certificates or a confirmation of his/her shareholding.

In the case of registered shares, dividend payments will be sent to shareholders' addresses as entered in the Register of Shareholders and in the case of bearer shares payments will be made upon presentation of the relevant coupons to agents instructed by the Company to handle such payments.

With the exception of bearer shares, all shares issued by the Company will be entered in the Register of Shareholders. The Register of Shareholders will be kept by the Company or by one or more persons appointed for the purpose by the Company and shall list the name, place of residence or elected domicile - if known to the Company - of each holder of registered shares, along with the number and class of shares held and the amount paid in for each share. With the exception of bearer shares, every transfer of shares shall be entered in the Register of Shareholders and every such entry shall be signed by one or more executive officers of the Company or by one or more persons designated for this purpose by the Board of Directors.

Transfers of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates. Registered shares can be transferred in two different ways: (a), where share certificates have been issued, by the Company registering the transfer on production of the certificate(s) representing the shares in question along with other documents providing satisfactory evidence of the transfer, and (b), where no share certificates have been issued, by a written transfer declaration to be entered in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee. The transfer declaration may also be issued by persons holding suitable powers of attorney.

Every shareholder entered in the Register of Shareholders must provide the Company with an address to which all notices and announcements from the Company may be sent. This address will be entered in the Register of Shareholders.

If a shareholder fails to provide such an address, the Company will be authorized to enter a notice to this effect in the Register of Shareholders. In this case, the shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Company, or such other address as may be entered by the Company from time to time. This arrangement will continue to apply until such time as the shareholder in question has provided the Company with another address. Shareholders may have their address as shown in their entry in the Register of Shareholders changed at any time by sending the Company written notification to its registered office, or to such other address as may be specified by the Company from time to time.

If a payment made by any subscriber results in the issuing of fractions of shares, such fractions shall be entered in the Register of Shareholders. Fractions of shares do not carry voting rights, but will be entitled to dividends on a proportionate basis to be determined by the Company. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued. Any balance of bearer shares for which no certificate can be issued because of the denomination of the certificates and any fractions of shares may either be issued in the form of registered shares or the payment in question will be returned to the shareholder. The Board of Directors will from time to time choose which approach to adopt in such cases.

Art. 6. Replacement of Certificates. If a shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his/her share certificate has been lost, stolen or destroyed, then, at his/her request, a duplicate share certificate may be issued subject to the conditions and guarantees mentioned, including an attestation provided by an insurance company confirming that the share certificate has been lost, stolen or destroyed. The Company may decide at its discretion whether the presentation of such confirmation is to be the only condition. Once the new share certificate has been issued, complete with a note stating that it is a duplicate, the original share certificate which it replaces will become void.

Damaged share certificates may be exchanged for new ones by order of the Company. Such damaged share certificates will be delivered to the Company and will be annulled immediately.

The Company may at its discretion charge for the costs incurred in issuing a duplicate or new share certificate, as well as for any expenses incurred in connection with the issuing and associated registration process or in connection with the annulment of the original share certificate.

Art. 7. Restrictions of Ownership. The Company may restrict ownership of shares in the Company or prevent specific natural persons or legal entities from acquiring them.

More specifically, the Company may restrict or prevent the ownership of shares in the Company by any U.S. person, as defined in the following, or by any person who owns shares in breach of legal or regulatory requirements or whose ownership would have tax disadvantages for the Company or its shareholders, («restricted persons»). For such purposes the Company is authorized to take the following action:

a) decline to issue any share and decline to register any transfer of any kind of share, where it appears that such registration or transfer might result in beneficial ownership of these shares passing to a restricted person,

b) at any time call upon any person whose name is entered in the Register of Shareholders, or who is seeking to register a transfer of shares in the Register of Shareholders, to furnish it with any representations, warranties or information, supported by affidavits, which it may consider necessary for the purpose of determining whether a restricted person is or will become the beneficial owner of the shares in question.

c) if the Company has grounds for believing that a restricted person is the sole or joint beneficial owner of the shares or is in breach of his/her representations and warranties or has failed to provide such representations and warranties, the Board of Directors may demand that the shareholder in question have some or all of these shares compulsorily redeemed. In this case the procedure will be as follows:

1) The Company will serve a notice (the «Purchase Notice») upon the shareholder appearing in the Register of Shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying details of the shares to be redeemed as set out above, the price to be paid for such shares, and the place at which the purchase price is to be paid. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same by registered mail to the shareholder's last known address or to the address appearing in the books of the Company. The shareholder in question shall then be obliged to deliver to the Company the share certificate(s) representing the shares specified in the Purchase Notice. Once the date specified in the Purchase Notice has passed, such shareholder will cease to be the owner of the shares specified in the notice and his/her name will be removed from the Register of Shareholders in relation to the shares in question.

2) The price at which the shares specified in the Purchase Notice are to be purchased («Purchase Price») will be equal to the redemption price the Company's shares, as determined in accordance with Article 20 of the present Articles of Incorporation.

3) Payment of the Purchase Price will be made to the owner of such shares unless foreign exchange restrictions are in force, and will be transferred by the Company to a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the Purchase Notice) for payment to the owner upon surrender of the share certificate(s) representing the shares specified in the above-mentioned notice. Upon transfer of the price as set out above, no owner specified in the Purchase Notice shall have any further interest in the shares or any proportion thereof, or any claim against the Company or its assets in respect thereof, except for the right of the shareholder regarded as the owner to receive the price transferred as described above (without interest) from the specified bank upon surrender of the share certificate(s) as set out above.

4) In no event may the powers conferred on the Company by this Article be called into question or declared invalid on the grounds that there was insufficient evidence to show that a certain person was the owner of the shares or that the true ownership of the shares was otherwise than appeared to the Company on the date of the redemption notice, provided that the Company exercised its powers in good faith; and

d) decline to accept the vote of any so-called U.S. person at any General Meeting of Shareholders.

Art. 8. U.S. Person. In the present Articles of Incorporation, «U.S. person» means, subject to such applicable law and to such changes as the Directors shall make known to shareholders, a national or resident of the United States of America or any of its territories, possessions or other areas subject to its jurisdiction, including the States and the Federal District of Columbia («United States») (including any company, partnership or other entity created or organized in, or under the laws, of the United States or any political sub-division thereof). The term also covers estates and trusts, other than estates and trusts whose income is derived from sources outside the United States (and which are not effectively connected with the conduct of trade or business within the United States) and is not included in gross income for the purpose of computing United States federal income tax. However, the term «U.S. person» shall not include branches or agencies of United States banks or insurance companies conducting banking or insurance business outside the United States under local supervision and not solely for the purpose of investing in securities under the United States Securities Act 1933.

Art. 9. Powers of General Meetings. Any regularly constituted General Meeting shall represent the entire body of the Company's shareholders. It shall have the broadest powers to initiate, execute or ratify acts relating to the operations of the Company.

Art. 10. General Meetings. The Annual General Meeting of Shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, at the registered office of the Company, or at such other place as may be specified in the invitation to the General Meeting, at 2 p.m. on the last Friday of April of each year. If the date in question is not a banking day, the Annual General Meeting shall be held on the next banking day. The Annual General Meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the Board of Directors, exceptional circumstances so require.

Other meetings of shareholders may be held at such place and time as may be specified in the relevant invitation.

Art. 11. Notices and Quorum. Unless the present Articles of Incorporation stipulate otherwise, the holding of shareholders' meetings will be subject to the quorum required by law.

Each share of whatever class, and regardless of the net asset value per share within its class, is entitled to one vote, subject to any additional limitations imposed by law.

Each shareholder has the right to empower another person in writing, by cable, telegram, fax or other means of communication to act as his/her proxy at shareholders' meetings.

Unless the present Articles of Incorporation or the law stipulate otherwise, resolutions at a duly convened shareholders' meeting will be passed by a simple majority of those present and entitled to vote.

The Board of Directors is authorized to lay down all other conditions which shareholders will need to fulfil in order to take part in the General Meeting.

Shareholders' meetings will be convened by the Board of Directors, as set out in the invitation and agenda which must be sent by mail to each shareholder's address entered in the Register of Shareholders at least eight days prior to the meeting. If any bearer shares are outstanding, the invitation shall, in addition, be published twice in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg, in a Luxembourg newspaper and in such other newspapers as the Board of Directors may decide, with an eight-day interval between the two publications and with the second publication appearing at least eight days prior to the meeting.

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

Art. 12. Board of Directors. The Company shall be managed by a Board of Directors composed of not less than three members, who need not be shareholders of the Company.

The Directors shall be elected by the shareholders at their Annual General Meeting for a period ending at the next Annual General Meeting and until their successors are elected and confirmed, subject to the provision that a Director may be removed with or without reason by a resolution adopted by the shareholders.

If the office of a Director falls vacant as a result of death, retirement or other causes, the remaining Directors may meet and elect, by majority vote, a Director to fill the vacancy until the next shareholders' meeting.

Art. 13. Procedures Regarding Meetings of the Board of Directors. The Board of Directors is empowered to elect from among its members a Chairman and one or more Vice-Chairmen.

It may also elect a Minutes Secretary, who need not be a Director, who will be responsible for keeping the minutes at the meetings of the Board of Directors and shareholders' meetings. The Board of Directors shall meet in response to an invitation from its Chairman or two Directors, at the place indicated in the invitation. The Chairman presides over all shareholders' meetings and all meetings of the Board of Directors. If the Chairman is absent or prevented from presiding, the Directors may appoint another Director, or in the case of shareholders' meetings the shareholders may appoint another person, to act as temporary Chairman by a majority vote of those present. The Directors may only pass resolutions at duly convened meetings of the Board of Directors.

Art. 14. Powers of the Board of Directors. The Board of Directors is empowered to define the Company's corporate and investment policies on the basis of the principle of risk diversification and adhering in particular to Articles 41, 44 and 45 of the Law of 20 December 2002. The same applies to the course and conduct of the Company's management and business affairs.

The individual acts of Directors are not binding on the Company unless authorized by a relevant resolution of the Board of Directors.

The Board of Directors may from time to time appoint officers of the Company, general managers, assistant general managers, secretaries and assistant secretaries responsible for the operations and management of the Company, who need not be Directors or shareholders of the Company. Any such appointment may be revoked by the Board of Direc-

tors at any time. Unless stipulated otherwise in the Articles of Incorporation, the officers appointed will have the powers and duties assigned to them by the Board of Directors.

The Board of Directors is also authorized to appoint one or more asset managers and/or investment advisors with a view to the implementation of the Company's investment policy.

The Board of Directors may also, at its discretion, delegate its powers to a committee, consisting of one or more persons who need not be members of the Board of Directors.

All appointments of this type may be revoked by the Board of Directors at any time.

Invitations to meetings of the Board of Directors shall be sent in writing, or by cable, telegram, telex, fax or by other electronic communications to all Directors at least twenty-four hours in advance of the date set for the meeting. The invitation shall specify the purpose and each item of business to be transacted at the meeting, and no business other than that listed in the agenda of this invitation may be conducted at the meeting in question; moreover, any action taken by the Board which is not mentioned in the invitation will be invalid. The need for an invitation may be waived if each Director consents to such a waiver in writing or by cable, telegram, fax or other electronic means of communication. Such consent shall be deemed to have been given by any Director who is present in person or who is represented by proxy at the meeting. Separate invitations shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously approved by a resolution of the Board of Directors.

Any Director may vote on motions at any duly convened meeting of the Board of Directors by appointing another Director as his/her proxy in writing or by cable, telegram, telex or fax. Any Director may participate in meetings of the Board of Directors via teleconferencing facilities, video conferencing facilities or any other audio or visual means of communication. Any Director participating in a Board meeting using one of the means of communication described is deemed to be present in person at the meeting in question.

A meeting of the Board of Directors held by teleconference or videoconference or by any other audio or visual means of communication shall be as valid and binding as a meeting at which the Directors are physically present, provided that the meeting has a quorum and that minutes of the meeting are kept and signed by the Chairman of the meeting.

The Board of Directors can only engage in valid deliberations and decision-making if at least a majority of its members are present or represented at the Board meeting in question. Decisions shall be taken by a majority of the votes of the Directors present or represented. Directors who are not present in person or represented by proxy may vote in writing or by cable, telegram, telex, fax or other electronic means of communication.

If at any meeting an equal number of votes are cast for and against a resolution, the Chairman shall have a casting vote.

Circular Resolutions signed by all Directors will have the same force as resolutions passed at a Board meeting duly convened and held. The relevant signatures may appear on a single document or on multiple copies of the same resolution and may be evidenced by letters or faxes. Such resolutions will enter into force on the date specified in the Circular Resolution. If no specific date is mentioned, the Circular Resolution will enter into force on the date on which the last signature of a Board member is affixed.

Resolutions taken by any other electronic means of communication, such as e-mail, cables, telegrams or telexes, shall be formalized by a subsequent Circular Resolution. This Circular Resolution will enter into force on the date on which the Company receives the last approval by electronic means. The approvals received by all Directors shall form an inseparable annex to the relevant Circular Resolution endorsing the resolution previously taken by electronic means.

Circular Resolutions may only be taken by unanimous agreement of all the members of the Board of Directors.

Art. 15. Minutes of the Board of Directors. The minutes of any meeting of the Board of Directors shall be signed by the Chairman of the meeting.

Copies or extracts of such minutes presented in judicial proceedings or under other circumstances shall be signed by the Chairman, the Minutes Secretary or two Directors.

Art. 16. Conflicts of Interest. No contract or other transaction between the Company and any other companies or businesses, will be affected or invalidated by the fact that one or more Directors or executive officers of the Company holds a stake in or is a Director, shareholder, executive officer or employee of any such other company or business. Any Director or executive officer of the Company who serves as a Director, executive officer or employee of any Company or business with which the Company concludes contracts or engages in other business will not, by reason of such affiliation with such other Company or business, be prevented from deliberating, taking decisions or engaging in other actions on such contracts or business.

If any Director or executive officer of the Company has a personal interest in any transaction of the Company, he/she shall inform the Board of Directors of the fact and shall not deliberate or vote on the transaction in question. In addition, a report on the transaction and the Director's or executive officer's personal interest must be submitted to shareholders' meeting. The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include relationships with or interests in any matter, position or transaction involving CREDIT SUISSE GROUP, its subsidiaries or affiliates or any other companies or legal entities which may from time to time be determined by the Board of Directors at its discretion.

Art. 17. Indemnity. The Company may indemnify any Director or executive officer and his/her heirs, executors or administrators for reasonable expenses incurred in connection with any claim, lawsuits or legal action to which he/she may be a party by reason of his/her being a Director or executive officer of the Company. On request, indemnities may also be paid in the case of other companies in which the Company holds shares or claims and for which there is no entitlement to indemnification, except where the Director or executive officer is ultimately ordered to pay compensation on grounds of gross negligence or wilful misconduct.

Art. 18. Signatory Powers. The Company will be bound by the joint signatures of two Directors, executive officers or other persons authorized accordingly by the Board of Directors.

Art. 19. Audit. The Company shall appoint an independent auditor («réviseur d'entreprises») who will perform the duties prescribed by law. The independent auditor will be appointed by the Annual General Meeting of Shareholders. His/her mandate will remain in force until his/her successor has been elected.

Art. 20. Redemption of Shares. As set out in detail below, the Company has the power to buy back its own shares at any time subject solely to the limitations imposed by the law.

Any shareholder of the Company may request the Company to buy back some or all of his/her shares. The request in question must be received by the Company before the date on which the relevant net asset value is determined. In this case, the Company will buy back the shares in question while taking account of the legal restrictions and subject to any suspension of this redemption obligation under to Article 21 of the present Articles of Incorporation. The shares redeemed by the Company will be cancelled.

The shareholder will be paid a price per share based on the net asset value per share of the relevant class as determined in accordance with the provisions of Article 21 of the present Articles of Incorporation. A redemption charge or a sales charge due on redemption payable to a selling agent of the Company may be deducted from the net asset value. This also applies to a deduction for estimated costs and outlay which the Company would incur on the sale of the corresponding percentage of the assets in the relevant asset pool in order to finance from this the redemption on the requested scale in accordance with the Company's sales documents. The redemption proceeds must be remitted no later than 10 business days after the date on which the request for redemption was made or on which the Company received all the necessary documentation, subject to the provisions of the Articles of Incorporation.

Any redemption request must be filed by the relevant shareholder at the registered office of the Company in Luxembourg, or at the offices of a person or legal entity designated by the Company in connection with the redemption of shares, in such form and accompanied by such documents as the Board of Directors may prescribe in the sales documents of the Company.

If the redemption or conversion of a proportion of the shares of a given class would reduce a shareholder's holding of shares of that class to less than the minimum holding set by the Board of Directors from time to time, or (if the minimum subscription for the class in question were to have been waived at the time of subscription) to less than the aggregate value of shares of the relevant class which the shareholder originally subscribed, then the shareholder will be treated as though he/she has requested the redemption or conversion, as the case may be, of all his/her shares of this class.

In addition, in the case of very large requests for the redemption or conversion of shares of a certain class, the Board of Directors is empowered to decide to postpone the redemption or conversion of some or all of the shares for a period of time which the Board of Directors considers to be in the best interest of the Company and only to settle if equivalent assets have been sold without undue delay. Where such a measure is necessary, all redemption applications received on the same day shall be settled at the same price. On this later date, the relevant redemption or conversion requests will be dealt with before requests received later.

The Board of Directors is authorized, at its discretion, to compulsorily redeem holdings of a class of shares which are smaller than the minimum holding for that class of shares as determined from time to time by the Board of Directors and published in the sales documents of the Company, the minimum holding being the same as the minimum subscription amount. The positions of a shareholder for whom the minimum subscription amount was waived will be redeemed on a compulsory basis if the value of positions in a share class is less than the aggregate value of the shareholder's original subscription of shares of that class.

Art. 21. Calculation of Net Asset Value. For the purpose of determining the issue, redemption and conversion price of the shares, the Company will from time to time calculate the net asset value of the Company for each individual class of shares. The net asset value will be calculated at least twice a month and will be fixed by the Board of Directors (any date or time when the net asset value is calculated is referred to hereinafter as a «Valuation Day»), on condition that whenever the actual valuation day as laid down in the sales documents or in any other place determined by the Board of Directors falls on a bank holiday, the Valuation Day will be deemed to be the next banking day. If Valuation Days coincide with customary holidays in countries whose stock exchanges or other markets are decisive for valuing the majority of a Subfund's assets, the net asset value of the shares in this Subfund shall not, by way of exception, be valued on such days.

The Company may suspend the determination of the net asset value of shares of a given class at any time and at any intervals it chooses. The same applies to the issue and redemption of any particular class of shares of the shareholders in question and to conversions into and from shares of any class, if a substantial proportion of the assets of the Subfund:

- a) cannot be valued because a stock exchange or market is closed, or when trading on such stock exchange or market is restricted or suspended; or
- b) is not freely accessible because a political, economic, military, monetary or other event beyond the control of the Company does not permit control over the Subfund's assets, or such control would be detrimental to the interests of shareholders; or
- c) cannot be valued because disruption to the communications network or any other factor makes valuation impossible; or
- d) is not available for transactions because limitations on foreign exchange or other types of restrictions make asset transfers impracticable or if, pursuant to objective verifiable measures, transactions cannot be effected at normal foreign exchange translation rates.

Where appropriate, such suspensions shall be publicized by the Company and investors who have applied for the issue, conversion or redemption of shares shall be notified as soon as they submit the relevant written request in accordance with Article 20 of the present Articles of Incorporation.

Such suspensions in any class of shares shall have no effect on the calculation of the net asset value or on the issue, redemption or conversion of shares of other classes if the circumstances justifying the suspension do not apply to the investments made on behalf of the relevant class.

Unless the sales documents specify otherwise or unless the Board of Directors has passed any resolutions to the contrary, the net asset value of the shares of each subfund will be expressed in the reference currency as a value per share of the relevant subfund. On each Valuation Day, the net asset value will be determined by dividing the net assets of the Company attributable to the relevant share class (i.e. the value of the assets of the Company attributable to the share class, less the liabilities attributable to that share class at the close of business on the banking day which is to serve as the Valuation Day) by the number of shares of the relevant class currently outstanding. These calculations will without exception be performed in accordance with the following valuation rules, or in cases not covered by these valuation rules, in such manner as the Board of Directors shall deem fair and equitable.

The net asset value of an alternate currency class shall be calculated first in the reference currency of the relevant Subfund. Unless the sales documents specify otherwise, the net asset value of the Subfund will be calculated for the relevant class by dividing by the number of shares issued in that class.

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

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

A. The assets of the Company shall be deemed to comprise:

- a) all cash in hand or on deposit, including interest accrued;
- b) all bills, demand notes and accounts receivable (including proceeds not yet received from the sale of securities);
- c) all bonds, time notes, shares, securities, debt instruments, preference shares, subscription rights, warrants and other investments and securities owned or contracted for by the Company (on condition that the Company may make adjustments in response to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividend, ex-rights, or by similar practices);
- d) all units or shares in undertakings for collective investment;
- e) all securities, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Company;
- f) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Company unless such interest is already included or reflected in the principal of the security in question;
- g) the preliminary cost of establishing the Company, including the cost of issuing and distributing the Company's shares, unless already written off, and
- h) all other assets of any type, including prepaid expenses.

Unless the sales documents specify otherwise or unless the Board of Directors has passed any resolutions to the contrary, the assets referred to will be valued as follows for each subfund:

- a) Securities which are listed or regularly traded on a stock exchange shall be valued at the last available price. If no paid price is available, but a closing mid-price (the mean of the closing bid and ask prices) or a closing bid price is quoted, then the closing mid-price, or alternatively the closing bid price, may be taken as a basis for the valuation.
- b) If a security is traded on several stock exchanges, the valuation will be made by reference to the exchange on which it is chiefly traded.
- c) Securities which are not traded on a stock exchange in significant volumes, but for which there is a secondary market with regulated trading among securities dealers which results in market-based price formation, may be valued on the basis of this secondary market.
- d) Securities traded on a regulated market will be valued in the same way as securities listed on a stock exchange.
- e) Shares or units in an open-ended undertaking for collective investments will be valued at the last known net asset value calculated for them, taking due account of redemption fees where appropriate. Where no net asset value and only buy and sell prices are available for units in target funds, the units in such target funds may be valued at the mean of such buy and sell prices.
- f) Securities not listed on a stock exchange and not traded on a regulated market will be valued at their last available market price; if no such price is available, the Board of Directors shall value these securities in accordance with other criteria to be established by the Board of Directors and on the basis of the probable sales price, the value of which shall be estimated with due care and in good faith.
- g) Derivatives shall be treated in accordance with the above.
- h) Total return swaps will be valued on a regular basis using comprehensible, transparent criteria. The Company and the independent auditor shall monitor the comprehensibility and transparency of the valuation methods and their application.
- i) Credit-Default-Swaps will be valued on a regular basis using comprehensible, transparent criteria. The Company and the independent auditor shall monitor the comprehensibility and transparency of the valuation methods and their application.
- j) Fiduciary and fixed-term deposits shall be valued at their respective nominal value plus accrued interest.
- k) The valuation price of a money-market investment, based on the net acquisition price, shall be progressively adjusted to the redemption price whilst keeping the resulting investment return constant. In the event of significant changes in market conditions, the basis for the valuation of different investments shall be brought into line with the new market yields. The amounts resulting from such valuations shall be converted into the reference currency of each Sub-

fund at the prevailing mid-market rate. Foreign exchange transactions conducted for the purpose of hedging currency risks shall be taken into consideration when carrying out this conversion.

If a valuation in accordance with the above rules is rendered impossible or incorrect owing to special or changed circumstances, then the Board of Directors shall be entitled to use other generally recognized and auditable valuation principles in order to value the Subfund's assets. Unless the sales documents stipulate otherwise, the Net Assets will be rounded up or down, as the case may be, to the next smallest unit of the reference currency used at the time.

The net asset value of one or more classes of shares may also be converted into other currencies. Should the Board of Directors determine such currencies, the net asset value of the shares in these currencies shall be rounded up or down to the next smallest currency unit.

B. Unless the Board of Directors decides otherwise, the liabilities of the Company shall be deemed to include the following:

- a) all loans, bills and accounts payable;
- b) all accrued interest on loans to the Company (including accrued fees for non-utilization commission for such loans);
- c) all accrued or payable expenses (including administrative fees, investment advisory and management fees including performance-related fees, custodian fees and fees for any Representatives of the Company);
- d) all known current or future liabilities, including all contractual obligations for payments of money or transfers of property falling due, including any dividends declared by the Company but not yet distributed where the Valuation Day falls on or after the reference date for determining which persons will be entitled to dividends;
- e) a provision for future tax liabilities which is sufficient on the Valuation Day and which is based on capital and income as determined from time to time by the Company, and other reserves, if authorized and approved by the Board of Directors;
- f) all other liabilities of the Company of whatever nature as estimated in accordance with generally accepted accounting principles, except for liabilities represented by shares in the Company.

In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company comprising, among others, the cost of establishment, fees for investment advisers or investment managers, fees and expenses for accountants, custodian and correspondent banks, domicile, registrar and transfer agents, paying agents and representatives in places of registration, any other representatives of the Company, fees for legal advice or auditing services, distribution costs, printing costs, reporting and publication costs, including the cost of advertising and the cost of preparing and printing the prospectuses, explanatory presentations, registration statements, taxes and government charges, the cost of listing the Company's shares on a stock exchange or some other market and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex costs. The Company may estimate current or regularly recurring administrative or other expenses for yearly or other periods in advance, and may spread the amount evenly over this period.

C. The Company will establish pools of assets in the following manner:

- a) in the books of the Company the proceeds from the issue of shares of a specific class will be applied to the pool established for that class, and, according to circumstances, will increase the ratio of the net assets of the relevant pool for the class of shares to be issued. In addition, the assets and liabilities and income and expenditure of the relevant class(es) will be applied to the corresponding pool in accordance with the provisions of this article;
- b) where any asset is derived from another asset, in the books of the Company such derivative assets will be applied to the same pool as the underlying assets. Whenever an asset is revalued, the increase or diminution in value will be applied to the relevant pool;
- c) where the Company assumes a liability which relates to a particular pool or to any particular action taken in connection with assets of a particular pool, such liability will be allocated to the relevant pool;
- d) where assets or liabilities cannot be attributed to a particular pool, they shall be allocated equally to all the pools and within each pool pro rata to the net asset values of the individual classes of shares, subject to the possibility of allocation among the pools on the basis of the net asset value of the individual pools, if the amounts justify such allocation. In addition, all liabilities, regardless of their pool, shall only be attributed to the pool on behalf of which they were assumed;
- e) if class-specific expenses are paid for any class or if higher dividends are distributed on shares of a given class, the net asset value of the relevant class of shares shall be reduced by the relevant expenses and/or higher dividends (so that the percentage of the total net asset value of the relevant pool decreases for the class in question, depending on circumstances), while the net asset value attributable to the other class(es) of shares will remain unchanged (so that the percentage of the total net asset value of the relevant pool increases for this other class or these other classes, depending on circumstances);
- f) should class-specific assets cease to be attributable to one or more classes and/or if income or asset positions derived from these assets are to be attributed to all classes of shares issued in connection with the same pool, the share of the relevant class shall increase in proportion to this contribution; and
- g) whenever shares of any class are issued or redeemed, the Company shall increase or decrease the entitlement to the pool of assets attributable to the corresponding class of shares by the amount received or paid for such issue or redemption.

D. For the purposes of this Article:

- a) shares to be redeemed under Article 20 shall be treated as being in circulation until immediately after the close of business on the Valuation Day referred to in this Article and from that time onward shall be regarded as a liability of the Company until the redemption price is paid;

b) shares to be issued by the Company in response to subscription applications will be treated as having been issued as from the close of business on the Valuation Day on which the relevant issue price was determined and the issue price will be regarded as a debt due to the Company until such time as it is received by the Company;

c) all investments, cash balances and other assets of the Company not denominated in the same currency as the net asset value of a given class shall be valued after taking account of the market rate(s) of exchange in force at the date and time when the net asset value per share is calculated and

d) as far as practicable, purchases and sales of securities performed by the Company will be taken into account on each Valuation Day.

E. The Board of Directors is authorized to pool and invest or manage some or all of the pools of assets referred to in section C of this Article 21 («jointly managed pools of assets») where appropriate in light of its investment sectors. In doing so, the following procedure shall be followed.

a) Any such enlarged asset pool (the «Asset Pool») shall first be formed by transferring into it cash or (subject to the limitations mentioned below) other assets from the jointly managed asset pools. Thereafter, the Directors may from time to time make further transfers to the Asset Pool. They are also authorized to transfer assets from the Asset Pool to a jointly managed asset pool, the proportion of the relevant asset pool being the maximum limit. Assets other than cash may be allocated to an Asset Pool only where they are appropriate to the investment sector of the Asset Pool concerned.

b) The assets of the Asset Pool to which the individual jointly managed asset pools are entitled shall be determined on the basis of the allocations and withdrawals of assets within the asset pool in question and of the allocations and withdrawals made on behalf of the other jointly managed asset pools.

c) Dividends, interest and other distributions representing income from the assets of the Asset Pool will be immediately credited to the jointly managed pooled assets in proportion to their entitlements to the assets in the Asset Pool at the time of receipt.

Art. 22. Subscription Price. Whenever the Company offers shares for subscription, the price per share at which such shares are offered and sold will be the net asset value of the relevant class of shares as defined above, together, if the Directors so decide, with such sum as the Directors may consider represents an appropriate provision for duties and charges (including stamp and other duties, taxes, government charges, brokerage, bank charges, transfer fees, registration and certification fees and other similar duties and charges) which would be incurred if all the assets held by the Company and taken into account for the purposes of the relevant valuation were to be acquired at the values attributed to them in such valuation and taking into account all other factors deemed appropriate by the Board of Directors, plus any commission specified in the sales documents. If the Board of Directors so decides, the price will be rounded up to the nearest whole unit of the currency in which the net asset value of the relevant shares is calculated; the periods of notice laid down by the Board of Directors and the procedures defined by the same in the sales documents shall apply. The subscription price calculated in this way shall be payable within seven business days after the date on which the application was received or within any shorter period laid down by the Board of Directors from time to time.

In addition, in the interest of the shareholders the Company may accept subscription payments in the form of securities («contributions in kind»), provided the securities offered are in line with the investment policy and the relevant subfund. Every purchase of shares in return for contributions in kind shall be recorded in a valuation report issued by the independent auditor of the Company. The Board of Directors is authorized to reject, at its own discretion, some or all of the securities offered without giving reasons. All costs occasioned by such contributions in kind (including the cost of the valuation report, brokers' fees, expenses, brokerage, etc.) shall be borne by the investor.

If a new class of shares is issued, the initial issue price will be determined by the Board of Directors.

Art. 23. Accounting Year. The Company's accounting year begins on 1 January and ends on 31 December. The Company's accounts will be published in euros. If different classes of shares exist in accordance with Article 5 of the present Articles of Incorporation, and if the accounts within those classes are published in other currencies such accounts will be converted into euros and added together for the purpose of calculating the accounts of the Company.

Art. 24. Dividends. Appropriation of the annual result as well as other distributions are proposed by the Board of Directors to the Annual General Meeting and are determined by the latter.

Any resolution of the Annual General Meeting of Shareholders concerning the distribution of dividends for the individual share classes shall in addition be subject to a majority vote, as set out above, of the shareholders of the class in question.

Within the restrictions laid down by the law, interim dividends may be paid out on shares of any class. Payment will be made from the assets attributable to this class of shares.

No distribution may be made if this would result in the capital of the Company falling below the minimum prescribed by law. The dividends declared will be paid in such currencies and at such places and times as shall be determined by the Board of Directors.

In addition, dividends for any class of shares may include an allocation from any equalization account maintained for the share class in question to which sums are credited when shares are issued and debited when shares are redeemed. The amount of this allocation is calculated according to the proportion of accrued income attributable to those shares.

Art. 25. Custodian Bank. The Company will enter into a custodian agreement with a bank which meets the legal requirements governing collective investment undertakings (the 'Custodian Bank'). All securities and cash of the Company are to be held by or on behalf of the Custodian Bank which will assume the responsibility towards the Company and its shareholders laid down by the law.

If the Custodian Bank wishes to relinquish its role, the Board of Directors will endeavour to find another bank to take over as custodian bank. The Board of Directors will then appoint this bank in place of the Custodian Bank which

is relinquishing its role. The Board of Directors is authorized to terminate the appointment of the Custodian Bank, but the Custodian Bank may only be removed from office once a successor has been appointed in accordance with this provision to act in its place.

Art. 26. Dissolution. In the event of the dissolution of the Company, its liquidation will be carried out by one or more liquidators (who may be physical persons or legal entities) appointed by the shareholders' meeting which performs the dissolution and which will define their powers and fees in accordance with Luxembourg law.

The net proceeds of liquidation corresponding to each class of shares will be distributed by the liquidator to the holders of each class of shares in proportion to their position in the class in question.

The liquidation of a subfund by a compulsory redemption of shares must be carried out upon a resolution of the Board of Directors, if such liquidation is deemed to be in the interest of the shareholders.

The liquidation of a subfund by a compulsory redemption of shares is permissible in the following cases:

1. on the basis of a resolution of the Board of Directors if the total net asset value of the Subfund concerned is less than ten (10) million euros or the equivalent amount in another currency, or

2. on the basis of a resolution of a meeting of the shareholders of the relevant Subfund. The quorum and majority requirements prescribed by Luxembourg Law for decisions on amendments to the Articles of Incorporation shall also apply to such meetings. In this context, after giving thirty days' notice to the shareholders, the Company may undertake a compulsory redemption of all shares of the class in question at the net asset value (taking account of the actual prices secured when the investments are liquidated and the associated expenses) on the Valuation Day on which the decision enters into force.

Holders of registered shares shall be notified in writing. The Company will inform holders of bearer shares by publication of a redemption notice in newspapers to be specified by the Board of Directors, unless all such shareholders and their addresses are known to the Company.

Notwithstanding the powers of the Board of Directors, the General Meeting of Shareholders of a given class may decide in accordance with the quorum and majority requirements referred to in Article 11 of the present Articles of Incorporation to reduce the capital of the Company by cancelling all shares of the class in question and to distribute the proceeds to the holders of the relevant shares. The Board of Directors or the General Meeting of Shareholders of a subfund may also decide to allocate the assets of this subfund to another existing subfund or to contribute the relevant subfund to another part I Luxembourg undertaking for collective investment in return for the issuing of shares or units of the latter which shall be distributed to the holders of shares of the above-mentioned subfund.

Such a decision will be published by the Company, specifying details of the new share classes or the relevant undertaking for collective investment.

The decision will be published one month before the date on which the consolidation or amalgamation comes into force so that holders of the relevant share class(es) can request redemption of their shares free of charge bar any sales charges due on redemption.

There are no quorum requirements for a General Meeting which decides on the amalgamation of several share classes within the Company and resolutions in this context will be taken by simple majority of the shares represented at the meeting.

Resolutions on the agenda of a General Meeting which relate to the contribution of a pool of assets and liabilities to another undertaking for collective investment shall be subject to the quorum and majority requirements set forth in Article 11 of the present Articles of Incorporation.

If an amalgamation with an investment fund (fonds commun de placement) or a foreign-based undertaking for collective investment is planned, the resolution in question will be binding only on holders of shares who have approved the proposed amalgamation.

Art. 27. Amendments to Articles of Incorporation. These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a General Meeting of Shareholders, subject to the quorum and voting requirements laid down by Luxembourg law. In addition, any amendment adversely affecting the rights of the holders of shares of any class in comparison with those of any other class must be approved by meetings of shareholders of the class in question, while observing these quorum and majority requirements.

Art. 28. Miscellaneous. All points not covered by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with part I of the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment and the Law of 10 August 1915 on commercial companies and relevant amendments.

Transitional Provisions

The Company's first financial year begins on the date of incorporation of the Company and ends on 31 December 2006.

The Annual General Meeting will be held for the first time in 2007 at the time and date and in the place indicated in the present Articles of Incorporation.

Verification

The notary executing the present deed declares that the conditions enumerated in Article 26 of the law on commercial companies of 10 August 1915 have been fulfilled and expressly bears witness to their fulfilment.

Fourth resolution

The General Meeting confirms that shares in the company without nominal value have been created from the units of the «Fonds Commun de Placement» Winglobal FUND.

Units in the Fonds Commun de Placement or relevant subfund whose ownership is documented solely by a credit entry in a securities account will be converted accordingly into shares in the company or in the corresponding subfund and corresponding share class of the company whose ownership is documented by an advice confirming that the shares have been deposited in a safekeeping account.

Fifth resolution

The number of members of the Board of Directors is set at five and the General Meeting appoints the following as members of the Board of Directors:

Mr Hans Lauber, Member of the Executive Board, Chief Investment Officer, WINTERTHUR GROUP, born in Horw/Luzern, Switzerland, on 23 May 1962, whose business address is General Guisan Strasse, 42, CH-8402 Winterthur, and appoints the same Hans Lauber as Chairman of the Board of Directors, and

Mr Rudolf Kutos, Chief Executive Officer, WINTERTHUR FINANCIAL SERVICES AG, Winterthur, Switzerland, born in Hombrechtikon Kt. Zürich, on 17 February 1961, whose business address is General Guisan Strasse, 42, CH-8402 Winterthur, and appoints the same Rudolf Kutos as Deputy Chairman of the Board of Directors, and

Mr Raymond Melchers, Vice-Chairman of the Board of Directors of CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., born in Bech, Luxembourg, on 6 December 1937, whose business address is 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, elected as a member of the Board of Directors, and

Mr Roman Rohner, Head Investment Solutions, WINTERTHUR FINANCIAL SERVICES AG, Winterthur, Switzerland, born in Oberriet-Montlingen, Switzerland, on 24 September 1964, whose business address is General Guisan Strasse, 42, CH-8402 Winterthur, elected as a member of the Board of Directors, and

Mr Germain Trichies, Director of CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., born in Pétange, Luxembourg, on 23 November 1954, whose business address in Luxembourg is 5, rue Jean Monnet L-2180 Luxembourg, elected as a member of the Board of Directors.

The mandate of the members of Board of Directors ends after the conclusion of the General Meeting which will deliberate on the financial statements for the 2007 financial year.

Sixth resolution

The number of auditors is set at one and the General Meeting decides to appoint KPMG AUDIT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée, which has its registered office in Luxembourg at 31, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg and is entered in the Commercial Register of Luxembourg under no. B 103.590, as the independent auditors. Its mandate expires with the Annual General Meeting scheduled for 2007.

Seventh resolution

The registered office of the Corporation is established in Luxembourg at 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg.

Eighth resolution

The General Meeting has also decided to issue the Board of Directors with a power of attorney with right of substitution to take all necessary steps and sign documents required for the implementation of the above-mentioned resolutions.

All the above resolutions were taken by a unanimous vote of those present or represented and in each case with the agreement of the Management Company and the Custodian Bank.

Costs

The costs to be borne by the company are estimated at six thousand one hundred Euro (EUR 6,100.-).

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

The present deed, confirming the above, is executed in Luxembourg on the above-mentioned date.

All the above having been read aloud and explained to the parties present, whose names, marital status and places of residence are known to the undersigned notary, said parties have signed the present deed with the notary.

Follows the German Version:

Im Jahre zweitausendsechs, den ersten Dezember.

Vor dem unterzeichneten Notar Paul Bettingen, mit Amtssitz in Niederanven, Grossherzogtum Luxemburg.

Sind die Anteilhaber des Fonds Commun de Placement Winglobal FUND (nachstehend der Winglobal FUND) zu einer Generalversammlung zusammengetreten.

In Anwesenheit der Verwaltungsgesellschaft des Winglobal FUND, die Aktiengesellschaft WINTERTHUR' FUND MANAGEMENT COMPANY (LUXEMBOURG) S.A., mit Sitz in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, eingetragen im Handelsregister Luxemburg, unter der Sektion B und der Nummer 35.123, gegründet gemäss Urkunde aufgenommen durch Notar Martine Weinandy, mit damaligem Amtssitz in Clervaux, Grossherzogtum Luxemburg, am 17. Oktober 1990, veröffentlicht im Mémorial C Nummer 471 vom 18. Dezember 1990 (nachstehend die Verwaltungsgesellschaft), rechtsgültig vertreten durch Frau Jacqueline Siebenaller, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., berufliche Adresse in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet, in ihrer Eigenschaft als Sonderbevollmächtigte, gemäss einer privatschriftlichen Vollmacht vom 30. November 2006, die dieser Urkunde als Anlage beigefügt wird.

Sowie in Anwesenheit der Depotbank des Winglobal FUND, die Aktiengesellschaft CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A., mit Sitz in Luxemburg, 56, Grand'Rue, 1660 Luxembourg, eingetragen im Handelsregister Luxemburg, unter der Sektion B und der Nummer B 11.756, gegründet gemäss Urkunde aufgenommen durch Notar Carlo Funck, mit

Amtssitz in Luxemburg, am 21. Januar 1974, veröffentlicht im Mémorial C Nummer 30 vom 15. Februar 1974 (nachstehend die Depotbank), rechtsgültig vertreten durch Frau Jacqueline Siebenaller, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., berufliche Adresse in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet, in ihrer Eigenschaft als Sonderbevollmächtigter, gemäss einer am 23. November 2006 ausgestellten Vollmacht, die dieser Urkunde als Anlage beigefügt wird.

Die Generalversammlung wird um 14 Uhr unter dem Vorsitz von Frau Jacqueline Siebenaller, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., berufliche Adresse in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet eröffnet.

Die Vorsitzende beruft zum Schriftführer Frau Melanie Smiltins, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., berufliche Adresse in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet.

Die Generalversammlung wählt einstimmig zum Stimmzähler Herrn Daniel Breger, CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., berufliche Adresse in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet.

Nach erfolgter Zusammensetzung des Büros der Generalversammlung stellt die Vorsitzende unter der Zustimmung der Generalversammlung fest und bittet den Notar Folgendes zu beurkunden:

I. Die Einladung zur Generalversammlung wurde jeweils am 31. Oktober 2006 und am 17. November 2006 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, und am 31. Oktober 2006 im «D'Wort», in der «Frankfurter Allgemeinen Zeitung», im «Het Financieele Dagblad», im «Times», in der «Neuen Zürcher Zeitung» und am 1. November 2006 im «Schweizerisches Handelsamtsblatt» veröffentlicht.

II. Die persönlich anwesenden und die rechtsgültig vertretenen Anteilhaber sowie die Zahl ihrer Anteile gehen aus der Anwesenheitsliste hervor, welche von den anwesenden Anteilhabern, den Bevollmächtigten der vertretenen Anteilhaber und den Mitgliedern des Büros der Gesellschafterversammlung unterzeichnet wurde. Diese Anwesenheitsliste wurde vom Stimmzähler kontrolliert. Vorgenannte Vollmachten bleiben, nachdem sie durch die Erschienenen und den unterzeichnenden Notar ne varietur unterschrieben wurden, gegenwärtiger Urkunde beigefügt um mit ihr formalisiert zu werden.

III. Die Vorsitzende erläutert, dass die Anteilhaber des Winglobal FUND zu einer Generalversammlung einberufen worden sind, um den Fonds Commun de Placement Winglobal FUND in eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («Investmentgesellschaft mit variablem Kapital» oder «SICAV») unter der Bezeichnung WinFund gemäss den Bestimmungen von Artikel 110 Absatz 2 des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen (nachstehend das 1988er Gesetz) umzuwandeln. Dieser Artikel sieht vor, dass ein Organismus für gemeinsame Anlagen in der Form eines «Fonds Commun de Placement» in eine «Investmentgesellschaft mit variablem Kapital» umgewandelt werden kann, durch Beschluss einer zwei Drittel Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteilhaber, unabhängig von der Anzahl der anwesenden oder vertretenen Anteile aus der Gesamtzahl der ausgegebenen Anteile.

IV. Die Vorsitzende erläutert weiterhin, dass die Generalversammlung einberufen worden ist, um die Satzung der SICAV gemäss dem Ersten Teil des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (nachstehend das 2002er Gesetz) zu beschliessen. Der entsprechende Satzungsentwurf wurde am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei den Vertriebsstellen, bzw. beim Vertreter in der Schweiz und bei der deutschen Informationsstelle, zur Verfügung gestellt, bzw. konnte dort angefordert werden.

Die Generalversammlung ist somit beschlussfähig, um über die Tagesordnung zu beraten, die wie folgt lautet:

1) Umwandlung des Winglobal FUND gemäss Artikel 110 Absatz (2) des 1988er Gesetzes in eine «Société d'Investissement à Capital Variable» unter der Bezeichnung WinFund (die Gesellschaft).

2) Feststellung durch die Generalversammlung, dass das gesetzlich erforderliche Mindestkapital der Gesellschaft erreicht ist.

3) Festlegung und Beschluss der Satzung der Gesellschaft nach Anpassung des «Fonds Commun de Placement» an die Bestimmungen des Ersten Teils des 2002er Gesetzes.

4) Feststellung durch die Generalversammlung, dass aus den Anteilen an dem «Fonds Commun de Placement» Aktien der Gesellschaft entstanden sind.

5) Wahl des Verwaltungsrates.

6) Wahl des Wirtschaftsprüfers.

7) Festlegung des Gesellschaftssitzes.

8) Vollmacht.

9) Verschiedenes.

Nach diesen Erklärungen fasst die Generalversammlung gemäss der Tagesordnung mit 16.077 Ja gegen 500 Nein folgende Beschlüsse:

Erster Beschluss

Die Generalversammlung beschliesst, den «Fonds Commun de Placement» Winglobal FUND in eine «Société d'Investissement à Capital Variable» (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) unter der Bezeichnung WinFund gemäss Artikel 110 (2) des 1988er Gesetzes umzuwandeln.

Zweiter Beschluss

Es geht aus der der gegenwärtigen Urkunde als Anlage beigefügten Bilanz hervor, dass das Nettovermögen des Winglobal FUND das nach Artikel 27 des 2002er Gesetzes erforderliche Mindestkapital von einer Million zweihundertfünfzigtausend Euro (1.250.000,- Euro) überschreitet.

Demzufolge ist das Mindestkapital für Aktiengesellschaften in der Form einer «Société d'Investissement à Capital Variable» (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital), nämlich EUR 1.250.000,-, erreicht.

Feststellung

Der unterzeichnete Notar stellt fest, dass die Bedingungen von Artikel 26 des abgeänderten Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften berücksichtigt wurden, und dass die Bedingungen zur Gründung einer Aktiengesellschaft («Société Anonyme») erfüllt sind.

Dritter Beschluss

Entsprechend dem Satzungsentwurf, der am Sitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt worden ist und bei den Vertriebsstellen, bzw. beim Vertreter in der Schweiz und bei der deutschen Informationsstelle, erhältlich war bzw. angefordert werden konnte, beschliesst die Generalversammlung der Satzung folgenden Wortlaut zu geben:

Art. 1. Name. Zwischen den erschienen Parteien und allen, die Eigentümer von später ausgegebenen Aktien werden, wird eine Investmentgesellschaft in Form einer «Société d'investissement à capital variable» (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) unter dem Namen WinFund (im Folgenden «die Gesellschaft») gegründet. Die Gesellschaft kann eine Verwaltungsgesellschaft bestellen, die sie bei der Ausübung von bestimmten Tätigkeiten unterstützt, die von Zeit zu Zeit festgelegt werden.

Art. 2. Dauer. Die Dauer der Gesellschaft ist unbefristet. Sie kann jederzeit durch Beschluss der Aktionäre aufgelöst werden, sofern dieser Beschluss konform den Vorschriften der vorliegenden Satzung für Satzungsänderungen gefasst wurde.

Art. 3. Gegenstand. Ausschliesslicher Gesellschaftszweck ist die Anlage der ihr zu Verfügung stehenden Mittel in übertragbaren Wertpapieren aller Art sowie übrigen gesetzlich zulässigen Anlagevehikeln, um Anlagerisiken zu streuen und den Aktionären die Erträge aus der Verwaltung des Portfolios der Gesellschaft zur Verfügung zu stellen.

Die Gesellschaft ist ermächtigt, sämtliche Massnahmen zu treffen sowie sämtliche Transaktionen zu tätigen, die sie zur Erreichung und Förderung des Gesellschaftszwecks für notwendig erachtet, und dabei den durch das Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, Erster Teil, vorgegebenen Rahmen voll auszuschöpfen.

Art. 4. Geschäftssitz. Der Geschäftssitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg Stadt im Grossherzogtum Luxemburg. Durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrates kann der Geschäftssitz der Gesellschaft jederzeit an einen anderen Ort in Luxemburg-Stadt verlegt werden. Zweigstellen und Geschäftsstellen können durch Beschluss des Verwaltungsrats sowohl in Luxemburg als auch im Ausland errichtet werden.

Falls nach Ansicht des Verwaltungsrats aussergewöhnliche politische, wirtschaftliche oder soziale Entwicklungen eingetreten sind oder unmittelbar bevorstehen, welche die normale Tätigkeit der Gesellschaft an ihrem Hauptsitz oder die störungsfreie Verbindung zwischen dem Hauptsitz und Personen im Ausland beeinträchtigen können, kann der Hauptsitz vorübergehend bis zum vollständigen Ende solcher ungewöhnlichen Zustände ins Ausland verlegt werden; solche vorübergehenden Massnahmen haben keinen Einfluss auf die Zugehörigkeit der Gesellschaft zu einer bestimmten Nation; ungeachtet einer zeitweiligen Verlegung des Hauptsitzes ins Ausland bleibt sie eine luxemburgische Gesellschaft.

Art. 5. Kapital und Inhabertzertifikate. Das Gesellschaftskapital wird in nennwertlosen Aktien ausgedrückt und entspricht jederzeit dem gesamten Nettovermögen der Gesellschaft gemäss Artikel 21 der vorliegenden Satzung.

Das Mindestkapital der Gesellschaft wird bei einer Million zweihundertundfünfzigtausend Euro (EUR 1.250.000,-) festgelegt.

Der Verwaltungsrat ist uneingeschränkt ermächtigt, jederzeit weitere, voll einzubezahlende Aktien gemäss Artikel 22 der vorliegenden Satzung auszugeben, ohne den bestehenden Aktionären Vorzugsbezugsrechte auf diese Aktien einräumen zu müssen.

Der Verwaltungsrat kann an jedes entsprechend bevollmächtigte Verwaltungsratsmitglied bzw. jeden leitenden Angestellten der Gesellschaft bzw. jede entsprechend bevollmächtigte Drittperson die Pflicht delegieren, Zeichnungen für die Auslieferung dieser neuen Aktien sowie die entsprechenden Zahlungen entgegen zu nehmen.

Es steht im Ermessen des Verwaltungsrats, diese Aktien in Form unterschiedlicher Klassen auszugeben. Zudem kann der Erlös aus der Ausgabe einer bzw. mehrerer Aktienklassen in Subfonds oder in Sondervermögen gemäss Artikel 21 der vorliegenden Satzung verbucht werden. Der Verwaltungsrat wird in übertragbare Wertpapiere und andere gesetzlich zulässige Anlagevehikel investieren, die denjenigen geografischen Regionen, Wirtschaftszweigen oder Währungsgebieten bzw. sonstigen Bereichen oder Sektionen einschliesslich Aktien bzw. Anteilen anderer Organismen für gemeinsame Anlagen entsprechen, die der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit für die einzelnen Subfonds vorgibt.

Zudem ist der Verwaltungsrat ermächtigt, im Zusammenhang mit jedem Subfonds bzw. jedem Vermögenspool innerhalb jedes Subfonds neue Aktienklassen zu schaffen und auszugeben, deren Erlös im Allgemeinen gemäss der spezifischen Anlagepolitik des betreffenden Subfonds investiert wird, obwohl eine besondere Ausgabe- und Rücknahmegebührenstruktur bzw. Absicherungspolitik bzw. Aktienwährung oder sonstige besondere Merkmale für jede einzelne Klasse gelten. Zur Feststellung des Gesellschaftskapitals werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Subfonds den einzelnen Aktienklassen zugewiesen. Falls diese Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nicht in Euro ausgedrückt sind, sind sie in Euro zu konvertieren. Das Kapital setzt sich aus der Summe der Nettovermögen aller Klassen zusammen.

Die Aktien werden in Form von Namensaktien ausgegeben. Es steht dem Verwaltungsrat jedoch frei, die Ausgabe von Inhaberaktien zu beschliessen. Die Stückelung derartiger Inhaberaktien bei der Ausgabe liegt im Ermessen des Verwaltungsrats. Wenn ein Aktionär von Inhaberaktien den Umtausch seiner Zertifikate gegen Zertifikate in einer anderen Form bzw. deren Wandlung in Namensaktien verlangt, kann er mit den entsprechenden Kosten belastet werden. Der Entscheid über die Ausgabe von Zertifikaten über Namensaktien liegt im Ermessen des Verwaltungsrats. Falls der Verwaltungsrat auf die Ausgabe von Zertifikaten über Namensaktien verzichtet, erhalten die Aktionäre Bestätigungen über ihre Aktienpositionen. Falls der Verwaltungsrat die Ausgabe von Zertifikaten für Namensaktien vornimmt und Aktionäre auf diese Zertifikate verzichten, erhalten sie stattdessen Bestätigungen über ihre Aktienpositionen. Falls ein Namenaktionär verlangt, dass für seine Aktienposition mehr als ein Zertifikat ausgegeben wird, können ihm die entsprechenden

Kosten belastet werden. Falls Aktienzertifikate ausgegeben werden, sind diese von zwei Verwaltungsratsmitgliedern zu unterschreiben. Jede dieser beiden Unterschriften kann eigenhändig, durch Druck oder Faksimile geleistet werden.

In jedem Fall ist es zulässig, eine dieser Unterschriften durch eine Person ausführen zu lassen, welche durch den Verwaltungsrat entsprechend ermächtigt wurde. In diesem speziellen Fall ist die Unterschrift eigenhändig zu leisten. Die Gesellschaft kann provisorische Aktienzertifikate in denjenigen Formen ausgeben, die der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegt hat. Die Gesellschaft hat das Recht, nach freiem Ermessen Zeichnungsanträge für Aktien ganz oder teilweise aus beliebigen Gründen zurückzuweisen.

Aktien werden nur nach Einwilligung mit der Zeichnung und unter Vorbehalt des Erhalts des Kaufpreises gemäss Artikel 22 der vorliegenden Statuten ausgegeben. Jeder Zeichner erhält ohne unbillige Verzögerungen definitive Aktienzertifikate bzw. eine Bestätigung seiner Aktienposition ausgeliefert.

Die Ausschüttung von Dividenden an die Aktionäre erfolgt bei Namensaktien an die im Aktionärsregister verzeichneten Adressen sowie bei Inhaberaktien gegen Vorlage der betreffenden Coupons bei einer von der Gesellschaft entsprechend angewiesenen Vertriebsstelle.

Mit Ausnahme der Inhaberaktien werden sämtliche durch die Gesellschaft ausgegebenen Aktien im Aktionärsregister eingetragen. Letzteres wird entweder von der Gesellschaft oder von einer bzw. mehreren von der Gesellschaft zu diesem Zweck ernannten Personen geführt und hat den Namen jedes Inhabers von eingetragenen Aktien, seinen Wohnort bzw. vereinbarten Wohnsitz - falls der Gesellschaft bekannt - sowie die Anzahl und Klasse der von ihm gehaltenen Aktien und den hinsichtlich dieser Aktien einbezahlten Betrag auszuweisen. Mit Ausnahme von Inhaberaktien ist jede Übertragung von Aktien in das Aktionärsregister einzutragen, wobei jeder Eintrag durch einen oder mehrere leitende Angestellte der Gesellschaft bzw. eine oder mehrere durch den Verwaltungsrat für diesen Zweck benannten Personen zu unterzeichnen ist.

Die Übertragung von Inhaberaktien erfolgt durch Aushändigung der entsprechenden Inhaberaktienzertifikate. Die Übertragung von Namensaktien erfolgt (a) falls entsprechende Zertifikate ausgegeben wurden, durch Eintrag der Übertragung seitens der Gesellschaft nach Aushändigung des bzw. der Zertifikate/s über die betreffenden Aktien bei der Gesellschaft samt anderen Urkunden, welche der Gesellschaft die Übertragung in ausreichender Weise darlegen und (b) falls keine Aktienzertifikate ausgegeben wurden, durch schriftliche, durch die übertragende und die empfangende Partei datierte und unterzeichnete Übertragungserklärung zur Eintragung in das Aktionärsregister. Die Übertragungserklärung kann auch von entsprechend bevollmächtigten Personen ausgestellt werden.

Jeder im Aktionärsregister eingetragene Aktionär hat der Gesellschaft eine Adresse anzugeben, an welche sämtliche Mitteilungen und Bescheide der Gesellschaft geschickt werden können. Diese Adresse wird im Aktionärsregister eingetragen.

Falls ein Aktionär keine solche Adresse angibt, ist die Gesellschaft befugt, dies im Aktionärsregister zu vermerken. In diesem Fall gilt der Geschäftssitz der Gesellschaft bzw. eine andere von der Gesellschaft ins Aktionärsregister eingetragene Adresse als Adresse dieses Aktionärs. Diese gilt so lange, bis der betreffende Aktionär der Gesellschaft eine andere Adresse angegeben hat. Der Aktionär kann jederzeit die im Aktionärsregister eingetragene Adresse durch schriftliche Mitteilung an die Gesellschaft an deren Gesellschaftssitz bzw. an die von Zeit zu Zeit von der Gesellschaft bestimmte Adresse abändern lassen.

Falls die Zahlung eines Zeichners zur Ausgabe von Aktienbruchteilen führt, werden diese Bruchteile in das Aktionärsregister eingetragen. Aktienbruchteile sind nicht mit Stimmrechten verbunden, aber in einem von der Gesellschaft zu bestimmenden Anteil proportional dividendenberechtigt. Bei Inhaberaktien werden ausschliesslich Zertifikate über ganze Aktien ausgegeben. Jeder Saldo von Inhaberaktien, für welche die Ausgabe von Zertifikaten aufgrund von deren Stückelung nicht möglich ist, sowie Aktienbruchteile können entweder in Form von Namensaktien ausgegeben werden oder es erfolgt eine Rückgabe der entsprechenden Zahlung an den Aktionär. Die Wahl zwischen den Vorgehensweisen in diesem Fall erfolgt von Zeit zu Zeit durch den Verwaltungsrat.

Art. 6. Ersatz von Zertifikaten. Wenn ein Aktionär der Gesellschaft in zufrieden stellender Weise nachweisen kann, dass sein Aktienzertifikat verloren gegangen ist bzw. gestohlen oder zerstört wurde, wird ihm auf Antrag unter den genannten Bedingungen und Zusagen - einschliesslich einer von einer Versicherungsgesellschaft erstellten Bestätigung, dass das Aktienzertifikat verloren gegangen ist bzw. gestohlen oder zerstört wurde - ein Duplikat des betreffenden Zertifikats ausgestellt. Es liegt im Ermessen der Gesellschaft, ob das Vorlegen der genannten Bestätigung als alleinige Bedingung gilt. Mit der Ausgabe des neuen Aktienzertifikats samt Vermerk, dass es sich um ein Duplikat handelt, ist das ursprüngliche Aktienzertifikat, für welches das neue ausgestellt wurde, nichtig.

Beschädigte Aktienzertifikate können auf Anordnung der Gesellschaft gegen Neue eingetauscht werden. Die beschädigten Aktienzertifikate werden an die Gesellschaft ausgehändigt und unverzüglich annulliert.

Die Gesellschaft kann nach eigenem Ermessen die Kosten für die Ausstellung eines Duplikats oder eines neuen Aktienzertifikats, sowie sämtliche von der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Ausstellung und der diesbezüglichen Eintragung oder die Annullierung des ursprünglichen Aktienzertifikats verauslagten Kosten, auferlegen.

Art. 7. Besitzbeschränkung:

Die Gesellschaft kann das Eigentum von Aktien einschränken oder verhindern, dass bestimmte natürliche oder juristische Personen Eigentümer werden.

Insbesondere kann die Gesellschaft das Eigentum an ihren Aktien einschränken oder verhindern, wenn es sich um so genannte «US Persons» gemäss nachfolgender Definition handelt. Dasselbe gilt für Personen, bei denen das Eigentum dieser Aktien einen Verstoß gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Vorschriften darstellt oder bei denen das Eigentum steuerliche Nachteile für die Gesellschaft bzw. ihre Aktionäre nach sich ziehen würde (im Folgenden «ausgeschlossener Personenkreis»). Zu diesem Zweck ist die Gesellschaft ermächtigt:

a) die Ausgabe bzw. den Eintrag von Übertragungen von Aktien aller Art abzulehnen, wenn es den Anschein macht, dass ein derartiger Eintrag bzw. eine derartige Übertragung zur Folge hat, dass ein Mitglied des ausgeschlossenen Personenkreises den wirtschaftlichen Nutzen an diesen Aktien erhalten könnte.

b) jederzeit jede Person, deren Name im Aktionärsregister eingetragen ist oder welche die Übertragung von Aktien ins Aktionärsregister eintragen lassen möchte, auffordern, ihr sämtliche Gewährleistungen oder Haftungen oder Angaben samt der entsprechenden eidesstattlichen Erklärung zu erteilen, die sie für nötig hält, um festzustellen, ob eine vom Erwerb ausgeschlossene Person wirtschaftlicher Eigentümer dieser Aktien ist oder zukünftige sein wird.

c) wenn die Gesellschaft über Anhaltspunkte verfügt, dass eine vom Erwerb ausgeschlossene Person entweder alleine oder zusammen mit anderen Personen wirtschaftlicher Eigentümer der Aktien ist oder gegen seine Gewährleistungen und Haftungen verstösst oder derartige Gewährleistungen und Haftungen nicht abgibt, kann der Verwaltungsrat den obligatorischen Rückkauf sämtlicher bzw. eines Teils dieser Aktien vom betreffenden Aktionär verlangen. Hierbei ist wie folgt zu verfahren:

1) Die Gesellschaft hat demjenigen Aktionär, welcher laut Aktionärsregister Eigner der zurückzukaufenden Aktien ist, eine Mitteilung (im Folgenden «Rückkaufsmittelung») zu machen. Diese Mitteilung hat Folgendes zu enthalten: eingehende Angaben zu den zurückzukaufenden Aktien wie oben, Preisangebot für diese Aktien und Ort, an welchem der Rückkaufspreis zu hinterlegen ist. Jede derartige Mitteilung wird dem betreffenden Aktionär durch frankiertes Einschreiben an die letztbekannte Adresse oder an die Adresse, die in den Büchern der Gesellschaft erscheint, zugestellt. Der betreffende Aktionär ist in der Folge verpflichtet, der Gesellschaft das Aktieninhabertifikat bzw. die Aktieninhabertifikate über die in der Rückkaufsmittelung aufgeführten Aktien auszuhändigen. Sogleich nach Ende des in der Rückkaufsmittelung festgesetzten Datums endet das Eigentum des betreffenden Aktionärs an den in der Mitteilung aufgeführten Aktien. Sein Name wird im Zusammenhang mit diesen Aktien im Aktionärsregister getilgt.

2) Der Kurs (im Folgenden «Rückkaufskurs»), zu welchem die genannten und in der Rückkaufsmittelung aufgeführten Aktien gehandelt werden, entspricht dem Rücknahmekurs von Aktien der Gesellschaft gemäss Artikel 20 der vorliegenden Statuten.

3) Die Zahlung des Rückkaufspreises erfolgt an den Eigentümer der betreffenden Aktien, falls keine Devisenbeschränkungen in Kraft sind. Die Gesellschaft überweist den entsprechenden Betrag an eine Bank in Luxemburg bzw. an einem andern Ort (gemäss Angaben in der Rückkaufserklärung) zur Auszahlung an den betreffenden Eigentümer. Die Zahlung erfolgt erst nach Rückgabe des/der Aktienzertifikats/e über die in der genannten Mitteilung aufgelisteten Aktien. Nach Überweisung des Preises wie oben dargestellt hat kein Eigentümer der in der Rückkaufsmittelung genannten Aktien noch weiterhin Eigentumsrechte an diesen Aktien bzw. einem Teil derselben bzw. in dieser Hinsicht eine Forderung gegen die Gesellschaft oder ihre Aktiven, mit Ausnahme des als Eigentümer geltenden Aktionärs. Letzterer hat das Recht, die Auszahlung des wie oben dargestellt überwiesenen Preises (ohne Zinsen) von der genannten Bank gegen Übergabe des bzw. der Aktienzertifikats/e wie oben dargestellt.

4) Die Ausübung der in diesem Artikel eingeräumten Befugnisse seitens der Gesellschaft kann in keinem Fall mit der Begründung in Frage gestellt oder für unwirksam erklärt werden, dass ungenügende Nachweise dafür vorlagen, dass eine bestimmte Person Eigentümer der Aktien war oder dass sich die wahren Besitzverhältnisse anders verhielten, als sie der Gesellschaft am Tag der Rückkaufserklärung zu sein schienen. Voraussetzung ist hierfür allerdings, dass die Gesellschaft ihre Befugnisse in gutem Glauben ausgeübt hat.

d) die Annahme der Stimme von so genannten U. S. Persons bei jeder Generalversammlung verweigern.

Art. 8. Person der Vereinigten Staaten. In der vorliegenden Satzung bezeichnet der Begriff «U. S. Person» gemäss anwendbarem Recht bzw. gemäss den Änderungen, welche die Verwaltungsräte den Aktionären mitzuteilen haben, einen Bürger oder eine Person mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, deren Territorien bzw. Besitzungen oder sonstigen unter Rechtshoheit der USA stehenden Gebieten einschliesslich der Bundesstaaten und Federal District of Colombia (im Folgenden die «Vereinigten Staaten») (einschliesslich jeder Gesellschaft, Partnerschaft oder sonstigen Einheit, welche entweder in den USA oder gemäss den Gesetzen der USA bzw. eines politischen Teilgebiets der USA organisiert sind). Dieser Begriff schliesst ebenfalls Vermögen und Trusts ein, mit Ausnahme derjenigen Vermögen und Trusts, deren Einkommen aus Quellen ausserhalb der Vereinigten Staaten stammt (und die nicht effektiv mit dem Betreiben von Handel bzw. einem Geschäft innerhalb der Vereinigten Staaten verbunden sind) und deren Einkommen nicht zum Zweck der Berechnung der bundesstaatlichen Einkommensteuer der Vereinigten Staaten angerechnet wird. Vorbehalten bleibt, dass dieser Begriff sich nicht auf die Zweigstellen oder Agenturen US-amerikanischer Banken bzw. Versicherungen bezieht, die ausserhalb der USA unter lokaler Aufsicht das Bank- bzw. Versicherungsgeschäft betreiben und sich zudem nicht ausschliesslich mit der Anlage in Wertpapieren gemäss dem United States Securities Act von 1933 befassen.

Art. 9. Befugnisse der Generalversammlung. Jede ordnungsgemäss zusammengetretene Generalversammlung vertritt die Gesamtheit der Aktionäre der Gesellschaft. Sie ist in umfassender Weise befugt, Massnahmen anzuordnen, auszuführen oder zu genehmigen, welche sich auf den Betrieb der Gesellschaft beziehen.

Art. 10. Generalversammlung. Die jährliche Generalversammlung der Aktionäre findet gemäss Luxemburger Gesetz am eingetragenen Gesellschaftssitz der Gesellschaft statt bzw. an demjenigen anderen Ort, welcher in der Einladung zur Generalversammlung angegeben ist.

Datum der Generalversammlung ist der letzte Freitag des Monats April jeden Jahres, Zeit 14 Uhr. Wenn es sich bei diesem Tag nicht um einen Bankgeschäftstag handelt, findet die Generalversammlung am nächstfolgenden Bankgeschäftstag statt. Die jährliche Generalversammlung kann im Ausland abgehalten werden, falls nach dem letztinstanzlichen Urteil des Verwaltungsrats aussergewöhnliche Umstände dies erfordern.

Zusätzliche Aktionärsversammlungen können an dem Ort und zu der Zeit abgehalten werden, wie sie in der entsprechenden Einladung angegeben sind.

Art. 11. Ladung und Quorum. Das vom Gesetz festgesetzte Quorum ist für die Durchführung der Aktionärsversammlungen massgeblich, sofern in der vorliegenden Satzung nichts anderes festgelegt ist.

Jede Aktie einer beliebigen Klasse berechtigt ohne Ansehen des Nettovermögenswertes je Aktie der entsprechenden Klasse zu einer Stimme, sofern das Gesetz keine weiteren Beschränkungen vorgibt.

Jeder Aktionär hat das Recht, für Aktionärsversammlungen eine andere Person schriftlich bzw. über Telegraf, Telegramm, Telefax oder andere Übermittlungsmodi an seiner Stelle zu bevollmächtigen.

Falls in der vorliegenden Satzung nichts anderes festgelegt ist bzw. das Gesetz nicht anderes verlangt, werden Beschlüsse einer ordentlich einberufenen Aktionärsversammlung mit einfacher Mehrheit der anwesenden und zur Abstimmung berechtigten Personen gefasst.

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, alle übrigen von den Aktionären zu erfüllenden Teilnahmebedingungen für die Generalversammlung festzulegen.

Aktionäre versammeln sich nach Aufforderung seitens des Verwaltungsrats gemäss der Einladung samt Tagesordnung. Diese ist per Post mindestens acht Tage vor der betreffenden Versammlung an die im Aktionärsregister eingetragene Adresse jedes Aktionärs zu versenden. Falls Inhaberaktien ausstehen, ist die Einladung zusätzlich zwei Mal im Abstand von acht Tagen im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations von Luxemburg sowie einer Luxemburger Tageszeitung und den vom Verwaltungsrat angegebenen anderen Zeitungen zu veröffentlichen, wobei die zweite Veröffentlichung mindestens acht Tage vor dem Datum der betreffenden Versammlung zu erfolgen hat.

Falls allerdings sämtliche Aktionäre bei einer Aktionärsversammlung anwesend oder vertreten sind und falls sie bestätigen, von der Tagesordnung der Versammlung in Kenntnis gesetzt worden zu sein, kann diese Versammlung ohne vorherige Einberufung oder Veröffentlichung abgehalten werden.

Art. 12. Verwaltungsrat. Die Gesellschaft wird von einem Verwaltungsrat mit mindestens drei Mitgliedern geleitet. Dabei ist es nicht erforderlich, dass die Verwaltungsratsmitglieder Aktionäre der Gesellschaft sind.

Die Verwaltungsräte werden durch Wahl der Aktionäre an der jährlichen Generalversammlung bestellt. Ihre Amtsdauer endet mit der nächstfolgenden jährlichen Generalversammlung und dauert bis zur Wahl und Bestätigung ihrer Nachfolger. Die Abberufung eines Verwaltungsrats mit oder ohne Grund durch Aktionärsbeschluss bleibt vorbehalten.

Falls das Amt eines Verwaltungsratsmitglieds infolge Todes, Pensionierung oder aus anderen Gründen vakant wird, können die übrigen Verwaltungsräte durch Mehrheitsbeschluss einen neuen Verwaltungsrat wählen, welcher das vakante Amt bis zur nächsten Aktionärsversammlung versieht.

Art. 13. Verwaltungsratsordnung. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und einen bzw. mehrere Vizepräsidenten zu bestellen.

Er kann zudem einen Schriftführer wählen, welcher nicht Mitglied des Verwaltungsrats zu sein braucht und für die Protokollführung bei den Verwaltungsratssitzungen und Aktionärsversammlungen verantwortlich ist. Der Verwaltungsrat tritt auf Einladung seines Vorsitzenden bzw. zweier Mitglieder an dem Ort zusammen, welcher in der Einladung angegeben ist. Der Vorsitzende führt bei sämtlichen Aktionärsversammlungen sowie sämtlichen Sitzungen des Verwaltungsrats den Vorsitz. Falls er abwesend oder verhindert ist, sind die Aktionäre bzw. Mitglieder des Verwaltungsrats ermächtigt, ein anderes Mitglied des Verwaltungsrats und für Versammlungen der Aktionäre eine andere Person durch Mehrheitsabstimmung der Anwesenden zum zeitweiligen Vorsitzenden zu ernennen. Die Mitglieder des Verwaltungsrats sind ausschliesslich in ordentlich einberufenen Sitzungen beschlussfähig.

Art. 14. Befugnisse des Verwaltungsrats. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, nach dem Grundsatz der Risikostreuung die Politik der Gesellschaft sowie ihre Anlagepolitik insbesondere gemäss den Bestimmungen der Artikel 41, 44 und 45 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festzulegen. Dasselbe gilt für den Verlauf und die Ausführung der Leitung und der Geschäfte der Gesellschaft.

Die Mitglieder des Verwaltungsrats können die Gesellschaft nicht durch ihre individuellen Handlungen binden, falls dies nicht durch einen entsprechenden Verwaltungsratsbeschluss genehmigt ist.

Der Verwaltungsrat kann von Zeit zu Zeit Beamte der Gesellschaft, Generalverwalter und assistierende Generalverwalter, Sekretäre und Hilfssekretäre bestimmen welche für die Operationen und die Verwaltung der Gesellschaft zuständig sind und welche nicht Verwaltungsratsmitglied oder Aktionär zu sein brauchen. Eine solche Bestimmung kann jederzeit vom Verwaltungsrat widerrufen werden. Die ernannten Beamten, falls nicht anders in der Satzung vorgesehen werden die Befugnisse und Aufgaben haben welche ihnen durch den Verwaltungsrat zugeteilt wurden.

Zudem ist der Verwaltungsrat ermächtigt, im Hinblick auf die Umsetzung der Anlagepolitik der Gesellschaft einen oder mehrere Vermögensverwalter bzw. Anlageberater zu ernennen.

Der Verwaltungsrat kann auch nach freiem Ermessen ihre Befugnisse auf ein Komitee übertragen, nach dessen Ermessen bestehend aus einer oder mehreren Personen, die nicht Verwaltungsratsmitglied(er) zu sein brauchen.

Sämtliche Ernennungen dieser Art können jederzeit durch den Verwaltungsrat widerrufen werden.

Einladungen zu Sitzungen des Verwaltungsrats sind schriftlich bzw. über Telegraf, Telegramm, Telex, Telefax oder über andere elektronische Kommunikationswege an sämtliche Mitglieder des Verwaltungsrats vorzunehmen und haben mindesten vierundzwanzig Stunden vor dem Tag der betreffenden Sitzung zu erfolgen. Die Einladung hat den Zweck jeden einzelnen Verhandlungsgegenstand der Sitzung zu nennen. An der betreffenden Sitzung dürfen keine anderen als die in dieser Einladung traktandierten Gegenstände behandelt werden; zudem ist jede Handlung des Verwaltungsrats, die nicht in der Einladung erwähnt ist, ungültig. Ein Verzicht auf die Einladung ist möglich, sofern er seitens jedes Mitglieds des Verwaltungsrats in schriftlicher Form bzw. über Telegraf, Telegramm, Telex, Telefax oder auf anderen elektronischen Kommunikationswegen erfolgt. Durch ihre persönliche Anwesenheit bzw. die Anwesenheit ihrer Bevollmächtigten an der betreffenden Sitzung erklären sich diese Verwaltungsratsmitglieder mit dem Verzicht einverstanden. Spezifische Einladungen sind für einzelne Sitzungen nicht erforderlich, falls diese gemäss einem zuvor durch Verwaltungsratsbeschluss genehmigten Zeitplan sowie zu vorgesehenen Zeiten und an vorbestimmten Orten abgehalten werden.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann bei jeder ordnungsgemäss einberufenen Sitzung des Verwaltungsrats Beschlüsse fassen, indem es in schriftlicher Form bzw. über Telegraf, Telegramm, Telex oder Telefax ein anderes Mitglied des Verwaltungsrats entsprechend bevollmächtigt. Jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann an Sitzungen des Verwaltungsrats über Telefonkonferenzen, Videokonferenzen oder auf anderen hör- bzw. sichtbaren Kommunikationswegen teilnehmen. Jedes Mitglied des Verwaltungsrats, das auf einem der beschriebenen Wege an einer Sitzung des Verwaltungsrats teilnimmt, gilt für die betreffende Sitzung als persönlich anwesend.

Eine Sitzung des Verwaltungsrats in Form einer Telefonkonferenz bzw. Videokonferenz oder mittels beliebiger anderer hör- bzw. sichtbarer Kommunikationswege ist gültig und bindend wie eine Sitzung mit physischer Präsenz, falls ein Quorum der Verwaltungsratsmitglieder an ihr teilnimmt sowie ein Sitzungsprotokoll erstellt und durch den Vorsitzenden der Sitzung unterzeichnet wird.

Der Verwaltungsrat kann nur dann wirksam beraten und beschliessen, wenn mindestens die Mehrheit aller seiner Mitglieder an der betreffenden Verwaltungsratssitzung anwesend bzw. vertreten ist. Beschlüsse werden mit der Mehrheit der Stimmen der anwesenden bzw. vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Verwaltungsratsmitglieder, die weder persönlich anwesend sind noch vertreten werden, können ihre Stimme auf schriftlichem Weg oder über Telegraf, Telegramm, Telex, Telefax bzw. auf anderen elektronischen Kommunikationswegen abgeben.

Falls in einer Sitzung Stimmengleichheit für bzw. gegen einen Beschluss besteht, ist die Stimme des Vorsitzenden ausschlaggebend.

Zirkularbeschlüsse, welche von sämtlichen Mitgliedern des Verwaltungsrats unterzeichnet wurden, haben die gleiche Wirksamkeit wie bei einer ordentlich zusammengerufenen und abgehaltenen Verwaltungsratssitzung gefasste Beschlüsse. Die betreffenden Unterschriften können auf einem einzelnen Dokument oder auf mehreren Kopien desselben Beschlusses erfolgen und können durch Briefe oder Faksimile nachgewiesen werden. Derartige Beschlüsse treten zu dem im Zirkularbeschluss genannten Datum in Kraft. Falls kein spezifisches Datum erwähnt wird, tritt der betreffende Zirkularbeschluss an demjenigen Tag in Kraft, an welchem die letzte Unterschrift eines Verwaltungsratsmitglieds erfolgt ist.

Beschlüsse, die auf anderen elektronischen Kommunikationswegen wie E-Mail, Telegraf, Telegrammen oder Telex erfolgen, sind danach durch einen entsprechenden Zirkularbeschluss zu formalisieren. Dieser Zirkularbeschluss tritt zu demjenigen Datum in Kraft, an welchem die letzte Zustimmung auf elektronischem Weg bei der Gesellschaft eingetroffen ist. Die betreffenden bei allen Verwaltungsratsmitgliedern eingegangenen Zustimmungen sind ein unabtrennbarer Anhang zu dem entsprechenden Zirkularbeschluss über den zuvor auf elektronischem Weg gefassten Beschluss.

Zirkularbeschlüsse können ausschliesslich durch einstimmige Zustimmung sämtlicher Verwaltungsratsmitglieder erfolgen.

Art. 15. Protokoll des Verwaltungsrates. Das Protokoll jeder Verwaltungsratssitzung ist durch den Vorsitzenden der betreffenden Sitzung zu unterzeichnen.

Kopien bzw. Auszüge dieser Protokolle, welche in Gerichtsverfahren oder unter anderen Umständen vorgelegt werden, sind durch den Vorsitzenden, den Schriftführer bzw. zwei Mitglieder des Verwaltungsrats zu unterzeichnen.

Art. 16. Interessenkonflikte. Verträge bzw. sonstige Transaktionen zwischen der Gesellschaft und beliebigen anderen Gesellschaften oder Unternehmen werden nicht von der Tatsache tangiert bzw. ausser Kraft gesetzt, dass eines oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrats bzw. ein oder mehrere leitende Angestellte an dieser letzteren Gesellschaft einen Anteil hält oder als Verwaltungsratsmitglied, Teilhaber, leitender Angestellter oder Mitarbeitender dieser letzteren Gesellschaft bzw. dieses letzteren Unternehmens fungiert. Jedes Verwaltungsratsmitglied bzw. jeder leitende Angestellte der Gesellschaft, welches/welcher als Verwaltungsratsmitglied, leitender Angestellter oder Mitarbeitender einer Gesellschaft bzw. eines Unternehmens fungiert, mit der/dem die Gesellschaft Verträge schliesst oder anderweitige Geschäfte tätigt, wird durch seine Verbindung mit dieser anderen Gesellschaft bzw. diesem anderen Unternehmen nicht daran gehindert, im Zusammenhang mit solchen Verträgen bzw. Geschäften zu beraten, über sie zu beschliessen oder hiermit im Zusammenhang stehende Handlungen auszuführen.

Falls ein Verwaltungsratsmitglied bzw. ein leitender Angestellter der Gesellschaft ein persönliches Interesse an einer Transaktion der Gesellschaft hat, hat er dies dem Verwaltungsrat mitzuteilen und über die betreffende Transaktion nicht zu beraten bzw. abzustimmen. Zudem ist über diese Transaktion sowie das persönliche Interesse des betreffenden Verwaltungsratsmitglieds bzw. leitenden Angestellten an der nächsten Aktionärsversammlung Bericht zu erstatten. Der Begriff «persönliches Interesse» gemäss dem vorhergehenden Satz bezieht sich nicht auf Beziehungen oder Interessen in Angelegenheiten, Positionen oder Transaktionen mit Beteiligung der CREDIT SUISSE GROUP, von deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Gesellschaften oder von sonstigen Gesellschaften oder juristischen Personen, die von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen bestimmt werden können.

Art. 17. Abfindung. Die Gesellschaft kann jedes Verwaltungsratsmitglied bzw. jeden leitenden Angestellten sowie dessen Erben, Testamentsvollstrecker oder Nachlassverwalter für angemessene Aufwendungen im Zusammenhang mit einem Anspruch, Klagen, Forderungen oder Prozessen entschädigen, an denen es/er aufgrund seiner Eigenschaft als Verwaltungsratsmitglied oder leitender Angestellter der Gesellschaft beteiligt ist. Entschädigungen können ebenfalls auf Antrag erfolgen im Falle von anderen Gesellschaften, bei denen die Gesellschaft Aktien oder Forderungen hält und bei welchen kein Anspruch auf Entschädigung besteht, falls es sich nicht um Vorfälle handelt, bei denen es/er letztendlich wegen grober Fahrlässigkeit oder absichtlichen Fehlverhaltens zu Schadenersatz verurteilt wird.

Art. 18. Unterschriftsbefugnisse. Die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern, leitenden Angestellten oder anderen durch den Verwaltungsrat entsprechend ermächtigten Personen ist bindend für die Gesellschaft.

Art. 19. Buchprüfung. Die Gesellschaft hat einen unabhängigen Wirtschaftsprüfer («réviseur d'entreprises») zu ernennen, welcher die gesetzlich vorgeschriebenen Aufgaben erfüllt. Der unabhängige Wirtschaftsprüfer wird von der jährlichen Generalversammlung der Aktionäre ernannt. Sein Mandat gilt bis zur Wahl seines Nachfolgers.

Art. 20. Rückkauf der Aktien. Wie in den nachfolgenden Bestimmungen im Einzelnen dargelegt, hat die Gesellschaft die Befugnis, jederzeit eigene Aktien unter alleiniger Beachtung der gesetzlichen Beschränkungen zurückzukaufen.

Jeder Aktionär der Gesellschaft kann diese durch Mitteilung auffordern, sämtliche oder einen Teil seiner Aktien zurückzukaufen. Die betreffende Mitteilung hat vor demjenigen Datum bei der Gesellschaft einzugehen, an dem der entsprechende Nettovermögenswert festgestellt wird. In diesem Fall wird die Gesellschaft die betreffenden Aktien unter Berücksichtigung der gesetzlichen Beschränkungen sowie unter Vorbehalt der in Artikel 21 der vorliegenden Satzung vorgesehenen Aussetzung der Rückkaufspflicht zurückkaufen. Die von der Gesellschaft zurückgekauften Aktien werden annulliert.

Der Aktionär erhält pro Aktie einen Preis, welcher auf Grundlage des Nettovermögenswertes pro Aktie der betreffenden Klasse gemäss den Vorschriften von Artikel 21 der vorliegenden Satzung berechnet wird. Vom Nettovermögenswert kann eine Rücknahmegebühr oder eine bei Rücknahme fällige Verkaufsgebühr zugunsten der Vertriebsstelle der Gesellschaft abgezogen werden. Dies gilt auch für einen Abzug für geschätzte Kosten und Aufwendungen, welche der Gesellschaft bei Verkauf des entsprechenden Prozentsatzes der Vermögenswerte in der betroffenen Vermögensmasse entstehen würden, um daraus den Rückkauf in der beantragten Grössenordnung gemäss Verkaufsdokumenten der Gesellschaft zu finanzieren. Die Zahlung des Rückkaufserlöses kann nicht später als 10 Geschäftstage nach dem Tag erfolgen, an dem der Rückkaufsantrag gestellt wurde bzw. die Gesellschaft alle erforderlichen Unterlagen erhalten hat, vorbehaltlich der Bestimmungen der Satzung.

Jeder Rückkaufsantrag ist durch den betreffenden Aktionär in der durch den Verwaltungsrat vorgegebenen Weise und zusammen mit den vom Verwaltungsrat in den Verkaufsunterlagen der Gesellschaft vorgesehenen Dokumenten beim Geschäftssitz der Gesellschaft in Luxemburg oder bei den Geschäftsräumen einer von der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Rückkauf der Anteile dazu bestimmten physischen oder juristischen Person einzureichen.

Falls durch den Rückkauf oder die Umwandlung eines Teils der Aktien einer bestimmten Klasse die Position eines Aktionärs in Aktien dieser Klasse unter die durch den Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegte Mindestbestandsgrenze fällt bzw. - gesetzt den Fall, dass der Mindestzeichnungsbetrag zur Zeit der Zeichnung für die betroffene Klasse aufgehoben wurde - falls dieser Wert unter den Gesamtwert der Aktien der betroffenen Klasse fällt, welche der Aktionär ursprünglich zeichnete, wird der betreffende Aktionär so behandelt, als ob er je nach Sachlage den Rückkauf bzw. die Umwandlung sämtlicher seiner Aktien dieser Klasse beantragt hätte.

Zudem ist der Verwaltungsrat im Falle von sehr grossen Anträgen auf Rückkauf bzw. Umwandlung von Aktien einer bestimmten Klasse ermächtigt zu entscheiden, dass der Rückkauf bzw. die Umwandlung eines Teils oder aller Aktien für eine bestimmte, nach Ermessen des Verwaltungsrats im besten Interesse der Gesellschaft liegenden Zeit zurückgestellt wird und erst dann abzurechnen, wenn ohne unangemessene Verzögerung entsprechende Vermögenswerte verkauft worden sind. Falls sich derartige Massnahmen als notwendig erweisen, werden sämtliche am selben Tag eingegangenen Rücknahmeanträge zum selben Preis abgerechnet. An diesem späteren Datum werden die betreffenden Rückkauf- bzw. Umwandlungsanträge vor den später eingegangenen Anträgen behandelt.

Der Verwaltungsrat ist befugt, nach freiem Ermessen zwangsweise Positionen in einer Aktienklasse zurückzukaufen, welche unter der von ihm von Zeit zu Zeit festgelegten und in den Verkaufsunterlagen der Gesellschaft veröffentlichten Mindestbestandsgrenze liegen, wobei letztere dem Mindestzeichnungsbetrag entspricht. Falls der Mindestzeichnungsbetrag bei einem bestimmten Aktionär keine Anwendung gefunden hat, erfolgt der zwangsweise Rückkauf wenn der Wert von Positionen in einer Aktienklasse unter dem Gesamtwert der ursprünglich gezeichneten Aktien der betreffenden Klasse liegt.

Art. 21. Berechnung des Nettovermögenswertes. Zur Festlegung des Ausgabe-, Rückkauf- und Umwandlungspreises der Aktien wird der Nettovermögenswert der Gesellschaft für jede einzelne Klasse von Zeit zu Zeit durch die Gesellschaft bestimmt. Diese Bestimmung erfolgt mindestens zweimal im Monat und wird durch den Verwaltungsrat festgelegt (jeder Tag bzw. Zeitpunkt der Bestimmung des Nettovermögenswertes wird im Folgenden als «Bewertungstag» bezeichnet), unter der Bedingung, dass in jedem Fall der nächstfolgende Bankgeschäftstag als Bewertungstag gilt, falls der eigentliche Bewertungstag wie in den Verkaufsunterlagen festgelegt bzw. in jedem anderen durch den Verwaltungsrat festgelegten Ort ein Bankfeiertag ist. Falls Bewertungstage gleichzeitig als übliche Feiertage in Ländern gelten, deren Börsen oder Märkte für die Bewertung vom grössten Teil des Nettovermögens eines Subfonds massgebend sind, wird ausnahmsweise kein Nettovermögenswert der Aktien dieses Subfonds an diesen Bewertungstagen bestimmt.

Die Gesellschaft kann zu jeder Zeit und in beliebigen Abständen die Bestimmung des Nettovermögenswertes für Aktien einer bestimmten Klasse aussetzen. Dasselbe gilt für die Ausgabe und den Rückkauf jeder beliebigen Aktienklasse von den betreffenden Aktionären sowie für Wandlungen in und aus Aktien jeder Klasse, falls ein bedeutender Teil der Vermögenswerte des Subfonds:

- a) nicht bewertet werden kann, weil eine Börse oder ein Markt geschlossen ist, oder falls der Handel an einer solchen Börse oder an einem solchen Markt beschränkt oder ausgesetzt ist; oder
- b) nicht frei verfügbar ist, weil ein Ereignis politischer, wirtschaftlicher, militärischer, finanzpolitischer oder anderweitiger Natur, das ausserhalb der Kontrolle der Gesellschaft liegt, Verfügungen über das Vermögen des Subfonds nicht erlaubt bzw. den Interessen der Aktionäre abträglich wäre; oder
- c) nicht bewertet werden kann, wenn wegen einer Unterbrechung der Nachrichtenverbindungen oder aus irgendeinem anderen Grund eine Bewertung unmöglich ist; oder,
- d) nicht für Geschäfte zur Verfügung steht, weil Beschränkungen des Devisenverkehrs oder Beschränkungen sonstiger Art Übertragungen von Vermögenswerten undurchführbar machen, oder wenn nach objektiv nachprüfbar Massstäben feststeht, dass Geschäfte nicht zu normalen Währungswechselfkursen getätigt werden können.

Diese Aussetzungen sind, falls angemessen, durch die Gesellschaft zu veröffentlichen und den Anlegern, welche Anträge auf Ausgabe, Umwandlung oder Rückkauf von Aktien seitens der Gesellschaft gestellt haben mitzuteilen, sobald diese den entsprechenden schriftlichen Antrag gemäss Artikel 20 der vorliegenden Satzung einreichen.

Diese Aussetzungen in einer beliebigen Aktienklasse haben keinerlei Auswirkungen auf die Berechnung des Nettovermögenswertes bzw. die Ausgabe, den Rückkauf und die Umwandlung von Aktien der übrigen Aktienklassen, falls die für die Aussetzung massgeblichen Umstände sich nicht auf die Anlagen im Namen der betreffenden Klasse erstrecken.

Falls in den Verkaufsunterlagen nichts Gegenteiliges festgehalten wurde bzw. keine gegenteiligen Beschlüsse des Verwaltungsrats ergangen sind, wird der Nettovermögenswert von Aktien jedes Subfonds als Wert je Aktie des betreffenden Subfonds in der Referenzwährung ausgedrückt. Er wird an jedem Bewertungstag durch Teilung des auf die jeweilige Aktienklasse entfallenden Nettovermögens der Gesellschaft - d. h. des Werts der auf die betreffende Klasse entfallenden Vermögensgegenstände der Gesellschaft abzüglich der auf diese Klasse entfallenden Verbindlichkeiten am Ende des als Bewertungstag vorgesehenen Bankgeschäftstags - durch die Anzahl der in diesem Zeitpunkt ausstehenden Aktien der betreffenden Klasse ermittelt. Diese Ermittlungen erfolgen ohne Ausnahme gemäss den folgenden Bewertungsvorschriften bzw. in Fällen, welche in den betreffenden Vorschriften nicht vorgesehen sind, auf eine nach Ansicht des Verwaltungsrats gerechte und billige Weise.

Die Berechnung des Nettovermögenswertes einer alternativen Währungsklasse erfolgt zuerst in der Referenzwährung des jeweiligen Subfonds. Die Berechnung des Nettovermögenswertes des Subfonds für die betreffende Klasse erfolgt durch Teilung durch die Anzahl der ausgegebenen Aktien dieser Klasse, falls in den Verkaufsunterlagen nichts Gegenteiliges vorgesehen ist.

Sämtliche Bewertungsregeln und Beschlüsse sind gemäss allgemein gültigen Rechnungslegungsgrundsätzen («generally accepted accounting principles») zu fassen und auszulegen.

Ausser in Fällen von Arglist, Fahrlässigkeit oder offensichtlichem Irrtum ist jede Entscheidung des Verwaltungsrats oder jeder Bank, Gesellschaft oder anderer Institution, welche der Verwaltungsrat gegebenenfalls mit der Berechnung des Nettovermögenswertes beauftragt hat, sowohl für die Gesellschaft als auch für sämtliche jetzigen, früheren und zukünftigen Aktionäre endgültig und bindend.

A. Als Aktiva des Gesellschaftsvermögens gelten:

- a) alle liquiden Mittel und Einlagen, einschliesslich aufgelaufener Zinsen;
- b) sämtliche Wechsel, Zahlungsaufforderungen und Forderungen (einschliesslich noch nicht eingegangener Erlöse aus dem Verkauf von Wertpapieren);
- c) sämtliche Anleihen, Time Notes, Aktien, Wertpapiere, Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Bezugsrechte, Optionsscheine sowie sonstige Anlageinstrumente und Wertpapiere im Besitz der Gesellschaft bzw. durch die Gesellschaft abgeschlossen (unter der Bedingung, dass die Gesellschaft Anpassungen aufgrund der Fluktuationen des Marktwerts der Wertpapiere vornehmen kann, falls diese Fluktuationen durch Handel ohne Einbezug der Dividende bzw. des Bezugsrechts oder ähnliche Verfahren auftreten);
- d) sämtliche Anteile bzw. Aktien in Organismen für gemeinsame Anlagen;
- e) sämtliche der Gesellschaft zustehenden Wertpapiere, Stockdividenden, Bardividenden und Barausschüttungen;
- f) sämtliche aufgelaufenen Zinsen aus verzinslichen Wertpapieren im Besitz der Gesellschaft, es sei denn die Verzinsung wäre bereits im Kapitalbetrag des betreffenden Wertpapiers enthalten oder berücksichtigt;
- g) die vorläufigen Gründungskosten der Gesellschaft, einschliesslich der Kosten für die Ausgabe und den Vertrieb der Aktien der Gesellschaft, soweit diese nicht abgeschrieben sind, und
- h) sämtliche sonstigen Vermögenswerte aller Art, einschliesslich vorausbezahlter Aufwendungen.

Falls in den Verkaufsunterlagen nichts Gegenteiliges vermerkt ist bzw. der Verwaltungsrat keine gegenteiligen Beschlüsse gefasst hat, wird der Wert der genannten Aktiven für jeden Subfonds wie folgt festgestellt:

- a) Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind oder regelmässig an einer solchen Börse gehandelt werden, sind zum letzten verfügbaren Kurs zu bewerten. Steht kein bezahlter Kurs zur Verfügung, ist aber ein Schlussmittelkurs (Mittelwert zwischen dem letzten Geld- und dem letzten Briefkurs) oder ein Schlussgeldkurs notiert, kann auf den Schlussmittelkurs oder alternativ auf den Schlussgeldkurs abgestellt werden.
- b) Wenn ein Wertpapier an verschiedenen Börsen gehandelt wird, erfolgt die Bewertung in Bezug auf die Börse, an der dieses in erster Linie gehandelt wird.
- c) Wenn bei Wertpapieren mit unbedeutendem Börsenhandel jedoch ein Sekundärmarkt mit geregelter Freiverkehr zwischen Wertpapierhändlern besteht, der zu einer marktmässigen Preisbildung führt, kann die Bewertung aufgrund des Sekundärmarkts vorgenommen werden.
- d) Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach der gleichen Methode bewertet wie Wertpapiere mit Börsennotierung.
- e) Aktien bzw. Anteile an offenen Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum letzten für sie berechneten bekannten Nettovermögenswert bewertet, gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Rückkaufgebühren.; Falls für Anteile an Zielfonds kein Nettovermögenswert zur Verfügung steht, sondern lediglich An- und Verkaufspreise, so können die Anteile solcher Zielfonds zum Mittelwert zwischen solchen An- und Verkaufspreisen bewertet werden.
- f) Wertpapiere ohne Börsennotierung, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, sind zum letzten verfügbaren Marktpreis zu bewerten. Falls kein solcher Preis zur Verfügung steht, hat der Verwaltungsrat diese Wertpapiere gemäss anderen von ihm festzulegenden Kriterien sowie auf Grundlage des wahrscheinlich zu erzielenden Verkaufspreises zu bewerten, wobei Letzterer mit der gebührenden Umsicht und in gutem Glauben festzulegen ist.
- g) Derivate werden gemäss den vorhergehenden Abschnitten behandelt.
- h) Total-Return-Swaps werden nach nachvollziehbaren und transparenten Kriterien auf regelmässiger Basis bewertet. Die Gesellschaft und der Wirtschaftsprüfer werden die Nachvollziehbarkeit und die Transparenz der Bewertungsmethoden und ihre Anwendung überwachen.

i) Credit-Default-Swaps werden nach nachvollziehbaren und transparenten Kriterien auf regelmässiger Basis bewertet. Die Gesellschaft und der Wirtschaftsprüfer werden die Nachvollziehbarkeit und die Transparenz der Bewertungsmethoden und ihre Anwendung überwachen.

j) Treuhand- und Festgelder werden zum jeweiligen Nennwert zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

k) Der Bewertungspreis eines Geldmarktinstruments wird, ausgehend vom Nettoerwerbskurs und unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessive dem Rückzahlungskurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen ist die Grundlage für die Bewertung verschiedener Anlagen an den neuen Marktrenditen auszurichten.

Die aus solchen Bewertungen resultierenden Beträge werden in die Referenzwährung jedes Subfonds zum jeweils gültigen Mittelkurs umgerechnet. Bei der Durchführung dieser Umwandlung sind zum Zwecke der Absicherung von Währungsrisiken abgeschlossene Devisentransaktionen zu berücksichtigen.

Falls aufgrund besonderer oder veränderter Umstände eine Bewertung unter Beachtung der vorstehenden Regeln sich als unmöglich bzw. unrichtig erweist, so ist der Verwaltungsrat ermächtigt, andere allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Vermögens des Subfonds zu erreichen.

Das Nettovermögen wird je nach Sachlage auf die nächste kleinere Einheit der zu diesem Zeitpunkt gültigen Referenzwährung auf- oder abgerundet, falls in den Verkaufsunterlagen nichts Gegenteiliges festgehalten ist.

Der Nettovermögenswert von einer bzw. mehreren Aktienklassen kann auch in andere Währungen umgerechnet werden. Falls der Verwaltungsrat solche Währungen festlegt, wird der Nettovermögenswert der Aktien in diesen Währungen auf die jeweils nächste kleinste gängige Währungseinheit auf- oder abgerundet.

B. Falls keine gegenteiligen Beschlüsse des Verwaltungsrats vorliegen, zählen folgende Posten zu den Verbindlichkeiten der Gesellschaft:

a) sämtliche Darlehen, Wechselverbindlichkeiten und Forderungen;

b) sämtliche aufgelaufenen Zinsen auf Darlehen an die Gesellschaft (einschliesslich aufgelaufener Bereitstellungskommissionen für solche Darlehen);

c) sämtliche aufgelaufenen oder fälligen Aufwendungen (einschliesslich Verwaltungsaufwand, Anlageberatungs- und Verwaltungsgebühren inklusive leistungsabhängiger Gebühren, Depotbankgebühren und Gebühren für etwaige Vertreter der Gesellschaft);

d) sämtliche bekannten gegenwärtigen bzw. zukünftigen Verbindlichkeiten einschliesslich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen zur Zahlung von Geldern bzw. Übertragung von Eigentum einschliesslich der von der Gesellschaft festgestellten, aber noch nicht ausgeschütteten Dividenden, falls der Bewertungstag auf bzw. nach den Stichtag für die Ermittlung der Dividendenberechtigten fällt;

e) eine am Bewertungstag ausreichende Rückstellung für künftige Steuerverbindlichkeiten aufgrund von Kapital und Erträgen gemäss der von Zeit zu Zeit durch die Gesellschaft vorgenommenen Festsetzung, sowie weitere Rücklagen, insofern der Verwaltungsrat diese genehmigt und gebilligt hat;

f) sämtliche weiteren Verbindlichkeiten der Gesellschaft jeglicher Art und Natur, welche gemäss allgemein gültigen Rechnungslegungsgrundsätzen geschätzt werden, mit Ausnahme derjenigen Verbindlichkeiten, welche durch die eigenen Aktien der Gesellschaft verkörpert sind.

Bei der Feststellung dieser Verbindlichkeiten hat die Gesellschaft sämtliche von ihr zu tragenden Kosten in Betracht zu ziehen. Diese beinhalten unter anderem Folgendes: Gründungskosten, Gebühren für Anlageberater oder Anlageverwalter, Honorare und Kosten von Buchhaltern, Depotbank und Korrespondenzbanken, Domizilstelle, des mit der Führung des Aktionärsregisters und mit der Übertragung von Aktien beauftragten Bevollmächtigten der Gesellschaft, Zahlstellen und Vertretern an Orten, wo die Gesellschaft eingetragen ist, sowie von sämtlichen anderen Vertretern der Gesellschaft, die Kosten der Rechtsberatung oder Buchprüfung, Vertriebskosten, Druckkosten, Kosten der Berichterstattung und -veröffentlichung einschliesslich Werbekosten und Vorbereitungs- sowie Druckkosten für die Prospekte, erklärende Darlegungen, Eintragungserklärungen, Steuern und von Registrierungen erhobene Gebühren, Kosten der Kotierung der Aktien der Gesellschaft an einer Börse oder einem anderen Markt und sämtliche sonstigen betrieblichen Aufwendungen inklusive der Kosten bei Ankauf und Verkauf von Aktiva, Zinsen, Bank- und Maklergebühren, Porto-, Telefon- und Telexkosten. Die Gesellschaft kann laufende oder regelmässig wiederkehrende Verwaltungs- oder sonstige Ausgaben für einen jährlichen oder sonstigen Zeitraum im Voraus schätzen und den Betrag gleichmässig auf diesen Zeitraum verteilen.

C. Die Gesellschaft wird auf folgende Weise Sondervermögen bilden:

a) der Erlös aus der Ausgabe von Aktien einer bestimmten Klasse wird in den Büchern der Gesellschaft dem für diese Klasse errichteten Sondervermögen zugewiesen und je nach Sachlage das Verhältnis des Nettovermögens des betreffenden Sondervermögens für die auszubehende Klasse von Aktien vermehren. Zudem werden die Aktiva und Passiva sowie die Erträge und Aufwendungen der betreffenden Klasse (n) gemäss den Bestimmungen des vorliegenden Artikels dem entsprechenden Sondervermögen zugewiesen;

b) falls ein Vermögenswert von einem anderen Vermögenswert abgeleitet ist, werden diese Derivate in den Büchern der Gesellschaft demselben Sondervermögen zugewiesen wie die Basiswerte. Bei jeder Neubewertung von Aktiven wird die Wertsteigerung bzw. -minderung dem entsprechenden Sondervermögen zugewiesen.

c) falls die Gesellschaft eine Verbindlichkeit eingeht, die Bezug auf ein bestimmtes Sondervermögen bzw. auf eine bestimmte Handlung im Zusammenhang mit Vermögenswerten eines bestimmten Sondervermögens hat, ist diese Verbindlichkeit dem entsprechenden Sondervermögen zuzuweisen;

d) falls sich ein Vermögenswert bzw. eine Verbindlichkeit keinem bestimmten Sondervermögen zuweisen lässt, sind diese gleichmässig sämtlichen Sondervermögen zuzuweisen. Die Zuweisung erfolgt pro rata zum Nettovermögenswert der einzelnen Klassen von Aktien, wobei allerdings eine Zuweisung aufgrund der Nettovermögen der einzelnen Sonder-

vermögen vorbehalten bleibt, falls die Beträge dies rechtfertigen. Zudem gilt, dass sämtliche Verbindlichkeiten ohne Ansehen des Sondervermögens nur demjenigen Sondervermögen zuzuweisen sind, in dessen Namen sie eingegangen wurden;

e) falls klassenspezifische Kosten für eine Klasse beglichen werden bzw. falls auf Aktien einer bestimmten Klasse höhere Dividenden ausgeschüttet werden, ist der Nettovermögenswert der betreffenden Klasse von Aktien um die entsprechenden Kosten bzw. höheren Dividenden zu vermindern (so dass sich der prozentuelle Anteil am gesamten Nettovermögenswert des betreffenden Sondervermögens für die betreffende Klasse je nach Sachlage vermindert), während der Nettovermögenswert für die weitere(n) Klasse(n) unverändert bleibt (so dass sich der prozentuelle Anteil am gesamten Nettovermögenswert des betreffenden Sondervermögens für diese andere(n) Klasse(n) je nach Sachlage erhöht);

f) wenn für eine Klasse spezifische Vermögenswerte gegebenenfalls nicht länger einer bzw. mehreren Klassen zuzuweisen sind bzw. falls Erträge oder von diesem Vermögenswerten abgeleitete Aktiven sämtlichen Klassen von im Zusammenhang mit demselben Sondervermögen ausgegebenen Aktien zuzuweisen sind, steigt der Anteil der betreffenden Klasse im Verhältnis zu diesem Beitrag; und

g) sobald Aktien einer Klasse ausgegeben bzw. zurückgekauft werden, hat die Gesellschaft die Berechtigung auf das der betreffenden Klasse zuzuweisende Sondervermögen je nach Sachlage um den bei Ausgabe bzw. Rückkauf bezahlten Betrag zu erhöhen bzw. zu senken.

D. Zur Auslegung des vorliegenden Artikels:

a) Aktien welche gemäss Artikel 20 zurückzukaufen sind, sind bis unmittelbar nach Geschäftsschluss an dem im vorliegenden Artikel erwähnten Bewertungstag als im Umlauf befindlich zu behandeln. Ab dem genannten Zeitpunkt und bis zur Auszahlung des Rückkaufspreises ist Letzterer als eine Verbindlichkeit der Gesellschaft zu betrachten;

b) Aktien, welche durch die Gesellschaft aufgrund von Zeichnungsanträgen auszugeben sind, werden ab Geschäftsschluss desjenigen Bewertungstags, an welchem der entsprechende Ausgabepreis ermittelt wurde, als emittiert behandelt. Der Ausgabepreis gilt bis zu seinem Eingang bei der Gesellschaft als Forderung ihrerseits;

c) sämtliche Anlagen, Barbestände und sonstigen Vermögen der Gesellschaft, welche nicht auf diejenige Währung lauten, in welcher der Nettovermögenswert einer Klasse ausgedrückt wird, werden unter Berücksichtigung des/r marktüblichen Wechselkurse/s am Datum und Zeitpunkt der Bestimmung des Vermögenswerts je Aktie bewertet und

d) soweit durchführbar werden an jedem Bewertungstag die an diesem Tag für die Gesellschaft vorgenommenen An- und Verkäufe von Wertpapieren mit einbezogen.

E. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, sämtliche bzw. einen Teil der Sondervermögen gemäss Abschnitt C von Artikel 21 (im Folgenden die «gemeinsam verwalteten Sondervermögen») zu poolen und zu investieren bzw. zu verwalten, falls dies im Hinblick auf ihre Anlagesektoren angemessen ist. Hierbei ist wie folgt vorzugehen:

a) Jedes derart erweiterte Sondervermögen (der Vermögenspool) wird zunächst gebildet, indem ihm Barbestände bzw. (im Rahmen der unten genannten Begrenzungen) sonstige Vermögenswerte aus den gemeinsam verwalteten Sondervermögen übertragen werden. Danach können die Mitglieder des Verwaltungsrats von Zeit zu Zeit weitere Übertragungen auf den Vermögenspool vornehmen. Zudem sind sie auch ermächtigt, Vermögenswerte aus dem Vermögenspool auf ein gemeinsam verwaltetes Sondervermögen zu übertragen, wobei der Anteil des betreffenden Sondervermögens als Obergrenze gilt. Mit Ausnahme von Barbeständen dürfen Vermögenswerte nur dann einem Vermögenspool zugeführt werden, falls dies sich im Hinblick auf den Anlagesektor des Pools rechtfertigt.

b) Die Vermögenswerte des Vermögenspools, auf welche die einzelnen gemeinsam verwalteten Sondervermögen Anrecht haben, sind aufgrund der Zuweisungen und Ausbuchungen von Aktiven innerhalb des betreffenden Sondervermögens sowie der entsprechenden Zuweisungen und Ausbuchungen im Namen der übrigen gemeinsam verwalteten Sondervermögen festzustellen.

c) Dividenden, Zinsen und andere Ausschüttungen, welche Erträge aus den Aktiven des Vermögenspools darstellen, werden unverzüglich den gemeinsam verwalteten Sondervermögen zugeschrieben und zwar im Verhältnis zu deren Rechten an den Aktiven des Vermögenspools im Zeitpunkt des Eingangs.

Art. 22. Zeichnungspreis. Immer wenn die Gesellschaft Aktien zur Zeichnung anbietet, entspricht der Preis, zu dem diese Aktien angeboten und verkauft werden, dem wie oben definierten Nettovermögenswert für die betreffende Aktienklasse, welcher gegebenenfalls gemäss Verwaltungsratsbeschluss um einen Betrag vermehrt wird, der dem Verwaltungsrat eine angemessene Rücklage für Steuern und Belastungen zu sein scheint (einschliesslich Stempelsteuer und sonstiger Abgaben, Steuern, von Regierungen erhobene Gebühren, Maklergebühren, Bankgebühren, Übertragungsgebühren, Kosten für die Eintragung und Zertifizierung sowie vergleichbare Steuern und Gebühren), welcher anfallen würde, wenn sämtliche in die betreffenden Bewertung einbezogenen Aktiven der Gesellschaft zu dem für diese Bewertung angenommenen Wert gekauft würden, sowie unter Einbezug sämtlicher Faktoren, welche der Verwaltungsrat als angemessen erachtet. Hinzu kommen die gegebenenfalls in den Verkaufsunterlagen angegebenen Gebühren. Der Preis wird auf die nächste ganze Einheit derjenigen Währung gerundet, in welcher der Nettovermögenswert der betreffenden Aktien berechnet wird, falls der Verwaltungsrat dies beschliesst; es gelten die ebenfalls durch ihn beschlossenen Fristen gemäss den von ihm festgelegten und in den Verkaufsunterlagen veröffentlichten Verfahren. Der so berechnete Zeichnungspreis ist nicht später als sieben Geschäftstage zahlbar oder innerhalb einer kürzeren Frist falls so von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat festgelegt.

Zudem kann die Gesellschaft im Interesse der Aktionäre bei der Zeichnung Wertpapiere in Zahlung annehmen («Sachleistungen»), falls die angebotenen Wertpapiere der Anlagepolitik und dem betreffenden Subfonds entsprechen. Jeder Erwerb von Aktien gegen Sachleistungen geht in einen Bewertungsbericht ein, der von dem unabhängigen Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft abzufassen ist. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, nach eigenem Ermessen sämtliche bzw. einen Teil der angebotenen Wertpapiere ohne Angabe von Gründen zurückzuweisen. Sämtliche durch diese Sachlei-

stungen verursachten Kosten (einschliesslich der Kosten für den Bewertungsbericht, Maklergebühren, Aufwendungen, Courtagen etc.) gehen zu Lasten des Anlegers.

Im Fall der Ausgabe einer neuen Aktienklasse wird der Erstausgabepreis durch den Verwaltungsrat bestimmt.

Art. 23. Geschäftsjahr. Das Rechnungsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember jedes Kalenderjahres. Die Konten der Gesellschaft werden in Euro ausgedrückt. Falls gemäss Artikel 5 der vorliegenden Satzung verschiedene Aktienklassen bestehen und falls die Konten innerhalb dieser Klassen in anderen Währungen ausgedrückt sind, werden solche Konten in Euro umgewandelt und zusammengerechnet, um so die Konten der Gesellschaft zu bestimmen.

Art. 24. Dividenden. Die Zuweisung des Jahresergebnisses sowie sonstige Ausschüttungen werden durch den Verwaltungsrat der jährlichen Generalversammlung vorgeschlagen und von Letzterer festgelegt.

Jeder Beschluss der jährlichen Generalversammlung der Aktionäre hinsichtlich der Ausschüttung von Dividenden für die einzelnen Aktienklassen ist zusätzlich einem wie oben dargestellten Mehrheitsbeschluss der Aktionäre der betreffenden Aktienklasse zu unterstellen.

Innerhalb der vom Gesetz vorgesehenen Beschränkungen können Zwischenausschüttungen auf Aktien jeder Klasse auf Beschluss des Verwaltungsrats gezahlt werden. Die Zahlung erfolgt zu Lasten der dieser Aktienklasse zugewiesenen Vermögenswerte.

Es darf keine Ausschüttung vorgenommen werden, falls dadurch das Kapital der Gesellschaft unter das gesetzlich vorgeschriebene Mindestkapital fällt. Die festgesetzten Dividenden werden in denjenigen Währungen an denjenigen Orten und zu denjenigen Zeitpunkten bezahlt, welche der Verwaltungsrat festlegt.

Zudem können Dividenden für jede Aktienklasse eine Zuweisung aus einem Ausgleichskonto umfassen, das gegebenenfalls für die betreffende Aktienklasse geführt wird und auf dem in diesem Fall bei der Ausgabe von Aktien Gutschriften bzw. beim Rückkauf von Aktien Belastungen vorgenommen werden. Die Höhe dieser Zuweisung berechnet sich nach dem diesen Aktien zuzuweisenden aufgelaufenen Ertragsanteil.

Art. 25. Depotbank. Die Gesellschaft wird mit einer Bank einen Depotbankenvertrag abschliessen, die den Anforderungen des Gesetzes über gemeinsame Anlagen entspricht (im Folgenden «die Depotbank»). Sämtliche Wertpapiere und Barbestände der Gesellschaft sind durch bzw. im Auftrag der Depotbank zu halten. Diese übernimmt gegenüber der Gesellschaft und den Aktionären die gesetzlich vorgeschriebene Verantwortung.

Falls die Depotbank zurücktreten will, wird der Verwaltungsrat sich nach Möglichkeit bemühen, ein anderes Finanzinstitut zu finden, welches die Funktion der Depotbank übernimmt. Daraufhin wird der Verwaltungsrat dieses Institut als Depotbank anstelle der zurücktretenden Depotbank bestellen. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, die Depotbank abzusetzen; die Depotbank darf aber ihres Amtes erst enthoben werden, wenn ein Nachfolger und Stellvertreter gemäss vorliegender Bestimmung bestellt wurde.

Art. 26. Auflösung. Bei Auflösung der Gesellschaft wird deren Liquidation durch einen oder mehrere Liquidatoren ausgeführt. Liquidatoren können natürliche oder juristische Personen sein; sie werden von der Versammlung der Aktionäre ernannt, welche die Auflösung vornimmt, und welche deren Befugnisse und Honorare gemäss Luxemburger Recht festsetzt.

Der auf jede Aktienklasse entfallende Nettoerlös aus der Liquidation wird durch den Liquidator den Aktionären jeder Klasse im Verhältnis zu ihrer Position in der betreffenden Klasse zugewiesen.

Die Liquidation eines Subfonds durch zwangsweisen Rückkauf der Aktien muss aufgrund eines Beschlusses des Verwaltungsrates durchgeführt werden, falls diese Liquidation im Interesse der Aktionäre erachtet wird.

Des Weiteren ist die Liquidation eines Subfonds durch zwangsweisen Rückkauf der Aktien in folgenden Fällen zulässig:

1. aufgrund eines Beschlusses des Verwaltungsrates, wenn der Gesamtnettovermögenswert des betroffenen Subfonds unter zehn (10) Millionen Euro oder dem entsprechenden Betrag in einer anderen Währung liegt oder
2. aufgrund eines Beschlusses einer Versammlung der Aktionäre des betreffenden Subfonds. Die Anforderungen an das Quorum bzw. die Mehrheitsverhältnisse gemäss Luxemburger Gesetz hinsichtlich Anpassungen der Satzung gelten auch für diese Versammlungen. In diesem Zusammenhang ist die Gesellschaft ermächtigt, nach einer Anzeigefrist an die Aktionäre von dreissig Tagen einen zwangsweisen Rückkauf aller Aktien der betreffenden Klasse vorzunehmen. Dieser erfolgt zum Nettovermögenswert (unter Einbezug der tatsächlichen, bei Auflösung der Anlagen erzielten Preise und der entsprechenden Kosten) an demjenigen Berechnungstag, an welchem dieser Beschluss in Kraft tritt.

Besitzer von Namensaktien sind schriftlich zu benachrichtigen. Die Gesellschaft wird Besitzer von Inhaberaktien durch Veröffentlichung eines Rücknahmebescheides in den vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Zeitungen benachrichtigen, es sei denn, sämtliche Aktionäre und ihre Adressen seien der Gesellschaft bekannt.

Unbeschadet der Befugnisse des Verwaltungsrates, kann die Generalversammlung der Aktionäre einer bestimmten Klasse in Übereinstimmung mit den Bestimmungen zu Quorum und Mehrheitsverhältnissen gemäss Artikel 11 der vorliegenden Satzung beschliessen, das Kapital der Gesellschaft durch Annullierung sämtlicher Aktien der betreffenden Klasse herabzusetzen und den Inhabern der betreffenden Aktien am Ausschüttungsdatum die entsprechenden Erlöse auszuschütten. Der Verwaltungsrat bzw. die Generalversammlung der Aktionäre eines Subfonds kann auch beschliessen, die Aktiva dieses Subfonds einem anderen bestehenden Subfonds zuzuweisen oder den betreffenden Subfonds in einen anderen luxemburgischen Teil I Organismus für gemeinsame Anlagen gegen Ausgabe von Aktien bzw. Anteilen des Letzteren einzubringen, welche an die Besitzer der Aktien des vorgenannten Subfonds auszugeben sind.

Ein solcher Beschluss wird durch die Gesellschaft veröffentlicht; die Veröffentlichung hat Informationen über die neuen Aktienklassen bzw. den betreffenden Organismus für gemeinsame Anlagen zu beinhalten.

Diese Veröffentlichung erfolgt einen Monat vor dem Datum, an dem die Zusammenlegung oder Fusion in Kraft tritt, damit die Aktionäre der betreffenden Aktienklasse(n) vorab den Rückkauf ihrer Aktien ohne Kostenfolge, mit Ausnahme etwaiger bei Rücknahme fällig werdender Verkaufsgebühren, verlangen können.

Es gibt keine Quorumvorschriften für eine Generalversammlung, welche die Zusammenlegung von mehreren Aktienklassen innerhalb der Gesellschaft beschliesst; Beschlüsse in diesem Zusammenhang werden durch einfache Mehrheit der an dieser Versammlung vertretenen Aktien getroffen.

Beschlüsse auf der Tagesordnung einer Generalversammlung hinsichtlich der Einbringung eines Sondervermögens aus Aktiven und Passiven in einen anderen Organismus für gemeinsame Anlagen unterliegen den Anforderungen an Quorum und Mehrheitsverhältnisse gemäss Artikel 11 der vorliegenden Satzung.

Falls eine Zusammenlegung mit einem Anlagefonds («fonds commun de placement») bzw. einem im Ausland ansässigen Organismus für gemeinsame Anlagen geplant ist, ist der entsprechende Beschluss nur bindend für diejenigen Aktionäre, welche diesem Vorschlag zugestimmt haben.

Art. 27. Satzungänderung. Die vorliegende Satzung kann von Zeit zu Zeit durch eine Generalversammlung der Aktionäre unter Beachtung der Vorschriften des Luxemburger Rechts über Quorum und Abstimmungen geändert werden. Eine Änderung, welche die Rechte der Aktionäre einer Klasse gegenüber Aktionären anderer Klassen beeinträchtigt, ist ausserdem von Versammlungen der Aktionäre der betroffenen Klasse unter Beachtung dieser Quorum- und Mehrheitserfordernisse zu genehmigen.

Art. 28. Verschiedenes. Sämtliche nicht von der vorliegenden Satzung abgedeckten Punkte sind gemäss Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen sowie nach dem Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften und den entsprechenden Ergänzungen festzusetzen.

Übergangsbestimmungen

Das erste Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt mit dem Tag der Gründung der Gesellschaft und endet am 31. Dezember 2006.

Die jährliche Generalversammlung wird zum ersten Mal an demjenigen Tag, Zeitpunkt und Ort des Jahres 2007 abgehalten, der in der vorliegenden Satzung genannt ist.

Verifizierung

Der die vorliegende Urkunde ausfertigende Notar erklärt, dass die in Artikel 26 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 aufgezählten Bedingungen erfüllt sind und bezeugt diese Erfüllung ausdrücklich.

Vierter Beschluss

Die Generalversammlung stellt fest, dass aus den Anteilen an dem 'Fonds Commun de Placement' Winglobal FUND, Aktien ohne Nennwert der Gesellschaft entstanden sind.

Die Anteile des Fonds Commun de Placement bzw. der jeweiligen Teilfonds, deren Eigentum ausschliesslich durch eine Gutschrift auf ein Wertpapierkonto nachgewiesen ist, werden entsprechend in Aktien der Gesellschaft bzw. des entsprechenden Subfonds und der entsprechenden Aktienklasse der Gesellschaft umgewandelt, deren Eigentum durch eine Depotbestätigung nachgewiesen ist.

Fünfter Beschluss

Die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder wird auf fünf festgelegt und die Generalversammlung bestellt als Verwaltungsratsmitglieder:

- Herrn Hans Lauber, Member of the Executive Board, Chief Investment Officer, Winterthur Group, Bürgerort Horw/Luzern, Schweiz, geboren am 23. Mai 1962, mit Geschäftsadresse in General Guisan Strasse, 42, CH-8402 Winterthur, und ernennt diesen zum Vorsitzenden des Verwaltungsrats, und
- Herrn Dr. Rudolf Kutos, Chief Executive Officer, WINTERTHUR FINANCIAL SERVICES AG, Winterthur, Schweiz, Bürgerort Hombrechtikon Kt. Zürich, geboren am 17. Februar 1961, mit Geschäftsadresse in General Guisan Strasse, 42, CH-8402 Winterthur, und ernennt diesen zum stellvertretenden Vorsitzenden des Verwaltungsrats, und
- Herrn Raymond Melchers, Vice-Chairman des Verwaltungsrates der CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., geboren in Bech, Luxemburg, am 6. Dezember 1937, mit Geschäftsadresse in 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg, ernannt zum Mitglied des Verwaltungsrats, und
- Herrn Roman Rohner, Head Investment Solutions, WINTERTHUR FINANCIAL SERVICES AG, Winterthur, Schweiz, Bürgerort Oberriet-Montlingen, Schweiz, geboren am 24. September 1964, mit Geschäftsadresse in General Guisan Strasse, 42, CH-8402 Winterthur, ernannt zum Mitglied des Verwaltungsrats, und
- Herrn Germain Trichies, Director CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT FUND SERVICE (LUXEMBOURG) S.A., geboren in Pétange, Luxemburg, am 23. November 1954, mit Geschäftsadresse in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet L-2180 Luxemburg, ernannt zum Mitglied des Verwaltungsrats.

Das Mandat der Verwaltungsratsmitglieder endet nach Abschluss der Generalversammlung, die über den Abschluss des Geschäftsjahres 2007 befinden wird.

Sechster Beschluss

Die Zahl der Wirtschaftsprüfer wird auf einen festgelegt und die Generalversammlung beschliesst, KPMG AUDIT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée, mit Sitz in Luxemburg, 31, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, eingetragen im Handelsregister Luxemburg unter der Nummer B 103.590, als unabhängigen Wirtschaftsprüfer zu bestellen. Sein Mandat erlischt mit der für 2007 vorgesehenen jährlichen Generalversammlung.

Siebter Beschluss

Der eingetragene Geschäftssitz der Gesellschaft befindet sich in Luxemburg, 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg.

111770

Achter Beschluss

Die Generalversammlung hat weiterhin beschlossen dem Verwaltungsrat des Fonds Vollmacht zu erteilen, mit Substitutionsrecht, alle erforderlichen Schritte zu unternehmen und Dokumente zu unterschreiben, welche für die Umsetzung der vorerwähnten Beschlüsse notwendig sind.

Sämtliche vorstehenden Beschlüsse wurden durch Einstimmigkeit der durch Anwesenheit oder Vertretung abgegebenen Stimmen sowie mit jeweiliger Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank getroffen.

Kosten

Die von der Gesellschaft zu tragenden Kosten werden auf sechstausendeinhundert Euro (EUR 6.100,-) veranschlagt. Der unterzeichnende Notar, welcher die englische Sprache spricht und versteht, bestätigt hiermit, dass auf Anweisung der oben erschienenen Partei die vorliegende Satzung in englischer Sprache gefolgt von einer deutschen Version verfasst wurde, und dass auf Hinweis derselben erschienenen Partei im Falle von inhaltlichen Unterschieden zwischen den sprachlichen Versionen, die deutsche Version massgebend sein soll.

Worüber Urkunde, aufgenommen in Luxemburg, am Datum wie anfangs 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: Siebenaller, Smiltins, Breger, Paul Bettingen.

Enregistré à Luxembourg, le 7 décembre 2006, vol. 156S, fol. 45, case 11. – Reçu 1.250,- euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Für gleichlautende Kopie, zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Senningerberg, den 7. Dezember 2006.

P. Bettingen.

(134099.3/202/1542) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 décembre 2006.

REYL (LUX) TACTICAL ALLOCATIONS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 121.911.

STATUTS

L'an deux mille six, le trente novembre.

Par-devant Nous, Maître Jean-Paul Hencks, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1) La société anonyme REYL & CIE S.A., ayant son siège social à CH-1201 Genève, 12, Quai du Seujet, ici représentée par Madame Michèle Biel, Fondé de Pouvoir, demeurant professionnellement à L-1661 Luxembourg, 103, Grand-rue,

en vertu d'une procuration donnée le 27 novembre 2006, ladite procuration restera annexée au présent acte.

2) Monsieur Dominique Reyl, administrateur de sociétés, demeurant à CH-1223 Cologny, 19, Chemin de Courdée, ici représentée par Madame Michèle Biel, prénommée,

en vertu d'une procuration donnée le 27 novembre 2006, ladite procuration restera annexée au présent acte.

Lesquels comparants, agissant ès qualités, ont requis le notaire instrumentant d'arrêter les statuts d'une société anonyme («la Société») qu'ils déclarent constituer entre eux comme suit:

Titre I^{er}. Dénomination - Siège social - Durée - Objet de la société

Art 1^{er}. Dénomination. Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société anonyme fonctionnant sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) à compartiments multiples sous la dénomination REYL (LUX) TACTICAL ALLOCATIONS (la «Société»). La Société est soumise aux dispositions de la Partie II de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Art. 2. Siège social. Le siège social est établi à Luxembourg-Ville, Grand-Duché de Luxembourg. La Société peut établir, par simple décision du Conseil d'Administration, des succursales ou des bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. A l'intérieur de la commune de Luxembourg, le siège social peut être déplacé sur simple décision du Conseil d'Administration.

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

La déclaration de transfert du siège social sera faite et portée à la connaissance des tiers par l'un des organes exécutifs de la Société ayant qualité de l'engager pour les actes de gestion courante.

Art. 3. Durée. La Société est établie pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute par décision de l'Assemblée Générale statuant comme en matière de modification des statuts.

Art. 4. Objet. La Société a pour objet exclusif de placer les fonds dont elle dispose en valeurs variées et autres avoirs autorisés, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille. La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la Partie II de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Titre II. Capital social - Caractéristiques des actions

Art. 5. Capital social - Compartiments d'actifs par catégories d'actions. Le capital initial a été libéré intégralement par un apport en numéraire. Le capital social de la Société est représenté par des actions entièrement libérées sans mention de valeur et il sera à tout moment égal à l'équivalent en euro de l'actif net de tous les compartiments réunis de la Société tel que défini à l'article 12 des présents statuts. Le capital minimum de la Société est à tout moment égal au minimum fixé par la réglementation en vigueur, à savoir un million deux cent cinquante mille euros (EUR 1.250.000).

Les actions à émettre, conformément à l'article 8 des présents statuts, peuvent relever, au choix du Conseil d'Administration, de catégories différentes correspondant à des compartiments distincts de l'actif social. Le produit de toute émission d'actions d'une catégorie déterminée sera investi en valeurs variées et autres avoirs dans le compartiment d'actif correspondant à cette catégorie d'actions, suivant la politique d'investissement déterminée par le Conseil d'Administration pour le compartiment donné, compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la loi et la réglementation et de celles adoptées par le Conseil d'Administration.

Art. 6. Classes d'actions. Le Conseil d'Administration peut décider, pour tout compartiment, de créer des classes d'actions de capitalisation et de distribution ainsi que des classes d'actions dont les caractéristiques sont décrites dans les documents de vente de la Société.

Une action de distribution est une action qui confère en principe à son détenteur le droit de recevoir un dividende en espèces.

Une action de capitalisation est une action qui en principe ne confère pas à son détenteur le droit de toucher un dividende mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont les actions de capitalisation relèvent.

Les actions des différentes classes confèrent à leurs détenteurs les mêmes droits, notamment en ce qui concerne le droit de vote aux Assemblées Générales d'actionnaires. Selon les dispositions de l'Article 7, le droit de vote ne peut être exercé que pour un nombre entier d'actions.

Art. 7. Forme des actions. Les actions sont émises sans mention de valeur et entièrement libérées. Toute action, quel que soit le compartiment et la classe dont elle relève, pourra être émise.

1. Soit sous forme nominative au nom du souscripteur, matérialisée par une inscription du souscripteur dans le registre des actionnaires, auquel cas un certificat d'inscription nominative pourra être remis à la demande expresse de l'actionnaire. Si un actionnaire désire que plus d'un certificat nominatif soit émis pour ses actions, le coût de ces certificats additionnels pourra être mis à sa charge.

Le registre des actionnaires sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société. L'inscription doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions nominatives qu'il détient et le montant payé sur chacune des actions. Tout transfert, entre vifs ou à cause de mort, d'actions nominatives sera inscrit au registre des actions, pareille inscription devant être signée par un ou plusieurs directeurs ou fondés de pouvoir de la Société, ou par une ou plusieurs autres personnes désignées à cet effet par le Conseil d'Administration.

Le transfert d'actions nominatives se fera par la remise à la Société des certificats représentant ces actions, ensemble avec tous autres documents de transfert exigés par la Société, ou bien, s'il n'a pas été émis de certificats, par une déclaration de transfert écrite portée au registre des actions, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par leurs mandataires justifiant des pouvoirs requis.

Tout actionnaire désirant obtenir des certificats d'actions nominatives devra fournir à la Société une adresse à laquelle toutes les communications et toutes les informations pourront être envoyées. Cette adresse sera inscrite également au registre des actions.

Au cas où un actionnaire en nom ne fournit pas d'adresse à la Société, mention pourra en être faite au registre des actions, et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société ou à telle autre adresse qui sera fixée par la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des actions par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social, ou à telle autre adresse qui pourra être fixée par la Société.

2. Soit sous forme d'actions au porteur. Elles sont émises sans mention de valeur et entièrement libérées. Les certificats physiques représentatifs de ces actions sont disponibles dans des formes et coupures à déterminer par le Conseil d'Administration et renseignées dans les documents de vente de ces actions. Les frais inhérents à la livraison physique de ces actions au porteur pourront être facturés au demandeur. Si un propriétaire d'actions au porteur demande l'échange de ses certificats contre des certificats de coupures différentes, le coût d'un tel échange pourra être mis à sa charge.

Un actionnaire peut demander, et cela à n'importe quel moment, l'échange de son action au porteur en action nominative, ou vice-versa. Dans ce cas, la Société sera en droit de faire supporter à l'actionnaire les dépenses encourues.

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

Les actions ne sont émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix conformément à l'article 8 des présents statuts.

Les actions peuvent être émises en fractions d'actions jusqu'au millième d'une action, en titres unitaires ou être représentées par des certificats représentatifs de plusieurs actions. Les parts fractionnées au porteur ne peuvent pas être livrées physiquement et seront en dépôt à la Banque Dépositaire sur un compte-titre à ouvrir à cet effet.

Les droits relatifs aux fractions d'actions sont exercés au prorata de la fraction détenue par l'actionnaire, excepté le droit de vote, qui ne peut être exercé que pour un nombre entier d'actions.

Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'actions a été égaré ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la Société déterminera, notamment sous forme d'une assurance, sans préjudice de toute autre forme de garantie que la Société pourra choisir. Dès l'émission du nouveau certificat sur lequel sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'actions endommagés peuvent être échangés par la Société. Les certificats endommagés seront remis à la Société et annulés sur-le-champ. La Société peut à son gré mettre en compte à l'actionnaire le coût du duplicata ou du nouveau certificat ainsi que toutes les dépenses justifiées encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription au registre ou avec la destruction de l'ancien certificat.

La Société ne reconnaît qu'un propriétaire par action. S'il y a plusieurs propriétaires par action, la Société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits y attachés jusqu'à ce qu'une seule personne ait été désignée comme étant propriétaire à son égard.

Art. 8. Emission des actions. A l'intérieur de chaque compartiment, le Conseil d'Administration est autorisé, à tout moment et sans limitation, à émettre des actions supplémentaires, entièrement libérées, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription.

Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte, quels que soient le compartiment et la classe au titre desquels cette action est émise, sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire de cette action telle que cette valeur est déterminée conformément à l'article 12 des présents statuts. Les souscriptions sont acceptées sur base du prix du premier Jour d'Évaluation, défini à l'article 13 des présents statuts, qui suit le jour de réception de la demande de souscription. Ce prix sera majoré de telles commissions que les documents de vente de ces actions énonceront. Toute rémunération à des agents intervenant dans le placement des actions sera comprise dans ces commissions. Le prix ainsi déterminé sera payable au plus tard cinq jours ouvrables après la date à laquelle la Valeur Nette d'Inventaire applicable aura été déterminée.

Les actions ne sont émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix, les actions souscrites sont attribuées au souscripteur.

Sous réserve de la réception de l'intégralité du prix de souscription, la livraison des titres, s'il y a lieu, interviendra normalement dans les quinze jours.

Les souscriptions peuvent également être effectuées par apport de valeurs mobilières et autres avoirs autorisés autre qu'en numéraire, sous réserve de l'accord du Conseil d'Administration. Ces valeurs mobilières et autres avoirs autorisés doivent satisfaire à la politique et aux restrictions d'investissement, telles que définies pour chaque compartiment. Ils sont évalués conformément aux principes d'évaluation prévus dans le prospectus. De plus, en conformité avec la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, ces apports feront l'objet d'un rapport établi par le réviseur d'entreprises de la Société. Ce rapport sera ensuite déposé au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg. Les frais en relation avec une souscription par apport en nature sont supportés par le Souscripteur.

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

Toute souscription d'actions nouvelles doit, sous peine de nullité, être entièrement libérée et les actions émises portent même jouissance que les actions existantes le jour de l'émission.

Art. 9. Remboursement des actions. Chaque actionnaire a le droit de demander à tout moment à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des actions qu'il détient.

Le prix de remboursement d'une action, suivant le compartiment dont elle relève, sera égal à sa Valeur Nette d'Inventaire, telle que cette valeur est déterminée pour chaque classe d'actions, conformément à l'article 12 des présents statuts. Les remboursements sont basés sur le prix au premier Jour d'Évaluation qui suit le jour de réception de la demande de remboursement. Le prix de remboursement pourra être réduit de telles commissions de rachat que les documents de vente des actions énonceront.

En cas de demandes importantes de remboursement et/ou conversion au titre d'un compartiment, la Société se réserve le droit de traiter ces remboursements au prix de remboursement tel qu'il aura été déterminé après qu'elle aura pu vendre les valeurs nécessaires dans les plus brefs délais et qu'elle aura pu disposer des produits de ces ventes. Une seule Valeur Nette d'Inventaire sera calculée pour toutes les demandes de remboursement ou conversion présentées au même moment. Ces demandes seront traitées prioritairement à toute autre demande.

Toute demande de remboursement doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une autre personne juridique mandatée pour le remboursement des actions. Elle doit préciser le nom de l'investisseur, le compartiment, la classe, le nombre de titres ou le montant à rembourser, ainsi que les instructions de paiement du prix de remboursement.

Le prix de remboursement sera payé au plus tard cinq jours ouvrables après la date à laquelle la Valeur Nette d'Inventaire applicable aura été déterminée, ou à la date à laquelle les certificats d'actions ont été reçus par la Société, si cette date est postérieure. Toute demande de remboursement est irrévocable, sauf en cas de suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions.

La demande de remboursement doit être accompagnée du ou des certificats d'actions en bonne et due forme et des pièces nécessaires pour opérer leur transfert avant que le prix de remboursement ne puisse être payé.

Les actions rachetées par la Société seront annulées.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur ou à tout directeur ou autre fondé de pouvoir de la Société, dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les remboursements et de payer le prix des actions à racheter.

Art. 10. Conversion des actions. Chaque actionnaire a le droit, sous réserve des restrictions éventuelles du Conseil d'Administration, de passer d'un compartiment ou d'une classe d'actions à un autre compartiment ou à une autre classe d'actions et de demander la conversion des actions qu'il détient au titre d'un compartiment ou d'une classe d'actions donné en actions relevant d'un autre compartiment ou d'une autre classe d'actions.

La conversion est basée sur les valeurs nettes d'inventaire, telles que ces valeurs sont déterminées conformément à l'article 12 des présents statuts, de la ou des classes d'actions des compartiments concernés au premier Jour d'Évaluation en commun qui suit le jour de réception des demandes de conversion et en tenant compte, le cas échéant, du taux de change en vigueur entre les devises des deux compartiments au Jour d'Évaluation. Le Conseil d'Administration pourra fixer telles restrictions qu'il estimera nécessaires à la fréquence des conversions et il pourra soumettre les conversions au paiement des frais dont il déterminera raisonnablement le montant.

Toute demande de conversion doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société à Luxembourg ou auprès d'une autre personne juridique mandatée pour la conversion des actions. Elle doit préciser le nom de l'investisseur, le compartiment et la classe des actions détenues, le nombre d'actions ou le montant à convertir, ainsi que le compartiment et la classe des actions à obtenir en échange. Elle doit être accompagnée des certificats d'actions éventuellement émis. Si des certificats d'actions nominatives ont été émis pour les actions de la classe d'origine, les nouveaux certificats ne seront établis aussi longtemps que les anciens certificats ne seront pas parvenus à la Société.

Le Conseil d'Administration pourra décider d'attribuer des fractions d'actions produites par le passage ou de payer les liquidités correspondantes à ces fractions aux actionnaires ayant demandé la conversion.

Les actions, dont la conversion en d'autres actions a été effectuée, seront annulées.

Le Conseil d'Administration peut déléguer à tout administrateur ou à tout directeur ou autre fondé de pouvoir de la Société, dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les conversions et de payer ou recevoir en paiement le prix des actions converties.

Art. 11. Restrictions à la propriété des actions. La Société pourra restreindre ou mettre obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale et elle pourra notamment interdire la propriété d'actions par des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique.

La Société pourra en outre édicter les restrictions qu'elle juge utiles, en vue d'assurer qu'aucune action de la Société ne sera acquise ou détenue par (a) une personne en infraction avec les lois ou les exigences d'un quelconque pays ou autorité gouvernementale ou (b) toute personne dont la situation, de l'avis du Conseil d'Administration, pourra amener la Société à encourir des charges d'impôt ou d'autres désavantages financiers qu'autrement elle n'aurait pas encourus.

A cet effet:

1. La Société pourra refuser l'émission d'actions et l'inscription du transfert d'actions lorsqu'il apparaît que cette émission ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété de l'action à un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique.

2. La Société pourra demander à toute personne figurant au registre des actionnaires ou à toute autre personne qui demande à faire inscrire un transfert d'actions de lui fournir tous renseignements et certificats qu'elle estime nécessaires, éventuellement appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si ces actions appartiennent ou vont appartenir en propriété effective à des ressortissants des Etats-Unis d'Amérique.

3. La Société pourra procéder au remboursement forcé s'il apparaît qu'un ressortissant des Etats-Unis d'Amérique, soit seul, soit ensemble avec d'autres personnes, est le propriétaire d'actions de la Société. Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

a) La Société enverra un préavis (appelé ci-après «l'avis de remboursement») à l'actionnaire possédant les titres ou apparaissant au registre comme étant le propriétaire des actions; l'avis de remboursement spécifiera les titres à racheter, le prix de remboursement à payer et l'endroit où ce prix sera payable. L'avis de remboursement peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au registre des actions. L'actionnaire en question sera obligé de remettre sans délai le ou les certificats représentant les actions spécifiées dans l'avis de remboursement.

Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de remboursement, l'actionnaire en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de remboursement; s'il s'agit d'actions nominatives, son nom sera rayé du registre; s'il s'agit d'actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés dans les livres de la Société.

b) Le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de remboursement seront rachetées (le «prix de remboursement») sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire des actions de la Société précédant immédiatement l'avis de remboursement. A partir de la date de l'avis de remboursement, l'actionnaire concerné perdra tous les droits d'actionnaire.

c) Le paiement sera effectué en la devise que déterminera le Conseil d'Administration. Le prix sera déposé par la Société auprès d'une banque, à Luxembourg ou ailleurs, spécifiée dans l'avis de remboursement, qui le transmettra à l'actionnaire en question contre remise du ou des certificats indiqués dans l'avis de remboursement. Dès après le paiement du prix dans ces conditions, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de remboursement ne pourra faire valoir de droit à l'égard de ces actions ni ne pourra exercer aucune action contre la Société et ses avoirs, sauf le droit de l'actionnaire apparaissant comme étant le propriétaire des actions de recevoir le prix déposé (sans intérêts) à la banque contre remise des certificats.

d) L'exercice par la Société des pouvoirs conférés au présent article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y aurait pas preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne, ou qu'une action appartenait à une autre personne que ne l'avait admis la Société en envoyant l'avis de remboursement, à la seule condition que la Société exerce ses pouvoirs de bonne foi.

4. La Société pourra refuser, lors de toute Assemblée Générale d'actionnaires, le droit de vote à tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique et à tout actionnaire ayant fait l'objet d'un avis de remboursement de ses actions.

Le terme «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique» tel qu'il est utilisé dans les présents statuts signifie tout ressortissant, citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique ou d'un des territoires ou possessions sous leur juridiction, ou des personnes qui y résident normalement (y inclus la succession de toutes personnes ou sociétés ou associations y établies ou organisées).

Art. 12. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions. La Valeur Nette d'Inventaire d'une action, quels que soient le compartiment et la classe au titre desquels elle est émise, sera déterminée dans la devise choisie par le Conseil d'Administration par un chiffre obtenu en divisant, au Jour d'Evaluation défini à l'article 13 des présents statuts, les avoirs nets du compartiment concerné par le nombre d'actions émises au titre de ce compartiment et de cette classe.

L'évaluation des avoirs nets des différents compartiments se fera de la manière suivante:

Les actifs nets de la Société seront constitués par les avoirs de la Société tels que définis ci-après, moins les engagements de la Société tels que définis ci-après au Jour d'Evaluation auquel la Valeur Nette d'Inventaire des actions est déterminée.

I. Les avoirs de la Société comprennent:

- a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts courus et non échus;
- 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 encaissé;
- 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 en espèces ou en titres dans la mesure où la Société pouvait raisonnablement en avoir connaissance (la Société pourra toutefois faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droit);
- e) tous les intérêts courus et non échus 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 frais de constitution de la Société dans la mesure où ils n'ont pas été amortis;
- g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

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

- a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- b) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotées ou négociées à une bourse est déterminée suivant leur dernier cours de clôture disponible.
- c) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours de clôture disponible.
- d) Les instruments du marché monétaire et titres à revenu fixe dont l'échéance résiduelle est inférieure à trois mois pourront être évalués sur base du coût amorti, méthode qui consiste après l'achat à prendre en considération un amortissement constant pour atteindre le prix de remboursement à l'échéance du titre.
- e) La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif sera déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la Sicav ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.
- f) Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant les alinéas b) et c) n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi.
- g) Les valeurs exprimées en une autre devise que celle des compartiments respectifs sont converties au dernier cours moyen connu.

II. Les engagements de la Société comprennent:

- a) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles,
- b) tous les frais d'administration, échus ou dus, y compris la rémunération des Conseillers en Investissements, des Gestionnaires, du dépositaire, des mandataires et agents de la Société,
- c) toutes les obligations connues et échues ou non échues, y compris toutes les 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 lorsque le Jour d'Evaluation coïncide avec la date à laquelle se fera la détermination de la personne qui y a ou aura droit,
- d) une provision appropriée pour impôts sur le capital et sur le revenu, courus jusqu'au Jour d'Evaluation et fixée par le Conseil d'Administration et d'autres provisions autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration,
- e) toutes autres obligations de la Société, de quelque nature que ce soit, à l'exception des engagements représentés par les moyens propres de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société pourra tenir compte

des 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.

III. Les actifs nets attribuables à l'ensemble des actions d'un compartiment seront constitués par les actifs du compartiment moins les engagements du compartiment à la clôture du Jour d'Evaluation auquel la Valeur Nette d'Inventaire des actions est déterminée.

Lorsque, à l'intérieur d'un compartiment donné, des souscriptions ou des remboursements d'actions ont lieu par rapport à des actions d'une classe spécifique, les actifs nets du compartiment attribuables à l'ensemble des actions de cette classe seront augmentés ou réduits des montants nets reçus ou payés par la Société en raison de ces souscriptions ou remboursements d'actions.

IV. Le Conseil d'Administration établira pour chaque compartiment une masse d'avoirs qui sera attribuée, de la manière qu'il est stipulé ci-après, aux actions émises au titre du compartiment et de la classe concernés conformément aux dispositions du présent article. A cet effet:

1. Les produits résultant de l'émission des actions relevant d'un compartiment donné seront attribués dans les livres de la Société à ce compartiment, et les avoirs, engagements, revenus et frais relatifs à ce compartiment, seront attribués à ce compartiment.

2. Lorsqu'un avoir découle d'un autre avoir, ce dernier avoir sera attribué, dans les livres de la Société, au même compartiment auquel appartient l'avoir dont il découle, et à chaque réévaluation d'un avoir, l'augmentation ou la diminution de valeur sera attribuée au compartiment auquel cet avoir appartient.

3. Lorsque la Société supporte un engagement qui est en relation avec un avoir d'un compartiment déterminé ou avec une opération effectuée en rapport avec un avoir d'un compartiment déterminé, cet engagement sera attribué à ce compartiment.

4. Au cas où un avoir ou un engagement de la Société ne peut pas être attribué à un compartiment déterminé, cet avoir ou cet engagement sera attribué à tous les compartiments au prorata des valeurs nettes des actions émises au titre des différents compartiments. La Société constitue une seule et même entité juridique.

5. A la suite du paiement de dividendes à des actions de distribution relevant d'un compartiment donné, la valeur d'actif net de ce compartiment attribuable à ces actions de distribution sera réduite du montant de ces dividendes.

V. Pour les besoins de cet article:

1. chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée suivant l'article 9 des présents statuts sera considérée comme action émise et existante jusqu'à la clôture du Jour d'Evaluation s'appliquant au remboursement de cette action et son prix sera, à partir de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considéré comme engagement de la Société;

2. chaque action à émettre par la Société en conformité avec des demandes de souscription reçues sera traitée comme étant émise à partir de la clôture du Jour d'Evaluation lors duquel son prix d'émission a été déterminé, et son prix sera traité comme un montant dû à la Société jusqu'à ce qu'il ait été reçu par elle;

3. tous investissements, soldes en espèces ou autres avoirs de la Société exprimés autrement qu'en la devise respective de chaque compartiment seront évalués en tenant compte des taux de change en vigueur à la date et à l'heure de la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire des actions; et

4. il sera donné effet, au Jour d'Evaluation, à tout achat ou vente de valeurs mobilières, contracté par la Société, dans la mesure du possible.

IV. Dans la mesure et pendant le temps où, parmi les actions correspondant à un compartiment déterminé, des actions de différentes classes auront été émises et seront en circulation, la valeur de l'actif net de ce compartiment, établie conformément aux dispositions sub I à V du présent article, sera ventilée entre l'ensemble des actions de chaque classe.

Lorsque à l'intérieur d'un compartiment donné, des souscriptions ou des remboursements d'actions auront lieu par rapport à une classe d'actions, les avoirs nets du compartiment attribuables à l'ensemble des actions de cette classe seront augmentés ou réduits des montants nets reçus ou payés par la Société en raison de ces souscriptions ou remboursements d'actions. A tout moment donné, la Valeur Nette d'Inventaire d'une action relevant d'un compartiment et d'une classe déterminés sera égale au montant obtenu en divisant les avoirs nets de ce compartiment alors attribuables à l'ensemble des actions de cette classe, par le nombre total des actions de cette classe alors émises et en circulation.

Art. 13. Fréquence et suspension temporaire du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions, des émissions, remboursements et conversions d'actions

I. Fréquence du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire

Dans chaque compartiment, la Valeur Nette d'Inventaire des actions, y compris le prix d'émission et le prix de remboursement qui en relèvent seront déterminés périodiquement par la Société ou par un tiers désigné par la Société, en aucun cas moins de une fois par mois, à la fréquence que le Conseil d'Administration décidera (chaque tel jour au moment du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des avoirs étant désigné dans les présents statuts comme «Jour d'Evaluation»).

Si un Jour d'Evaluation tombe sur un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, la Valeur Nette d'Inventaire des actions sera déterminée au Jour tel que précisé dans les documents de vente.

II. Suspension temporaire du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire

Sans préjudice des causes légales, la Société peut suspendre le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions et l'émission, le remboursement et la conversion de ses actions, d'une manière générale, ou en rapport avec un ou plusieurs compartiments seulement, lors de la survenance des circonstances suivantes:

- pendant tout ou partie d'une période pendant laquelle l'une des principales bourses ou autres marchés auxquels une partie substantielle du portefeuille d'un ou de plusieurs compartiments est cotée, est fermée pour une autre raison que pour congé normal ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues,

- lorsqu'il existe une situation d'urgence par suite de laquelle la Société ne peut pas disposer des avoirs d'un ou de plusieurs compartiments ou les évaluer,
- lorsque les moyens de communication nécessaires à la détermination du prix, de la valeur des avoirs ou des cours de bourse pour un ou plusieurs compartiments, dans les conditions définies ci-avant au premier tiret, sont hors de service,
- lors de toute période où la Société est incapable de rapatrier des fonds dans le but d'opérer des paiements sur le remboursement d'actions d'un ou de plusieurs compartiments ou pendant laquelle les transferts de fonds concernés dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou de paiements dus pour le remboursement d'actions ne peuvent, dans l'opinion du Conseil d'Administration, être effectués à des taux de change normaux,
- en cas de publication de l'avis de réunion de l'Assemblée Générale à laquelle sont proposées la dissolution et la liquidation de la Société.
- Une telle suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire sera portée pour les compartiments concernés par la Société à la connaissance des actionnaires désirant la souscription, le remboursement ou la conversion d'actions, lesquels pourront annuler leur ordre. Les autres actionnaires seront informés par un avis de presse. Pareille suspension n'aura aucun effet sur le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, l'émission, le remboursement ou la conversion des actions des compartiments non visés.

Titre III. Administration et surveillance de la société

Art. 14. Administrateurs. La Société est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non. Les administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale pour une période d'un an renouvelable et resteront en fonction jusqu'à ce que leurs successeurs aient été élus.

Tout administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif ou être remplacé à tout moment par décision de l'Assemblée Générale des actionnaires.

En cas de décès ou de démission d'un administrateur, il pourra être pourvu provisoirement à son remplacement en observant à ce sujet les formalités prévues par la loi. Dans ce cas, l'Assemblée Générale lors de sa première réunion procède à l'élection définitive.

Art. 15. Réunions du Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration peut choisir parmi ses membres un président, qui doit obligatoirement être une personne physique. Il peut également désigner un vice-président et choisir un secrétaire qui ne fait pas obligatoirement partie du Conseil. Le Conseil d'Administration se réunit sur la convocation du président ou, à son défaut, de deux administrateurs, aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige, à l'endroit désigné dans les avis de convocation. Les convocations sont faites par tout moyen et même verbalement. Des administrateurs constituant au moins le tiers des membres du Conseil d'Administration peuvent, en indiquant l'ordre du jour de la séance, convoquer le conseil si celui-ci ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois.

Le Conseil d'Administration ne peut valablement délibérer et statuer que si la moitié au moins de ses membres est présente ou représentée.

Tout administrateur peut donner par écrit, par télégramme, par e-mail ou par tout autre moyen approuvé par le Conseil d'Administration mandat à un de ses collègues pour le représenter à une réunion du Conseil d'Administration et y voter en son lieu et place sur les points prévus à l'ordre du jour de la réunion. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Les décisions sont prises à la majorité des voix. En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante.

En cas d'urgence, les administrateurs peuvent émettre leur vote sur les questions à l'ordre du jour par simple lettre, télégramme ou e-mail ou par tout autre moyen approuvé par le Conseil d'Administration.

Une résolution signée par tous les membres du Conseil d'Administration a la même valeur qu'une décision prise en Conseil d'Administration.

Les délibérations du Conseil d'Administration sont constatées par des procès-verbaux signés par le président ou, à son défaut, par celui ayant présidé la réunion. Les copies ou extraits à produire en justice ou ailleurs sont signés par le président ou par deux administrateurs.

Art. 16. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le conseil d'administration jouit des pouvoirs les plus étendus pour gérer les affaires sociales et pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, sous réserve de l'observation de la politique d'investissement telle que prévue à l'article 4 des présents statuts.

Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'assemblée des actionnaires par la loi ou par les statuts est de la compétence du conseil d'administration.

Art. 17. Engagement de la Société vis-à-vis des tiers. Vis-à-vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la seule signature de toutes personnes auxquelles pareils pouvoirs de signature auront été délégués par le Conseil d'Administration.

Art. 18. Délégation de pouvoirs. Le Conseil d'Administration peut déléguer les pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société, soit à un ou plusieurs administrateurs, soit à un ou plusieurs autres agents, qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la Société, sous l'observation des dispositions de l'article 60 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Art. 19. Banque Dépositaire. La Société conclura une convention avec une banque luxembourgeoise, aux termes de laquelle cette banque assurera les fonctions de dépositaire des avoirs de la Société, conformément à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Art. 20. Intérêt personnel des administrateurs. Aucun contrat ou autre transaction entre la Société et d'autres sociétés ou firmes ne sera affecté ou invalidé par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou fondés de pouvoir de la Société y seront intéressés, ou en seront administrateur, associé, fondé de pouvoir ou employé. Un administrateur ou fondé de pouvoir de la Société qui remplira en même temps des fonctions d'administrateur, d'associé, de fondé de pouvoir ou d'employé d'une autre société ou firme avec laquelle la Société contractera ou entrera autrement en relations d'affaires, ne sera pas, pour le motif de cette appartenance à cette société ou firme, empêché de donner son avis et de voter ou d'agir quant à toutes questions relatives à un tel contrat ou opération.

Au cas où un administrateur ou fondé de pouvoir de la Société aurait un intérêt personnel dans une opération de la Société, il en informera le Conseil d'Administration et mention de cette déclaration sera faite au procès-verbal de la séance. Il ne donnera pas d'avis ni ne votera sur une telle opération. Cette opération et l'intérêt personnel lié à celle-ci seront portés à la connaissance des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

Le terme «intérêt personnel», tel qu'énoncé dans la phrase qui précède, ne s'appliquera pas aux relations, ni aux intérêts qui pourraient exister, de quelque manière, en quelque qualité ou à quelque titre que ce soit, en rapport avec toute société ou entité juridique que le Conseil d'Administration pourra déterminer.

Art. 21. Indemnisation des administrateurs. La Société pourra indemniser tout administrateur ou fondé de pouvoir ainsi que leurs héritiers, exécuteurs testamentaires ou administrateurs légaux des dépenses raisonnablement encourues par eux en relation avec toute action, procédure ou procès auxquels ils seront partie prenante ou dans lesquels ils auront été impliqués en raison de la circonstance qu'ils sont ou ont été administrateur ou fondé de pouvoir de la Société, ou en raison du fait qu'ils l'ont été à la demande de la Société dans une autre société, dans laquelle la Société est actionnaire ou créancière, dans la mesure où ils ne sont pas en droit d'être indemnisés par cette autre entité, sauf relativement à des matières dans lesquelles ils seront finalement condamnés pour négligence grave ou mauvaise administration dans le cadre d'une pareille action ou procédure; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son conseil que la personne à indemniser n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation pré-décrit n'exclura pas d'autres droits individuels dans le chef de ces personnes.

Art. 22. Surveillance de la Société. Conformément à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif, tous les éléments de la situation patrimoniale de la Société seront soumis au contrôle d'un réviseur d'entreprises. Celui-ci sera nommé par l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires pour une période prenant fin le jour de la prochaine Assemblée Générale annuelle des actionnaires et il restera en fonction jusqu'à l'élection de son successeur. Le réviseur d'entreprises peut être remplacé à tout moment, avec ou sans motif, par l'Assemblée Générale des actionnaires.

Titre IV. Assemblée Générale

Art. 23. Représentation. L'Assemblée Générale représente l'universalité des actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

Art. 24. Assemblée générale annuelle. L'Assemblée Générale est convoquée par le Conseil d'Administration. Elle peut l'être sur demande d'actionnaires représentant le cinquième du capital social.

L'Assemblée Générale annuelle se réunit au Luxembourg, à l'endroit indiqué dans la convocation, le troisième mercredi du mois de mai de chaque année à 15.30 heures. Si ce jour est férié, l'Assemblée Générale se réunira 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.

L'Assemblée Générale est convoquée dans les délais prévus par la loi, par lettre adressée à chacun des actionnaires en nom. Si des actions au porteur sont en circulation, la convocation fera l'objet d'avis dans les formes et délais prévus par la loi.

En outre, les actionnaires de chaque compartiment peuvent être constitués en Assemblée Générale séparée, délibérant et décidant aux conditions de présence et de majorité de la manière déterminée par la loi alors en vigueur pour les points suivants:

1. l'affectation du solde bénéficiaire annuel de leur compartiment;
2. dans les cas prévus par l'article 33 des statuts.

Les affaires traitées lors d'une Assemblée Générale des actionnaires seront limitées aux points contenus dans l'ordre du jour et aux affaires se rapportant à ces points.

Art. 25. Réunions sans convocation préalable. Chaque fois que tous les actionnaires sont présents ou représentés et qu'ils déclarent se considérer comme dûment convoqués et avoir eu connaissance de l'ordre du jour soumis à leurs délibérations, l'Assemblée Générale peut avoir lieu sans convocations préalables.

Art. 26. Votes. Chaque action, quel que soit le compartiment dont elle relève et quelle que soit sa Valeur Nette d'Inventaire dans le compartiment au titre duquel elle est émise, donne droit à une voix. Le droit de vote ne peut être exercé que pour un nombre entier d'actions, d'éventuelles fractions d'actions ne sont pas pris en compte. Les actionnaires peuvent se faire représenter aux Assemblées Générales par des mandataires, mêmes non actionnaires, en leur conférant un pouvoir écrit.

Le Conseil d'Administration peut déterminer toutes autres conditions à remplir par les actionnaires pour prendre part à l'Assemblée Générale.

Art. 27. Quorum et conditions de majorité. L'Assemblée Générale délibère conformément aux prescriptions de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

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

Titre V. Année sociale - Répartition des bénéfices

Art. 28. Année sociale et monnaie de compte. L'année sociale commence le premier janvier de chaque année et se termine le trente et un décembre de la même année. La monnaie de compte est l'euro.

Art. 29. Répartition des bénéfices annuels. Dans tout compartiment de l'actif social, l'Assemblée Générale des actionnaires, sur proposition du Conseil d'Administration, déterminera le montant des dividendes à distribuer aux actions de distribution, dans les limites prévues par la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif. S'il est toutefois dans l'intérêt des actionnaires de ne pas distribuer de dividende, compte tenu des conditions du marché, aucune distribution ne se fera.

La quote-part des revenus et gains en capital attribuable aux actions de capitalisation sera capitalisée.

Dans tous les compartiments, des dividendes intérimaires pourront être déclarés et payés par le Conseil d'Administration par rapport aux actions de distribution, sous l'observation des conditions légales alors en application.

Les dividendes pourront être payés dans la devise choisie par le Conseil d'Administration, en temps et lieu qu'il appréciera et au taux de change en vigueur à la date de mise en paiement. Tout dividende déclaré qui n'aura pas été réclamé par son bénéficiaire dans les cinq ans à compter de son attribution ne pourra plus être réclamé et reviendra à la Société. Aucun intérêt ne sera payé sur un dividende déclaré par la Société et conservé par elle à la disposition de son bénéficiaire.

Art 30. Frais à charge de la Société. La Société supportera l'intégralité de ses frais d'exploitation, notamment:

- les honoraires et remboursements de frais du Conseil d'Administration;
- la rémunération des Conseillers en Investissements, de la Banque Dépositaire, de l'Administration Centrale, des Agents chargés du Service Financier, des Agents Payeurs, du Réviseur d'Entreprises, des conseillers juridiques de la Société ainsi que d'autres conseillers ou agents auxquels la Société pourra être amenée à faire appel;
- les frais de courtage;
- les frais de confection, d'impression et de diffusion du prospectus, des rapports annuels et semestriels;
- l'impression des certificats d'actions;
- les frais et dépenses engagés pour la formation de la Société;
- les impôts, taxes et droits gouvernementaux en relation avec son activité;
- les honoraires et frais liés à l'inscription et au maintien de l'inscription de la Société auprès des organismes gouvernementaux et des bourses de valeurs luxembourgeois et étrangers,
- les frais de publication de la Valeur Nette d'Inventaire et du prix de souscription et de remboursement,
- les frais en relation avec la commercialisation des actions de la Société.

La Société constitue une seule et même entité juridique. Les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce compartiment. Les frais qui ne sont pas directement imputables à un compartiment sont répartis sur tous les compartiments au prorata des avoirs nets de chaque compartiment et sont imputés sur les revenus des compartiments en premier lieu.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la Société, les frais de constitution en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur un maximum de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

Titre VI. Liquidation de la société

Art. 31. Dissolution - Liquidation. La Société pourra être dissoute, par décision d'une Assemblée Générale statuant suivant les dispositions de l'article 27 des statuts.

Dans le cas où le capital social de la Société est inférieur aux deux tiers du capital minimum, les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale délibérant sans condition de présence et décidant à la majorité simple des actions représentées à l'Assemblée.

Si le capital social de la Société est inférieur au quart du capital minimum, les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la Société à l'Assemblée Générale délibérant sans condition de présence; la dissolution pourra être prononcée par les actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'Assemblée.

La convocation doit se faire de façon que l'Assemblée soit tenue dans le délai de quarante jours à partir de la constatation que l'actif net est devenu inférieur respectivement aux deux tiers ou au quart du capital minimum. Par ailleurs, la Société pourra être dissoute, par décision d'une Assemblée Générale statuant suivant les dispositions de l'article 31 des statuts.

Les décisions de l'Assemblée Générale ou du tribunal prononçant la dissolution et la liquidation de la Société sont publiées au Mémorial et dans deux journaux à diffusion adéquate dont au moins un journal luxembourgeois. Ces publications sont faites à la diligence du ou des liquidateurs.

En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par un ou plusieurs liquidateurs nommé conformément à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et aux statuts de la Société. Le produit net de la liquidation de chacun des compartiments sera distribué aux détenteurs d'actions de la classe concernée en proportion du nombre d'actions qu'ils détiennent dans cette classe. Les montants qui n'ont pas été réclamés par les actionnaires lors de la clôture de la liquidation seront consignés auprès de la Trésorerie de l'Etat, Caisse des Consignations à Luxembourg. A défaut de réclamation endéans la période de prescription légale, les montants consignés ne pourront plus être retirés.

La souscription, le remboursement et la conversion d'actions sont arrêtés au jour de la publication de la convocation à l'Assemblée Générale appelée à décider de la liquidation de la Société.

Art. 32. Liquidation et fusion des compartiments

I. Liquidation d'un compartiment.

Le Conseil d'Administration pourra décider la fermeture d'un ou de plusieurs compartiments si des changements importants dans la situation politique ou économique rendent, dans l'esprit du Conseil d'Administration, cette décision nécessaire.

Sauf décision contraire du Conseil d'Administration, la Société pourra, en attendant la mise à exécution de la décision de liquidation, continuer à racheter les actions du compartiment dont la liquidation est décidée.

Pour ces remboursements, la Société se basera sur la Valeur Nette d'Inventaire, qui sera établie de façon à tenir compte des frais de liquidation, mais sans déduction d'une commission de remboursement ou d'une quelconque autre retenue.

Les frais d'établissement activés sont à amortir intégralement dès que la décision de liquidation est prise.

Les montants qui n'ont pas été réclamés par les actionnaires ou ayants droit lors de la clôture de la liquidation du ou des compartiments seront gardés en dépôt auprès de la Banque Dépositaire durant une période n'excédant pas neuf mois à compter de la date de mise en liquidation.

Passé ce délai, ces avoirs seront consignés auprès de la Trésorerie de l'Etat, Caisse des Consignations à Luxembourg.

II. Liquidation par apport à un autre compartiment de la Société ou à un autre OPC de droit luxembourgeois.

Si des changements importants dans la situation politique ou économique rendent dans l'esprit du Conseil d'Administration, cette décision nécessaire, le Conseil d'Administration pourra également décider la fermeture d'un ou de plusieurs compartiments par apport à un ou plusieurs autres compartiments de la Société ou à un ou plusieurs autres compartiments d'un autre OPC de droit luxembourgeois relevant de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif, respectivement de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Pendant une période minimale d'un mois à compter de la date de la publication de la décision d'apport, les actionnaires du ou des compartiments concernés peuvent demander le remboursement sans frais de leurs actions. A l'expiration de cette période, la décision relative à l'apport engage l'ensemble des actionnaires qui n'ont pas fait usage de cette possibilité, étant entendu cependant que lorsque l'OPC qui doit recevoir l'apport revêt la forme du Fonds Commun de Placement, cette décision ne peut engager que les seuls actionnaires qui se sont prononcés en faveur de l'opération d'apport.

Les décisions du Conseil d'Administration relatives à une liquidation pure et simple ou à une liquidation par apport feront l'objet d'une publication dans le Mémorial, dans un journal de Luxembourg, et dans un ou plusieurs journaux distribués dans les pays où les actions de la Société sont offertes à la souscription.

Titre VII. Modification des statuts - Loi applicable

Art. 33. Modification des statuts. Les présents statuts pourront être modifiés par une Assemblée Générale soumise aux conditions de quorum et de majorité requises par la loi luxembourgeoise. Toute modification des statuts affectant les droits des actions relevant d'un compartiment donné par rapport aux droits des actions relevant d'autres compartiments, de même que toute modification des statuts affectant les droits des actions d'une classe d'actions par rapport aux droits des actions d'une autre classe d'actions, sera soumise aux conditions de quorum et de majorité telles que prévues par l'article 68 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

Art. 34. Loi applicable. Pour tous les points non spécifiés dans les présents statuts, les parties se réfèrent et se soumettent aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et ses lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Dispositions transitoires

- 1) La première année sociale commence le jour de la constitution de la Société et se termine le 31 décembre 2007.
- 2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2008.

Souscription et Paiement

Les souscripteurs ont souscrit les actions comme suit:

- 1) La société REYL & CIE S.A., prénommée, souscrit trois cent dix-neuf (319) actions, ce faisant un paiement total de trente et un mille neuf cents euros (EUR 31.900).
- 2) Monsieur Dominique Reyl, prénommé, souscrit une (1) action, ce faisant un paiement total de cent euros (EUR 100).

La preuve du total de ces paiements, c'est-à-dire trente-deux mille euros (EUR 32.000), a été donnée au notaire soussigné qui le reconnaît.

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

Déclaration

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

Frais

Les parties prénommées évaluent le montant des frais, dépenses, rémunérations ou charges qui incombent à la Société ou qui sont mis à sa charge en raison de sa constitution, à la somme de 4.500 euros.

Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires

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

I. Sont nommés administrateurs pour un terme qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires appelée à délibérer sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2007:

a) Monsieur Dominique Reyl, Administrateur Délégué, né à Mulhouse/ France, le 29 mai 1938, demeurant professionnellement à CH-1201 Genève, 12, Quai du Seujet.

Il est nommé Président du Conseil d'Administration.

b) Monsieur Antoine Calvisi, Vice-président du Comité de Direction BANQUE DE LUXEMBOURG, né à Barisciano/ Italie, le 8 avril 1943, demeurant professionnellement à L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

c) Monsieur François Reyl, Directeur, né à New York/U.S.A., le 5 octobre 1965, demeurant professionnellement à CH-1201 Genève, 12, Quai du Seujet.

II. Est nommée réviseur d'entreprises agréé pour un terme qui prendra fin à l'issue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires appelée à délibérer sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2007:

La société anonyme ERNST & YOUNG, ayant son siège social à L-5365 Munsbach, 7, Parc d'Activité Syrdall, inscrite au registre de commerce et des sociétés, section B sous le numéro 47.771.

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

IV. Le siège social de la société est fixé à L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.

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

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

Signé: M. Biel, J.-P. Hencks.

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} décembre 2006, vol. 30CS, fol. 57, case 2. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Pour expédition conforme, délivrée aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, par Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, en remplacement de son collègue dûment empêché Maître Jean-Paul Hencks, notaire de résidence à Luxembourg, dépositaire de la minute.

Luxembourg, le 4 décembre 2006.

F. Baden.

(131769.3/216/642) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 décembre 2006.

BEAU SOLEIL INVEST S.A., Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 120.966.

RECTIFICATIF

Suite à la Constitution d'une société anonyme unipersonnelle sous la dénomination de BEAU SOLEIL INVEST S.A. en date du 2 octobre 2006 - N° 549, par-devant Maître Jacques Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg) il y a lieu de noter que les dispositions transitoires ont été érronément indiquées comme suit:

«Dispositions Transitoires

La première année sociale commence le jour de la constitution de la société et finira le 31 décembre 2006.

La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2007.»

Alors qu'il y a lieu de les lire comme suit:

«Dispositions Transitoires

La première année sociale commence le jour de la constitution de la société et finira le 30 juin 2007.

La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2007.»

Fait à Luxembourg, le 13 novembre 2006.

J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 15 novembre 2006, réf. LSO-BW04160. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(126316.4//20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 novembre 2006.

PARC DU RHONE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.

R. C. Luxembourg B 102.928.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 31 octobre 2006, réf. LSO-BV08093, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120082.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

H & A LUX OptiRent, Fonds Commun de Placement.

Das Sondervermögen H & A LUX OptiRent wurde von der HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. am 6. Februar 2006 nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985.

Für den H & A LUX OptiRent ist das Verwaltungsreglement, das am 6. März 2006 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, im Namen der HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. veröffentlicht wurde, integraler Bestandteil.

Ergänzend bzw. abweichend gelten die Bestimmungen des Sonderreglements des Fonds H & A LUX OptiRent, das am 11. Dezember 2006 in Kraft tritt und zwecks Veröffentlichung im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations am 13. Dezember 2006 unter der Ref. LSO-BX01548 beim Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt wurde.

Luxemburg, den 5. Dezember 2006.

HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Unterschriften

(133283.3//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 décembre 2006.

VCH EXPERT, Fonds Commun de Placement.

SONDERREGLEMENT

Das Sondervermögen VCH EXPERT wurde von der HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. am 27. April 2004 nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985.

Für den VCH EXPERT ist das Verwaltungsreglement, das am 6. März 2006 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, im Namen der HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A. veröffentlicht wurde, integraler Bestandteil.

Ergänzend bzw. abweichend gelten die Bestimmungen des Sonderreglements des Fonds VCH EXPERT, das am 4. Dezember 2006 in Kraft trat und zwecks Veröffentlichung im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations am 13. Dezember 2006 unter der Ref. LSO-BX01940 beim Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt wurde.

Luxemburg, den 7. Dezember 2006.

HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Unterschriften

(133966.3//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 11 décembre 2006.

ARROWFIELD S.A., Société Anonyme.

Siège social: 41, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 60.909.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 2006, réf. LSO-BW00165, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxemburg, le 7 novembre 2006.

Signature.

(120084.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

ALFRED SCHUON S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-1470 Luxembourg, 44, route d'Esch.

H. R. Luxembourg B 90.857.

Auszug aus dem Protokoll der Verwaltungsratsitzung vom 17. Oktober 2006 abgehalten in Luxemburg

Einzigster Beschluß

Der Verwaltungsrat beschließt einstimmig den Gesellschaftssitz ab dem 17. Oktober 2006 von bisher 2, rue d'Astrid, L-1143 Luxembourg, nach künftig 44, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, zu verlegen.

Luxemburg, den 17. Oktober 2006.

ALFRED SCHUON S.A.

Unterschrift

Enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00395. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120120.3//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

111782

ARROWFIELD S.A., Société Anonyme.

Siège social: 41, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 60.909.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 2006, réf. LSO-BW00166, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 7 novembre 2006.

Signature.

(120085.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

VENUS PROPERTIES, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.
R. C. Luxembourg B 110.570.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00454, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120086.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

XANSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 31.770.

Le bilan au 30 avril 2001, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00477, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120088.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

XANSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 31.770.

Le bilan au 30 avril 2002, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00474, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120091.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

AKELER INVESTMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: GBP 10.000.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.
R. C. Luxembourg B 109.942.

Le changement suivant est survenu concernant un des associés:

L'associé AKELER HOLDINGS S.A. a changé son siège social du 33, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg au 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg avec effet au 14 août 2006.

Les changements suivants sont survenus concernant certains gérants:

M. James Anthony Martin Quille a changé d'adresse du 88, Pacific Place 1, Queensway, Hong Kong au Suite 1608, Three Pacific Place, No. 1 Queen's Road East, Central, Hong Kong avec effet au 7 août 2006.

Mme Julie Mossong a changé d'adresse du 43, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg au 28, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg avec effet au 10 mars 2006.

Pour AKELER INVESTMENTS, S.à r.l.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2006, réf. LSO-BW00226. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120094.3//19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

AKELER OPTION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Capital social: EUR 20.000.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.
R. C. Luxembourg B 105.448.

Le changement suivant est survenu concernant l'associé:

L'associé AKELER APP HOLDINGS, S.à r.l. a changé son siège social du 33, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg au 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg avec effet au 14 août 2006.

Le changement suivant est survenu concernant un des gérants:

M. James Anthony Martin Quille a changé d'adresse du 21F, No. 8 Queen's Road, Central, Hong Kong au Suite 1608, Three Pacific Place, No. 1 Queen's Road East, Central, Hong Kong avec effet au 7 août 2006.

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

Pour AKELER OPTION, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2006, réf. LSO-BW00224. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120087.3//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

XANSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 31.770.

Le bilan au 30 avril 2003, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00472, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120092.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

XANSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 31.770.

Le bilan au 30 avril 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00470, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120093.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

XANSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 9B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 31.770.

Le bilan au 30 avril 2005, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00469, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120095.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

KIDDE LUXEMBOURG INVESTMENTS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: USD 500.000.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 106.288.

Le siège social de l'associé suivant a changé et se trouve à présent au:

KIDDE LUXEMBOURG, S.à r.l., 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg.

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

Luxembourg, le 31 octobre 2006.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW00923. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120151.3//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

111784

EURO IMMO INVEST & CONSEIL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.
R. C. Luxembourg B 45.694.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00467, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120098.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

EURO IMMO INVEST & CONSEIL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.
R. C. Luxembourg B 45.694.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00464, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120099.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

E.M.A.I.L., S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.
R. C. Luxembourg B 88.462.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 6 novembre 2006, réf. LSO-BW00457, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120102.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

COPINVESTING HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 73.590.

Le bilan au 30 juin 2005, enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01216, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2006.

Signature.

(120113.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

MEDIA MANAGEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 61.257.

Lors de l'Assemblée Générale Annuelle Reportée tenue en date du 20 octobre 2006, l'actionnaire unique a pris les résolutions suivantes:

- renouvellement du mandat des administrateurs suivants pour une période venant à échéance lors de l'Assemblée Générale Annuelle statuant sur les comptes de l'exercice se terminant le 31 décembre 2006 et qui se tiendra en 2007:

Monsieur Gérard Becquer, avec adresse professionnelle au 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg;

Monsieur Xavier Pauwels, avec adresse professionnelle au 5, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg;

Monsieur Ciampitti Alessandro, avec adresse au 33, Via Don Gnocci, I-20148 Milan, Italie;

- renouvellement du mandat du commissaire suivant pour une période venant à échéance lors de l'Assemblée Générale Annuelle statuant sur les comptes de l'exercice se terminant le 31 décembre 2006 et qui se tiendra en 2007:

Monsieur Marinatto Alberto, avec adresse au 21, Via Ciro Menotti, I-20129 Milan, Italie.

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

Luxembourg, le 30 octobre 2006.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW00910. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120150.3//20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

EXIM, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Siège social: L-1740 Luxembourg, 104, rue de Hollerich.
R. C. Luxembourg B 65.575.

—
EXTRAIT

Les associés ont pris la décision suivante:

Le siège social de la société est transféré, avec effet à ce jour, de L-2560 Luxembourg, 24, rue de Strasbourg à L-1740 Luxembourg, 104, rue de Hollerich.

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

Luxembourg, le 3 novembre 2006.

Pour EXIM, S.à r.l.

M. Pennino

Enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01179. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120114.3//16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

OLD TREE S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 67.852.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01222, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2006.

Signature.

(120115.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

FOUFI INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 97.809.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01224, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2006.

Signature.

(120117.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

INTERNATIONAL SOCCER CONSULTING S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-1138 Luxembourg, 6, rue des Arquebusiers.
R. C. Luxembourg B 79.165.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01219, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2006.

Signature.

(120119.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

JUWE GARE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Siège social: L-1470 Luxembourg, 44, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 38.693.

—
Décision de la gérance du 30 octobre 2006

La gérance décide de fixer le siège social de la société avec effet immédiat au numéro 44, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

Luxembourg, le 30 octobre 2006.

JUWE GARE, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 2006, réf. LSO-BW00193. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120121.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

CENTURIO LUX S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxemburg, 3, rue Jean Monnet.
H. R. Luxemburg B 121.062.

 —
STATUTEN

Im Jahre zwei tausend sechs, den sechsten Oktober.

Vor dem unterzeichneten Notar Jean Seckler, mit dem Amtssitz in Junglinster, (Grossherzogtum Luxemburg);

Sind erschienen:

1) Die Stiftung niederländischen Rechtes STICHTING NEOCLIDES, mit Gesellschaftssitz in NL-1074 BK Amsterdam, Hemonystraat 11, (Niederlande), eingetragen im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 34208419, hier vertreten durch Herrn Christian Dostert, Privatbeamter, beruflich wohnhaft in Junglinster, aufgrund einer privatschriftlichen Vollmacht gegeben in Amsterdam am 4. Oktober 2006.

2) Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung deutschen Rechtes BGV II, GmbH, mit Gesellschaftssitz in D-82041 Oberhaching, Linienstrasse 40, (Bundesrepublik Deutschland), eingetragen im Handelsregister von München unter der Nummer HRB 145872,

hier vertreten durch Herrn Christian Dostert, vorgenannt, aufgrund einer privatschriftlichen Vollmacht gegeben in München am 4. Oktober 2006.

Die vorgenannten Vollmachten, vom Bevollmächtigten und dem amtierenden Notar ne varietur unterschrieben, bleiben der gegenwärtigen Urkunde beigegeben, um mit derselben zur Einregistrierung zu gelangen.

Die Komparenten, vertreten wie oben angeführt, ersuchen den amtierenden Notar die Satzung einer zu gründenden Aktiengesellschaft wie folgt zu beurkunden:

Form, Bezeichnung, Zweck, Sitz und Dauer der Gesellschaft

Art. 1. Bezeichnung. Die Gesellschaft ist eine Aktiengesellschaft nach luxemburgischem Recht und führt die Bezeichnung CENTURIO LUX S.A.

Art. 2. Gesellschaftszweck. Zweck der Gesellschaft ist die Anlage und das Halten von Beteiligungsbesitz, unter irgendeiner Form, an anderen luxemburgischen oder ausländischen Unternehmen. Die Gesellschaft kann verzinsten oder zinslose Darlehen aufnehmen oder gewähren oder Dritte als stille Gesellschafter am Gesellschaftsvermögen beteiligen. Die Gesellschaft kann jede Transaktion tätigen, die diesem Gesellschaftszweck oder denjenigen der Gesellschaften, in denen sie eine Beteiligung hält, fördern.

Zweck der Gesellschaft sind außerdem sämtliche industriellen, kommerziellen oder finanziellen Handlungen hinsichtlich beweglicher oder unbeweglicher Sachen welche direkt oder indirekt in Zusammenhang stehen mit der Gründung, Kontrolle, Verwaltung und Finanzierung, unter welcher Form auch immer, von jeglichen luxemburgischen oder ausländischen Unternehmen und Gesellschaften.

Die Gesellschaft kann sich mit allen Mitteln an anderen Unternehmen, Gesellschaften oder Geschäften mit einem identischen, ähnlichen oder verwandten Zweck beteiligen oder welche ihrem Gesellschaftszweck verbunden oder nützlich sind.

Die Gesellschaft ist ermächtigt, diese Tätigkeiten sowohl im Großherzogtum Luxemburg wie auch im Ausland auszuführen.

Art. 3. Gesellschaftssitz. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in der Stadt Luxemburg. Durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrates kann der Sitz jederzeit an einen anderen Ort innerhalb der Gemeinde verlegt werden.

Die Gesellschaft kann durch Beschluß des Verwaltungsrates Tochtergesellschaften, Zweigniederlassungen, Agenturen, Vertretungen und Büros im Großherzogtum Luxemburg und im Ausland errichten.

Sofern außerordentliche Ereignisse, insbesondere politischer, wirtschaftlicher oder sozialer Natur einzutreten drohen oder eingetreten sind, die drohen die normale Geschäftstätigkeit der Gesellschaft an ihrem Sitz oder die Verbindung zwischen diesem Sitz und ausländischen Staaten zu beeinträchtigen, so ist neben der Generalversammlung auch der Verwaltungsrat befugt, den Sitz der Gesellschaft nach Maßgabe der in Luxemburg geltenden Rechtsvorschriften vorübergehend in einen anderen Staat zu verlegen und die Verlegung ausländischen Behörden oder anderen zur Kenntnis zu bringen. Die Nationalität der Gesellschaft bleibt, unbeeinflusst von einer derartigen vorübergehenden Sitzverlegung, luxemburgisch.

Art. 4. Dauer. Die Gesellschaft ist auf unbegrenzte Zeit gegründet.

Kapital der Gesellschaft

Art. 5. Kapital. Das Gesellschaftskapital beträgt einunddreissig-tausend Euro (31.000,- EUR) und ist aufgeteilt in dreitausend neunundsechzig (3.069) Aktien der Klasse A und in einunddreissig (31) Aktien der Klasse B mit einem Nennwert von je zehn Euro (10,- EUR) pro Aktie.

Das gezeichnete Gesellschaftskapital der Gesellschaft kann erhöht oder herabgesetzt werden durch Beschluß der Generalversammlung, der unter den für eine Satzungsänderung vorgeschriebenen Anwesenheits- und Mehrheitsbedingungen getroffen wird.

Die Gesellschaft kann ihre Aktien mittels ihrer freien Rücklagen zurückkaufen, unter Berücksichtigung der Bestimmungen von Artikel 49-2 u. ff. des abgeänderten Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften.

Art. 6. Aktien. Alle Aktien haben gleiche Rechte, außer wie vorgesehen in Artikel 7.

Die Aktien der Gesellschaft sind Namensaktien oder Inhaberaktien.

Am Sitz der Gesellschaft wird über die Namensaktien ein Register geführt, in das die genaue Bezeichnung des Aktionärs, die Anzahl seiner Aktien und die Übertragung mit deren Datum eingetragen wird.

Die Gesellschaft erkennt nur einen Eigentümer pro Aktie an. Falls eine Aktie das Eigentum von mehreren Personen sein sollte, hat die Gesellschaft das Recht, jegliche Rechte, welche mit dieser Aktie verbunden sind, aufzuheben bis eine Person als einziger Eigentümer gegenüber der Gesellschaft bestimmt worden ist. Die gleiche Regel gilt im Fall eines Konflikts zwischen einem Nießbrauchberechtigten und einem Eigentümer oder zwischen einem Pfandgläubiger und seinem Schuldner.

Die gegebenenfalls nicht eingezahlten Summen betreffend die ausgegebenen Aktien können zu jeder Zeit und nach Gutdünken des Verwaltungsrats zur Einzahlung aufgerufen werden. Bei jeglichem Zahlungsverzug in diesem Zusammenhang laufen ab dem Datum der Fälligkeit der entsprechenden Einzahlung automatisch Verzugszinsen in Höhe von 10 Prozent p.a. zugunsten der Gesellschaft an.

Verwaltung und Aufsicht

Art. 7. Bestellung und Abberufung der Verwaltungsratsmitglieder. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft besteht aus mindestens drei Mitgliedern, die nicht Aktionäre der Gesellschaft sein müssen. Der Verwaltungsrat wird von der Generalversammlung bestellt. Die Generalversammlung kann ein Mitglied des Verwaltungsrates jederzeit abberufen. Die Bestellung und Abberufung der Verwaltungsratsmitglieder kann nur durch einen einstimmigen Beschluss aller Gesellschafter, Inhaber der Aktien der Klassen A und B, erfolgen.

Die Gesellschafter, welche die Aktien der Klasse B besitzen, haben das Recht der Generalversammlung zu bestellende oder abzurufende Verwaltungsratsmitglieder vorzuschlagen. Dieses Vorschlagsrecht gilt nur insofern es erlaubt zu jeder Zeit sicherzustellen dass die Mehrheit der Mitglieder des Verwaltungsrats aus Mitgliedern besteht welche durch die Generalversammlung auf Vorschlag der Gesellschafter, welche die Aktien der Klasse B besitzen, bestellt wurden.

Die Generalversammlung bestimmt die Dauer der Mandate der Verwaltungsratsmitglieder sowie die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder.

Die Dauer der Mandate der Verwaltungsratsmitglieder darf nicht sechs Jahre überschreiten. Die Mitglieder des Verwaltungsrates können wiedergewählt werden.

Art. 8. Befugnisse des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat ist befugt, die Gesellschaft im weitesten Sinne zu leiten und alle Geschäfte vorzunehmen, welche nicht durch das Gesetz oder durch diese Satzung ausdrücklich der Generalversammlung vorbehalten sind.

Der Verwaltungsrat vertritt die Gesellschaft gerichtlich und außergerichtlich.

Die Gesellschaft wird durch die Zeichnung jedes Verwaltungsratsmitglieds gegenüber Dritten wirksam verpflichtet.

Der Verwaltungsrat kann aus seiner Mitte Ausschüsse bestellen und/oder einzelne Delegierte mit bestimmten Aufgaben ernennen.

Der Verwaltungsrat kann einer oder mehreren Personen seine Befugnis übertragen, die täglichen Geschäfte der Gesellschaft zu führen, sowie die Gesellschaft im Rahmen dieser Geschäftsführung zu vertreten. Die Übertragung dieser Befugnisse kann sowohl auf Mitglieder des Verwaltungsrates als auch auf Dritte, die nicht Aktionäre zu sein brauchen, erfolgen. Die Übertragung auf ein oder mehrere Mitglieder des Verwaltungsrates bedarf der vorherigen Zustimmung der Generalversammlung.

Ferner kann der Verwaltungsrat Vollmachten für einzelne Geschäftsbereiche und Sondervollmachten für Einzelgeschäfte an seine Mitglieder oder an Dritte erteilen.

Art. 9. Sitzungen des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und einen oder mehrere Stellvertreter.

Der Vorsitzende erläßt unter Bekanntgabe des Ortes, der Zeit und der Tagesordnung die Einladungen zu Sitzungen des Verwaltungsrates, so oft die Angelegenheiten der Gesellschaft dies erfordern, sowie auf Antrag eines Mitgliedes.

Wenn die Zustimmung aller Verwaltungsratsmitglieder vorliegt, kann auf ein Einberufungsverfahren verzichtet werden. Für Sitzungen, für die sowohl der Sitzungstermin als auch der Sitzungsort in einem früheren Beschluß des Verwaltungsrates festgelegt wurden, bedarf es keiner gesonderten Einberufung.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates, das an der Teilnahme an einer Sitzung verhindert ist, kann ein anderes Mitglied schriftlich (per Brief, Telefax, Telegramm, Telex oder E-Mail) zu seiner Vertretung bevollmächtigen. Ein Mitglied des Verwaltungsrats kann mehrere andere Mitglieder vertreten, vorausgesetzt mindestens zwei Mitglieder sind bei der Sitzung anwesend.

Jedes Mitglied des Verwaltungsrates kann an einer Sitzung per Konferenzschaltung oder einer ähnlichen Kommunikationstechnik, welche erlaubt, dass die teilnehmenden Personen sich gegenseitig verständigen können, teilnehmen. In diesem Fall gilt das entsprechend teilnehmende Mitglied des Verwaltungsrates als persönlich anwesend.

Der Verwaltungsrat ist beschlussfähig sofern die Mehrheit seiner Mitglieder anwesend oder vertreten ist. Ist die Beschlussfähigkeit aufgrund von eventuell bestehenden Interessenkonflikten nicht erreichbar, so können die nicht von dem Interessenkonflikt betroffenen Mitglieder nichtsdestotrotz gültig Beschlüsse fassen. Falls nicht mindestens zwei anwesende Mitglieder nicht von einem Interessenkonflikt betroffen sind, so ist der betreffende Beschluß zwecks Beratung und Entscheidung an die Generalversammlung der Aktionäre weiterzuleiten.

Die Beschlüsse werden mit einfacher Stimmenmehrheit gefaßt.

Auf Veranlassung des Vorsitzenden oder seines Stellvertreters und im Einverständnis aller Mitglieder können im Dringlichkeitsfall Beschlüsse auch auf schriftlichem Wege gefaßt werden (Umlaufbeschlüsse). Das Verfahren des Umlaufbeschlusses ist nur zulässig, wenn sich die Gesamtheit der Mitglieder des Verwaltungsrates mit dem Inhalt der vorge schlagenen Beschlüsse einverstanden erklärt. Als schriftliche Beschlussfassung im Sinne eines Umlaufbeschlusses gelten ebenfalls die Stimmabgabe per Brief, Telefax, Telegramm, Telex oder E-Mail.

Die Verhandlungen und Beschlüsse des Verwaltungsrates sind, unbeschadet des vorstehenden Absatzes, durch Protokolle zu beurkunden die vom Vorsitzenden und vom Protokollführer zu unterzeichnen sind.

Die Beglaubigung von Auszügen erfolgt in der Regel durch den Vorsitzenden und den Protokollführer, der nicht Mitglied des Verwaltungsrates sein muß. Sie kann auch durch zwei beliebige Mitglieder vorgenommen werden.

Falls ein Verwaltungsratsmitglied ein persönliches, der Gesellschaft entgegengesetztes Interesse an einem Geschäft der Gesellschaft hat, welches dem Verwaltungsrat zwecks Beratung und/oder Entscheidung vorgelegt wird, muß es den Verwaltungsrat davon unterrichten und darf an der Beratung und Entscheidung zu einem solchen Geschäft nicht teilnehmen. Dieses Geschäft, sowie das Interesse, das ein Verwaltungsratsmitglied daran hat, werden der nächsten Versammlung der Aktionäre zur Kenntnis gebracht.

Kein Vertrag bzw. kein anderes Geschäft zwischen der Gesellschaft und anderen Gesellschaften oder Unternehmen wird durch die Tatsache berührt oder ungültig, dass einer oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft ein persönliches Interesse haben oder Verwaltungsratsmitglieder, Gesellschafter, Teilhaber, Prokuristen oder Angestellte einer anderen Gesellschaft oder eines anderen Unternehmens sind. Ein Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft, das gleichzeitig Funktionen als Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer oder Angestellter in einer anderen Gesellschaft oder Firma ausübt, mit der die Gesellschaft Verträge abschließt oder sonstwie in Geschäftsverbindung tritt, ist aus dem alleinigen Grunde seiner Zugehörigkeit zu dieser Gesellschaft oder Firma nicht daran gehindert, zu allen Fragen bezüglich eines solchen Vertrags oder eines solchen Geschäfts seine Meinung zu äußern, seine Stimme abzugeben oder sonstige Handlungen vorzunehmen.

Art. 10. Prüfung. Mit der Aufsicht und der Kontrolle über die Tätigkeit der Gesellschaft werden ein oder mehrere Kommissare betraut, die nicht Aktionäre der Gesellschaft sein müssen. Die Generalversammlung bestellt den bzw. die Kommissare und legt deren Amtsdauer fest, welche sechs Jahre nicht überschreiten darf. Die Generalversammlung kann den bzw. die Kommissare jederzeit abberufen. Der bzw. die Kommissare können wiedergewählt werden. Die Bestellung und Abberufung des bzw. der Kommissare kann nur durch einen einstimmigen Beschluss aller Gesellschafter, Inhaber der Aktien der Klassen A und B, erfolgen.

Die Gesellschafter, welche die Aktien der Klasse B besitzen, haben das Recht der Generalversammlung zu bestellende oder abzurufende Kommissare vorzuschlagen. Dieses Vorschlagsrecht gilt nur insofern es erlaubt zu jeder Zeit sicherzustellen dass die Mehrheit der Kommissare durch die Generalversammlung auf Vorschlag der Gesellschafter, welche die Aktien der Klasse B besitzen, bestellt wurden.

Generalversammlungen

Art. 11. Befugnisse der Generalversammlung der Aktionäre. Die Generalversammlung der Aktionäre kann über alle Angelegenheiten der Gesellschaft befinden. Ihr sind insbesondere folgende Beschlüsse vorbehalten:

- a) Bestellung und Abberufung der Mitglieder des Verwaltungsrates (gemäß Artikel 7 der Satzung), der Kommissare, bzw. der Wirtschaftsprüfer, sowie die Festsetzung ihrer Vergütungen;
- b) Genehmigung des Jahresabschlusses;
- c) Entlastung des Verwaltungsrates und des bzw. der Kommissare;
- d) Beschluß über die Verwendung des Jahresergebnisses;
- e) Änderung der Satzung;
- f) Auflösung der Gesellschaft.

Art. 12. Jahresversammlung - Andere Generalversammlungen. Die ordentliche Generalversammlung findet alljährlich in der Stadt Luxemburg am ersten Mittwoch des Monats Juni um 10.00 Uhr statt.

Ist dieser Tag in einem Jahr ein gesetzlicher Feiertag oder ein Bankfeiertag, so findet diese am nächsten Bankarbeitstag statt.

Ordentliche jährliche Generalversammlungen finden am Sitz der Gesellschaft oder an einem anderen, im Einberufungsschreiben angegebenen Ort, statt.

Außerordentliche Generalversammlungen werden an dem im Einberufungsschreiben bezeichneten Ort abgehalten.

Art. 13. Verfahren - Abstimmungen. Die Generalversammlungen werden durch Einschreibebriefe an alle Namensaktionäre einberufen. Die Einberufungsfrist beträgt mindestens acht Kalendertage. Eventuelle Inhaberaktionäre werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen einberufen.

Sie muß innerhalb eines Monats einberufen werden, falls Aktionäre, die mindestens ein Fünftel des Gesellschaftskapitals vertreten, den Verwaltungsrat oder den oder die Kommissare hierzu durch ein schriftliches Gesuch unter Angabe der Tagesordnung auffordern.

Sind alle Aktionäre anwesend oder vertreten und verzichten auf das Einberufungsverfahren, so kann die Generalversammlung auch ohne vorherige Einberufung abgehalten werden.

Die Tagesordnung der Generalversammlung wird vom Verwaltungsrat festgelegt. Aktionäre, die zusammen mindestens ein Fünftel des Gesellschaftskapitals vertreten, können vor der Einberufung der Generalversammlung die Aufnahme einzelner Punkte auf die Tagesordnung verlangen.

Vorsitzender der Generalversammlung ist der Vorsitzende des Verwaltungsrates oder, bei seiner Verhinderung, ein stellvertretender Vorsitzender, ein sonstiges Mitglied des Verwaltungsrates oder eine sonst von der Generalversammlung bestimmte Person. Der Vorsitzende ernennt einen Schriftführer und die Aktionäre wählen einen Stimmenprüfer.

Jeder Aktionär ist berechtigt an der Generalversammlung teilzunehmen. Er kann sich aufgrund privatschriftlicher Vollmacht durch einen anderen Aktionär oder durch einen Dritten vertreten lassen.

Jede Aktie gewährt eine Stimme.

Zur Beschlussfähigkeit der Versammlung der Aktionäre besteht keine Mindestanwesenheitspflicht der ausgegebenen Aktien. Bei Beschlüssen hinsichtlich von Satzungsänderungen der Gesellschaft sind jedoch die in Artikel 67-1 des abge-

änderten Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften vorhergesehenen Beschlussfähigkeitsbestimmungen zu beachten.

Soweit vom Gesetz nichts anderes bestimmt wird, werden die auf ordnungsgemäß einberufenen Versammlungen der Aktionäre gefaßten Beschlüsse durch eine Mehrheit der anwesenden oder vertretenen und an der Abstimmung teilnehmenden Aktien genehmigt.

Änderungen an der Satzung sowie die Auflösung der Gesellschaft können nur mit einer Zwei-Drittel-Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktien beschlossen werden.

Über die Verhandlungen und Beschlüsse der Generalversammlungen werden Protokolle geführt, die von den jeweiligen Vorsitzenden, Schriftführer und Stimmenprüfer unterzeichnet werden, sowie von den Aktionären, die solches wünschen.

Beglaubigte Kopien oder Auszüge dieser Protokolle werden vom Vorsitzenden des Verwaltungsrats oder von einem seiner Stellvertreter bzw. von zwei beliebigen Mitglieder des Verwaltungsrats unterzeichnet.

Geschäftsjahr, Jahresabschluss und Verwendung des Jahresergebnisses

Art. 14. Geschäftsjahr. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am ersten Januar und endet am einunddreißigsten Dezember eines jeden Jahres.

Art. 15. Jahresabschluss. Jedes Jahr, zum einunddreißigsten Dezember, erstellt der Verwaltungsrat ein Verzeichnis sämtlicher Vermögenswerte, Forderungen und Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Der Verwaltungsrat erstellt die Bilanz, sowie die Gewinn- und Verlustrechnung, unter Bildung der erforderlichen Rückstellungen.

Wenigstens einen Monat vor der ordentlichen Generalversammlung legt der Verwaltungsrat die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung mit einem Bericht über die Geschäfte der Gesellschaft dem bzw. den Kommissaren vor, der ihrerseits der Generalversammlung Bericht erstatten und Vorschläge unterbreiten.

Art. 16. Ausschüttung der Gewinne. Fünf Prozent des in dem Geschäftsjahr erzielten Reingewinnes sind dem gesetzlichen Reservefonds zuzuführen, solange dieser zehn Prozent des nominellen Aktienkapitals nicht erreicht.

Über den verbleibenden Bilanzgewinn verfügt die Generalversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrates. Eine auszuschüttende Dividende gelangt an den vom Verwaltungsrat festgesetzten Stellen und Daten zur Auszahlung.

Unter Berücksichtigung der in Artikel 72-2 des abgeänderten Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften enthaltenen Bedingungen wird der Verwaltungsrat ermächtigt Zwischendividenden auszuzahlen.

Auflösung und Liquidation

Art. 17. Auflösung und Liquidation. Im Falle der Auflösung der Gesellschaft, zu welcher Zeit und aus welchen Gründen sie auch erfolgen möge, wird die Liquidation von einem oder mehreren Liquidatoren durchgeführt, die natürliche oder juristische Personen sein können und von der Generalversammlung bestellt werden. Die Generalversammlung bestimmt die Befugnisse des bzw. der Liquidatoren.

Wenn kein Liquidator bestellt wird, wird die Liquidation von den Mitgliedern des Verwaltungsrates durchgeführt.

Allgemeine Bestimmung

Art. 18. Für alle Punkte, die in dieser Satzung nicht oder nicht wirksam festgelegt sind, verweisen die Gründer auf die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften einschließlich der Änderungsgesetze.

Übergangsbestimmungen

- 1) Das erste Geschäftsjahr beginnt am heutigen Tage und endet am 31. Dezember 2006.
- 2) Die erste ordentliche jährliche Generalversammlung findet im Kalenderjahr 2007 statt.

Zeichnung und Einzahlung

Die vorgenannten Erschienenen haben die Aktien wie folgt gezeichnet:

1) Die Stiftung niederländischen Rechtes STICHTING NEOCLIDES, mit Gesellschaftssitz in NL-1074 BK Amsterdam, Hemonystraat 11, (Niederlande), dreitausend neunundsechzig Aktien der Klasse A,	3.069
2) Die Gesellschaft mit beschränkter Haftung deutschen Rechtes BGV II, GmbH, mit Gesellschaftssitz in D-82041 Oberhaching, Linienstrasse 40, (Bundesrepublik Deutschland), einunddreissig Aktien der Klasse B.	31
Total: dreitausend einhundert Aktien	3.100

Die volle Einzahlung der oben aufgeführten Aktien ist durch Bareinzahlung erfolgt, so dass der Gesellschaft die Summe von einunddreissigtausend Euro zur Verfügung steht, welches dem Notar nachgewiesen worden ist.

Bestätigung

Der unterzeichnete Notar bestätigt, dass die in Artikel 26 des abgeänderten Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften genannten Bedingungen erfüllt sind.

Erklärung - Kosten

Kosten und Auslagen, die der Gesellschaft für diese Gründung entstehen, belaufen sich auf ungefähr 1.550,- EUR.

Außerordentliche Generalversammlung

Sodann treten die Erschienenen, vertreten wie oben angeführt, zu einer ersten Generalversammlung zusammen, die sie als ordnungsgemäß einberufen anerkennen, und fassen einstimmig folgende Beschlüsse:

1. Die Zahl der Verwaltungsratsmitglieder wird auf drei (3) festgesetzt. Zu Mitgliedern des Verwaltungsrates bis zum Ende der nächsten ordentlichen Generalversammlung werden ernannt:

a) Herr Georg Gmeineder, Direktor Fondsmanagement, geboren in Garmisch-Partenkirchen, (Bundesrepublik Deutschland), am 23. Januar 1973, wohnhaft in D-82481 Mittenwald, Hochlandstrasse 3;

b) Herr Christian Berger, Bereichsleiter Investment, geboren in München, (Bundesrepublik Deutschland), am 26. Februar 1964 wohnhaft in D-80636 München, Nymphenburger Strasse 77;

c) Herr Alain Weber, Direktor Private Banking, geboren in Esch/Alzette, am 22. November 1959, wohnhaft in L-4069 Esch/Alzette, 19, rue Dr Emile Colling.

Die Generalversammlung ermächtigt den Verwaltungsrat, die tägliche Geschäftsführung der Gesellschaft an einen oder mehrere der jetzigen Mitglieder des Verwaltungsrates zu übertragen.

2. Die Zahl der Kommissare wird auf einen festgesetzt. Die Dauer des Mandates des Kommissars wird bis zum Ende der nächsten ordentlichen Generalversammlung festgelegt.

Zum Kommissar wird die Gesellschaft mit beschränkter Haftung PricewaterhouseCoopers, mit Sitz in L-1471 1471-Luxemburg, 400, route d'Esch, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg, Sektion B, unter der Nummer 65.477, ernannt.

3. Der Sitz der Gesellschaft wird in L-2180 Luxemburg, 3, rue Jean Monnet, festgelegt.

Worüber urkunde, aufgenommen in Junglinster, am Datum wie eingangs erwähnt.

Und nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an den Bevollmächtigten, namens handelnd wie hiavor erwähnt, dem amtierenden Notar nach Namen, Vornamen, Stand und Wohnort bekannt, hat derselbe gegenwärtige Urkunde mit Uns Notar unterschrieben.

Gezeichnet: C. Dostert, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 17 octobre 2006, vol. 539, fol. 27, case 10. – Reçu 310 euros.

Le Receveur (signé): G. Schlink.

Für gleichlautende Ausfertigung, erteilt zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Junglinster, der 6. November 2006.

J. Seckler.

(121198.3/231/274) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 13 novembre 2006.

AKELER APP HOLDINGS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 20.000.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.

R. C. Luxembourg B 105.919.

Le changement suivant est survenu concernant l'associé:

AKELER HOLDINGS S.A. a changé son siège social du 33, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg au 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg avec effet au 14 août 2006.

Le changement suivant est survenu concernant un des gérants:

M. James Anthony Martin QUILLE a changé d'adresse du 21F, No. 8 Queen's Road, Central, Hong Kong au Suite 1608, Three Pacific Place, No. 1 Queen's Road East, Central, Hong Kong avec effet au 7 août 2006.

Pour AKELER APP HOLDINGS, S.à r.l.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2006, réf. LSO-BW00228. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120125.3//17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

AKELER APP 1 & 2, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 20.000,-.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.

R. C. Luxembourg B 105.447.

Le changement suivant est survenu concernant l'associé:

L'associé AKELER APP HOLDINGS, S.à r.l. a changé son siège social du 33, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg au 2-8, avenue Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg avec effet au 14 août 2006.

Le changement suivant est survenu concernant un des gérants:

M. James Anthony Martin Quille a changé d'adresse du 21F, No. 8 Queen's Road, Central, Hong Kong au Suite 1608, Three Pacific Place, No. 1 Queen's Road East, Central, Hong Kong avec effet au 7 août 2006.

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

Pour AKELER APP 1 & 2, S.à r.l.

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2006, réf. LSO-BW00232. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120131.3//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

111791

239 FINANCE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: GBP 9.000,-.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 1, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 98.147.

Il résulte de la résolution de l'associé unique de la Société que l'actionnaire:
- A accepté les démissions de Messieurs Frank Manzi et Conor Leyden en tant que gérants de la Société, avec effet au 9 octobre 2006;
- N'a pas pourvu au remplacement du gérant démissionnaire Monsieur Frank Manzi;
- A nommé pour une durée illimitée le gérant suivant de la Société, avec effet au 26 octobre 2006: Madame Deirdre Langan, née le 21 mai 1981 à Mayo (Irlande), ayant son adresse professionnelle au 17 Gilford Road, Sandymount, Dublin 4 (Irlande).

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

Luxembourg, le 30 octobre 2006.

Pour la société

TMF MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.

Signataire autorisé

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 2006, réf. LSO-BW00147. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120126.3//22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

AKELER APP 4, 5 & CdV, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 20.000,-.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.
R. C. Luxembourg B 105.369.

Le changement suivant est survenu concernant un des gérants:
M. James Anthony Martin Quille a changé d'adresse du 21F, No. 8 Queen's Road, Central, Hong Kong au Suite 1608, Three Pacific Place, No. 1 Queen's Road East, Central, Hong Kong avec effet au 7 août 2006.
Pour mention aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Pour AKELER APP 4, 5 & CdV, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2006, réf. LSO-BW00229. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120128.4//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

DP CONSULT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4735 Pétange, 81, rue J.B. Gillardin.
R. C. Luxembourg B 62.455.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 9 novembre 2006, réf. LSO-BW02281, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Signature.

(120132.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

AKELER APP 3, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 20.000,-.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.
R. C. Luxembourg B 105.370.

Le changement suivant est survenu concernant un des gérants:
M. James Anthony Martin Quille a changé d'adresse du 21F, No.8 Queen's Road, Central, Hong Kong au Suite 1608, Three Pacific Place, No. 1 Queen's Road East, Central, Hong Kong avec effet au 7 août 2006.

Pour AKELER APP 3, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2006, réf. LSO-BW00230. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120129.3//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

111792

AKELER HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Capital social: GBP 59.680,-.

Siège social: L-1653 Luxembourg, 2-8, avenue Charles de Gaulle.
R. C. Luxembourg B 64.047.

Les changements suivants sont survenus concernant les administrateurs:

Mme Julie Mossong a changé d'adresse du 43, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg au 28, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg avec effet au 10 mars 2006.

M. James Anthony Martin Quille a changé d'adresse du 21F, No. 8 Queen's Road, Central, Hong Kong au Suite 1608, Three Pacific Place, No. 1 Queen's Road East, Central, Hong Kong avec effet au 7 août 2006.

Arthur Andersen doit être rayé en tant que commissaire aux comptes de la société.

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

Pour AKELER HOLDINGS S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2006, réf. LSO-BW00231. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(120130.3//18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

M-EXPRESS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 25A, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 112.272.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 7 novembre 2006, réf. LSO-BW01119, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2006.

Signature.

(120137.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

COM7 EVOLUTION, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 25A, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 85.786.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 26 octobre 2006, réf. LSO-BV07080 a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2006.

Signature.

(120139.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

J.C. IMMO PERFORMANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8314 Capellen, 8, Domaine Beaulieu.
R. C. Luxembourg B 97.007.

Le bilan arrêté au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 9 novembre 2006, réf. LSO-BW02309, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.

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

Capellen, le 9 novembre 2006.

Signature.

(120140.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2006.
