

MEMORIAL

**Journal Officiel
du Grand-Duché de
Luxembourg**

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxembourg**

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° 948**31 décembre 1998****SOMMAIRE**

Aktien-Global-Fonds, Fonds Commun de Placement	page 45458	Immobilière du Quartier K S.A., Strassen	45500
A.L.S.A.-Aktien-Euro, Fonds Commun de Placement	45490	ING Intl CMF, ING International Currency Management Fund, Sicav, Strassen	45479
Art Musica S.A.	45498	ING Intl, ING International, Sicav, Strassen	45483
BPI Global Investment Fund	45491	Inversud Investment Fund, Sicav, Luxembourg ..	45504
DB Portfolio Euro Liquidity	45462	Iris Securities Luxembourg S.A., Luxembourg ...	45502
DM-Aktien-Fonds, Fonds Commun de Placement	45458	Janus Investments S.A., Luxembourg	45502, 45503
DM-Euro-Asset, Fonds Commun de Placement	45458	John Benett Holding S.A., Luxembourg	45504
Emerging Fund, Fonds Commun de Placement	45458	Kateco S.A., Luxembourg	45503
Euro Konzept Fonds, Fonds Commun de Placement	45458	Laboratoire Dentaire Pohl, S.à r.l., Howald	45503
Euromix Fund, Sicav, Strassen	45482	Laken S.A., Luxembourg	45501
Europe Investissement Placement, Fonds Commun de Placement	45462	Last Exit, S.à r.l., Luxembourg	45504
Euro-Strategie-Aktien, Fonds Commun de Placement	45458	Leglux, S.à r.l., Howald	45504
Euro-Wachstum-Fonds, Fonds Commun de Placement	45471	Locatrans, S.à r.l., Bettembourg	45494, 45495
Fiduciaire Bovy Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg	45478	Lux Global Re-Invest, Fonds Commun de Placement	45458
Fiduciaire Premier S.A., Luxembourg	45492	Match Sud, S.à r.l.	45493
Fiduciaire Socodit S.A., Grevenmacher	45493	Rendite 2000 Plus, Fonds Commun de Placement	45492
Fiduciaire Socofisc S.A., Grevenmacher	45493	Talents International Fund, Fonds Commun de Placement	45492
Financière Covest S.A., Luxembourg	45494	Trinkaus Asien Fonds, Fonds Commun de Placement	45458
Food International S.A., Luxembourg	45494	Trinkaus Euro High-yield, Fonds Commun de Placement	45459
France Capital S.A., Luxembourg	45494	Trinkaus Luxrent Europa, Fonds Commun de Placement	45458
Fratel S.A., Luxembourg	45497	Trinkaus Optima US Equities, Anteile Klasse B, Fonds Commun de Placement	45458
Funafin S.A., Dudelange	45497	Virtus S.A.H., Luxembourg	45493
Garage Tewes Serge, S.à r.l., Luxembourg	45498	Walser Aktien International, Fonds Commun de Placement	45458
Gesparco S.A., Luxembourg	45498	Walser DM Aktien Spezial, Fonds Commun de Placement	45458
Giannini Frères S.A., Differdange	45499	Walser Euro Cash Ertrag, Fonds Commun de Placement	45463
Goldstone, S.à r.l., Luxembourg	45498	Walser Euro Cash Wachstum, Fonds Commun de Placement	45467
Grenouille S.A., Luxembourg	45500	Walser Rent Dollar, Fonds Commun de Placement	45458
GRK, S.à r.l., Luxembourg	45499	Walser Rent Euro, Fonds Commun de Placement	45475
Gruppo Mobili e Salotti S.A., Luxembourg	45499	Walser Rent Global, Fonds Commun de Placement	45458
Henderson Horizon Fund, Sicav, Luxembourg ...	45496	Walser Rent International, Fonds Commun de Placement	45458
H.L.G. Finances (Luxembourg) S.A., Luxembourg	45497	Walser Valor, Fonds Commun de Placement ...	45458
Horizon S.A., Luxembourg	45500		
Hydraulique Internationale Holding S.A., Luxembourg	45500		
IBL Luxembourg S.A., Luxembourg	45501		
Icara, S.à r.l., Remich	45502		
ICTC S.A., Luxembourg	45499		
Iéna International S.A.	45502		
I.E.P. International Environmental Protection S.A., Luxembourg	45503		

Trinkaus LUXRENT Europa
LUX GLOBAL RE-INVEST
WALSER Rent International
WALSER Aktien International
DM-Aktien-Fonds
WALSER Rent Dollar
Aktien-Global-Fonds
Trinkaus Asien Fonds
Emerging-Fund
DM-Euro-Asset
EURO-Strategie-Aktien
WALSER Rent Global
WALSER VALOR
WALSER DM Aktien Spezial
EURO Konzept Fonds

Trinkaus Optima US Equities, Anteile Klasse «B»

Fonds commun de placement.

Verwaltungsgesellschaft: TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT MANAGERS S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: Luxemburg.

H. R. Luxemburg B 31.630.

Änderungen der Verwaltungsreglements

Aufgrund der Einführung des EURO zum 1. Januar 1999 hat die Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung der Depotbank, für die oben genannten 16 Fonds die nachfolgend beschriebenen Änderungen der Verwaltungsreglements, die mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft treten, beschlossen.

1. Alle Bezüge in den Verwaltungsreglements betreffend der Anlage- und Bezugswährung (bzw. Bilanzwährung), die auf DM lauten, werden auf EURO geändert. Aufgrund dieser Änderungen werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise aller vorgenannten Fonds, mit Ausnahme des Trinkaus Optima US Equities, dessen Währung auf US-Dollar lautet, nur noch in EURO veröffentlicht werden. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, nach Bedarf zusätzliche Preisveröffentlichungen der betreffenden Fonds in DM vornehmen zu dürfen.

2. Soweit Bezüge auf ECU, betreffend der Anlagewährung, lauten, werden diese umgewandelt auf EURO.

3. Der Bezug auf LUF bezüglich der Hinterlegung von nicht eingezogenen Liquidationserlösen bei der Caisse des Consignations in Luxemburg wird auf EURO geändert.

4. Die im jeweiligen nachfolgenden Verwaltungsreglement genannten Beträge in DM werden wie folgt geändert: (s. auch unter 6*)

a) DM-Aktien-Fonds:

Art. 3. Die Depotbank. Die Festprämie in Höhe von DM 50,- wird ausgetauscht durch EURO 25,-.

b) DM-Euro-Asset:

Art. 3. Die Depotbank. Die Provision in Höhe von DM 25,- wird ersetzt durch EURO 12,50. Die Volumengrenze von 10 Mio. DM wird ersetzt durch 5 Mio. EURO.

c) EURO-Strategie-Aktien:

Art. 3. Die Depotbank. Die Provision in Höhe von DM 25,- wird ersetzt durch EURO 12,50. Die Volumengrenze von 10 Mio. DM wird ersetzt durch 5 Mio. EURO. Der Betrag in Höhe von DM 500,- wird ersetzt durch EURO 250,-.

5. Eine andere Änderung betrifft nur insofern den Trinkaus Optima US Equities «B», daß der Fonds in Zukunft seine Währungssicherungsinstrumente für in EURO denkende Investoren einsetzen darf, anstelle wie bisher für in DM denkende Investoren (Art. 1, 4, 8 und 16).

6. Die vorgenannten Änderungen der Verwaltungsreglements werden in den nachfolgend aufgeführten Artikeln zu den jeweils angegebenen Fonds (fonds commun de placement) geändert:

fonds commun de placement	geänderter Artikel im Verwaltungsreglement
Trinkaus LUXRENT Europa	4, 8, 9 und 16
LUX GLOBAL RE-INVEST	4, 8, 9 und 15
WALSER Rent International	4, 8, 9 und 15
WALSER Aktien International	8, 9 und 15
DM-Aktien-Fonds*	3, 4, 8, 9 und 15
WALSER Rent Dollar	8, 9 und 16
Aktien-Global-Fonds	8, 9 und 15
Trinkaus Asien Fonds	8, 9 und 16
Emerging-Fund	8, 9 und 15
DM-Euro-Asset*	3, 4, 8, 9 und 16
EURO-Strategie-Aktien*	3, 8, 9 und 16
WALSER Rent Global	3, 4, 8, 9 und 15
WALSER VALOR	3, 8, 9 und 16
WALSER DM Aktien Spezial	8, 9 und 16
EURO Konzept Fonds	8, 9 und 16
Trinkaus Optima US Equities Anteile Klasse «B»	1, 4, 8 und 16

Erläuterung

Artikelbezeichnung:

(* s. Anmerkung in Artikel 4)

1 = Der Fonds

3 = Die Depotbank

4 = Anlagepolitik und Anlagegrenzen

8 = Berechnung des Inventarwertes

9 = Rücknahme von Anteilen

15, 16 = Dauer des Fonds und Auflösung (bei «WALSER; Rent International und «WALSER Rent Global» = Dauer des Fonds, Auflösung und Fusion).

Erstellt in Luxemburg, 10. Dezember 1998.

TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT
MANAGERS S.A.

Unterschriften

TRINKAUS & BURKHARDT
(INTERNATIONAL) S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 21 décembre 1998, vol. 515, fol. 75, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54023/705/84) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 décembre 1998.

**TRINKAUS EURO HIGH-YIELD, Fonds Commun de Placement,
(anc. TRINKAUS DM HIGH-YIELD).**

ÄNDERUNG DES VERWALTUNGSREGLEMENTS

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank die Artikel 1, 4, 8, 9 und 16 des Verwaltungsreglements des Fonds geändert.

Diese Änderung des Verwaltungsreglements tritt erst mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Bei der Änderung handelt es sich darum, daß die Fondsbezeichnung von TRINKAUS DM HIGH-YIELD in TRINKAUS EURO HIGH-YIELD umbenannt wird und daß die Anlage- bzw. Bezugswährung von DEM auf EURO geändert wird. Ferner wird der Bezug auf LUF auf EURO umgeändert. Diese vorstehend genannten Änderungen treten mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Die genannten Artikel haben nunmehr folgenden Wortlaut:

Art. 1. Der Fonds. Der TRINKAUS EURO HIGH-YIELD (hiernach «Fonds» genannt) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Investmentfonds (fonds commun de placement) errichtet. Es handelt sich um ein Sondervermögen aller Anteilhaber, bestehend aus Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, welches im Namen der Verwaltungsgesellschaft und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber (im folgenden «Anteilhaber» genannt) durch die TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT MANAGERS S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz in Luxemburg-Stadt (im folgenden «Verwaltungsgesellschaft» genannt) verwaltet wird.

Die Fondsanteile (im folgenden «Anteile» genannt) werden in Form von Inhaberkertifikaten (im folgenden «Anteilkertifikate» genannt) ausgegeben.

Das Vermögen des Fonds, das von einer Depotbank (im folgenden «Depotbank» genannt) verwahrt wird, ist von dem Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt zu halten.

Zur Depotbank ist die TRINKAUS & BURKHARDT (INTERNATIONAL) S.A., Luxemburg, bestellt.

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilhaber, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt. Dessen erstmals gültige Fassung sowie jegliche Änderungen davon sind im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im folgenden «Mémorial» genannt) veröffentlicht, sowie beim Bezirksgericht von und zu Luxemburg hinterlegt.

Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilhaber das Verwaltungsreglement sowie alle ordnungsgemäß genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an.

Art. 4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen. A. Die Verwaltungsgesellschaft strebt an, für den Fonds nur solche Vermögenswerte zu erwerben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen mit dem Ziel, eine im Verhältnis zum Risiko angemessene, stetige Rendite zu erwirtschaften.

Das Fondsvermögen wird vorwiegend in auf EURO lautende Schuldverschreibungen angelegt. Dabei kann es sich um fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere inkl. Nullkuponanleihen handeln, die eine überdurchschnittlich hohe Rendite per Fälligkeit aufweisen.

Vorbehaltlich der weiter unten angeführten Anlagegrenzen müssen dieselben:

1. an einer Wertpapierbörse eines Mitgliedstaates der EU (Europäischen Union) amtlich notiert werden;
2. an einem anderen geregelten Markt eines Mitgliedstaates der EU, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;
3. an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.

Mit Drittstaat ist dabei jeder Staat gemeint, der nicht der Europäischen Union angehört.

4. Soweit es sich um Wertpapiere aus Neuemissionen handelt, müssen die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten:

- daß die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder zum Handel an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird, und zwar an den Börsen oder geregelten Märkten eines Mitgliedstaates der EU oder eines Drittstaates;

und daß die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Für den Fonds dürfen daneben flüssige Mittel gehalten werden.

B. Unter Beachtung der nachfolgenden Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft sich der Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Einsetzung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht.

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken im Rahmen der Verwaltung des Fondsvermögens nutzen.

Kurssicherungsgeschäfte in Devisen dürfen jeweils nur mit dem Ziel der Absicherung und bis zur Höhe der vom Fonds in den entsprechenden Währungen gehaltenen Vermögenswerte vorgenommen werden. Die Laufzeit der Kurssicherungsgeschäfte darf die Fälligkeit der zugrundeliegenden Vermögenswerte nicht überschreiten.

Es dürfen für den Fonds als Pensionsnehmer Pensionsgeschäfte über Wertpapiere mit erstklassigen Pensionsgebern abgeschlossen werden, wenn sich diese schriftlich zur Rücknahme der Wertpapiere verpflichten. Der Anteil dieser Pensionsgeschäfte darf mit dem einzelnen Pensionsgeber 5 % und insgesamt 25 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten. Die maximale Laufzeit des einzelnen Pensionsgeschäftes darf dabei sechs Monate nicht überschreiten.

C. Der Verwaltungsgesellschaft ist es nicht gestattet, für den Fonds:

1. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in anderen als in den unter Absatz A genannten Wertpapieren anzulegen;

2. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in verbrieften Rechten anzulegen, die im Rahmen der Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements ihren Merkmalen nach Wertpapieren gleichgestellt werden können und insbesondere übertragbar und veräußerbar sind und deren Wert jederzeit oder zumindest in den nach Artikel 8 des Verwaltungsreglements vorgesehenen Zeitabständen genau bestimmt werden kann.

In den in Ziffern 1 und 2 genannten Werten dürfen zusammen jedoch höchstens 10 % des Netto-Fondsvermögens angelegt werden;

3. Edelmetalle oder Zertifikate über diese zu erwerben;

4. a) mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren ein und desselben Emittenten anzulegen, mit der Maßgabe, daß der Gesamtwert der Wertpapiere von Emittenten, in deren Wertpapieren mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens angelegt sind, 40 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen darf;

5. a) mehr als 10 % der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten zu erwerben.

b) Anlagen in Anteilen eines anderen Investmentfonds dürfen 10 % der ausstehenden Anteile dieses Fonds nicht überschreiten;

6. Kredite aufzunehmen, es sei denn in besonderen Fällen für kurze Zeit, bis zur Höhe von 10 % des Netto-Fondsvermögens;

7. Kredite zu gewähren oder für Dritte als Bürge einzustehen. Diese Beschränkung steht dem Erwerb von nicht voll eingezahlten Wertpapieren nicht entgegen. Nicht voll eingezahlte Wertpapiere dürfen nur insoweit erworben werden, als der Gesamtbetrag der ausstehenden Einlagen 5 % des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigt. Falls der Fonds nicht voll eingezahlte Wertpapiere besitzt, muß eine Liquiditätsvorsorge zur späteren vollen Einzahlung geschaffen werden, die in die Anlagebeschränkung gemäß Ziffer 6 mit einzubeziehen ist;

8. Vermögenswerte des Fonds zu verpfänden oder sonst zu belasten, zur Sicherung zu übereignen oder zur Sicherung abzutreten. Usancegemäße Einschüsse bei Optionen und börsennotierten Terminkontrakten bleiben hiervon unberührt;

9. Wertpapiere zu erwerben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarungen irgendwelchen Beschränkungen unterliegt;

10. in Immobilien anzulegen und Waren oder Warenkontrakte zu kaufen oder zu verkaufen;

11. mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in Anteilen anderer Organismen für gemeinschaftliche Anlagen in Wertpapieren (OGAWs) im Sinne der Richtlinie des Rates vom 20. Dezember 1985 (85/611/EWG) zu investieren.

Darunter fallen auch Anteile anderer OGAWs, die von der Gesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, sofern derartige OGAWs auf einen bestimmten geographischen oder wirtschaftlichen Bereich spezialisiert sind.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen dieser Möglichkeit für den Fonds Anteile anderer OGAWs erwirbt, die von ihr selbst oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird sie von der Berechnung einer Verwaltungsvergütung sowie einer Ausgabe- und Rücknahmegebühr auf den ausmachenden Betrag dieser Anlage absehen. Sind Anlagen in anderen derartigen OGAWs für den Fonds getätigt worden, wird die Verwaltungsgesellschaft in dem nächsten zu veröffentlichenden Rechenschaftsbericht des Fonds auf Art und Umfang der getätigten Anlagen genau eingehen.

12. Wertpapier-Leerverkäufe zu tätigen;

13. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Kauf- und Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere/-Vermögenswerte zu kaufen, deren Prämien addiert 15 % des Netto-Fondsvermögens überschreiten.

Zum Zeitpunkt des Verkaufes einer Kauf-Option und während der gesamten Laufzeit des Optionsgeschäftes können die der Kauf-Option zugrundeliegenden Titel nicht veräußert werden, es sei denn, daß diese durch entgegengesetzte Optionen oder andere diesem Zweck dienende Instrumente, wie z.B. Optionsscheine, gedeckt sind;

14. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkaufen, deren Volumen bewertet zum Ausübungspreis 25 % des Nettovermögenswertes des Fonds übersteigt, sofern diese Transaktionen nicht der Absicherung von Wertpapierbeständen dienen. Werden Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkauft, muß der Fonds während der Laufzeit des Optionsvertrages über entspre-

chende liquide Mittel verfügen, um die Werte zu bezahlen, die im Falle der Optionsausübung durch die Gegenpartei geliefert werden;

15. Wertpapiere fest zu übernehmen («underwriting»).

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Einvernehmen mit der Depotbank die Anlagebeschränkungen und andere Teile des Verwaltungsreglements ändern, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden sollen.

Art. 8. Berechnung des Inventarwertes. Der Anteilwert (im folgenden «Inventarwert» genannt) lautet auf EURO. Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder in Luxemburg von einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist (im folgenden «Bewertungstag» genannt), errechnet.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

d) falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden die Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt;

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

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

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

Alle auf eine andere Währung als EURO lautende Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in EURO umgerechnet.

Auf die ordentlichen Nettoerträge wird ein Ertragsausgleich gerechnet.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mußten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen. Die Anteilinhaber sind berechtigt, jederzeit über eine der Zahlstellen, die Depotbank oder die Verwaltungsgesellschaft die Rücknahme ihrer Anteile zu verlangen.

Rücknahmeanträge, die bis 11.00 Uhr an einem Bewertungstag (wie in Artikel 8 des Verwaltungsreglements bestimmt) bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Inventarwert dieses Bewertungstages abgerechnet.

Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag. Die Anteilzertifikate müssen vor Auszahlung des Rücknahmepreises zurückgegeben werden. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden. In diesem Fall erfolgt die Rücknahme gemäß den Bestimmungen des letzten Abschnitts von Artikel 8 des Verwaltungsreglements zum dann geltenden Inventarwert. Der Rücknahmepreis wird in EURO vergütet. Die Verwaltungsgesellschaft achtet darauf, daß das Fondsvermögen ausreichende flüssige Mittel umfaßt, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilinhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

Anleger, die ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben, werden von einer Einstellung der Inventarwertberechnung gemäß Artikel 10 des Verwaltungsreglements umgehend benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Inventarwertberechnung prompt davon in Kenntnis gesetzt.

Die Depotbank ist nur soweit zur Zahlung verpflichtet, wenn keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften, oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Art. 16. Dauer des Fonds und Auflösung. Der Fonds wird auf unbestimmte Zeit errichtet, er kann jedoch jederzeit durch Beschluß der Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden. Eine Auflösung erfolgt zwingend, falls die

Verwaltungsgesellschaft aus irgendeinem Grunde aufgelöst wird oder ein sonstiger Tatbestand eintritt, der eine gesetzliche Liquidation erforderlich macht. Sie wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und mindestens drei Tageszeitungen, welche eine angemessene Auflage erreichen, veröffentlicht. Eine dieser Tageszeitungen muß in Luxemburg erscheinen.

Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Liquidation des Fonds führt, werden die Ausgabe und der Rückkauf von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös abzüglich der Liquidationskosten und Honorare auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilinhaber nach deren Anspruch verteilen.

Liquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluß des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen wurden, werden, soweit dann gesetzlich notwendig, in EURO umgewandelt und von der Depotbank für Rechnung der berechtigten Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

Weder die Anteilinhaber noch deren Erben bzw. Rechtsnachfolger können die vorzeitige Auflösung und Teilung des Fonds beantragen.

Erstellt in Luxemburg, den 2. Dezember 1998.

TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT
MANAGERS S.A.
Unterschriften

TRINKAUS & BURKHARDT
(INTERNATIONAL) S.A.
Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 1998, vol. 514, fol. 93, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(50407/705/203) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 décembre 1998.

DB PORTFOLIO EURO LIQUIDITY, (anc. DB PORTFOLIO DM LIQUIDITY).

Mit Wirkung vom 1. Januar 1999 wird der Fonds DB PORTFOLIO DM LIQUIDITY in DB PORTFOLIO EURO LIQUIDITY umbenannt.

Ferner werden Artikel 19 Satz 1 und Artikel 20 Absatz 1 des Verwaltungsreglements wie folgt geändert:

Art. 19. Anlagepolitik. Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung einer Rendite für DEM bzw. Euro orientierte Anleger.

Art. 20. Fondswährung des Unterfonds, Ausgabe und Rücknahmepreis. 1. Die Fondswährung des Unterfonds ist die Währung der Bundesrepublik Deutschland.

Luxemburg, den 10. Dezember 1998.

DB INVESTMENT MANAGEMENT S.A.
Verwaltungsgesellschaft
Unterschriften

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.
Depotbank
Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 17 décembre 1998, vol. 515, fol. 56, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(52892/673/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 décembre 1998.

EUROPE INVESTISSEMENT PLACEMENT, Fonds Commun de Placement.

Le Règlement de gestion originaire a été publié au Mémorial C du 7 avril 1987.

Des modifications ont été publiées au Mémorial des 10 juillet 1987, 11 janvier 1988, 2 juin 1990, 5 mars 1992 et 21 décembre 1995.

MODIFICATION DU REGLEMENT DE GESTION

Avec l'accord de SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A., Luxembourg (la Banque Dépositaire), le Conseil d'Administration d'EUROPE INVESTISSEMENT PLACEMENT GESTION, Société de gestion du Fonds Commun de Placement EUROPE INVESTISSEMENT PLACEMENT a décidé d'apporter au Règlement de gestion dudit Fonds les modifications suivantes:

Art. 7. Valeur d'inventaire

7.1. La valeur d'inventaire d'une part, exprimée en Euro, est calculée chaque mercredi qui est un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, ou si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, le jour ouvrable bancaire suivant, par les soins de la Société de Gestion sous la surveillance de la Banque Dépositaire, en faisant la division de la valeur totale nette des avoirs du Fonds par le nombre de parts en circulation.

7.2. Pour les besoins de cet article, il y a lieu d'entendre par jour bancaire ouvrable tout jour ouvrable des banques à Luxembourg.

7.3. L'évaluation des avoirs sera faite de la façon suivante:

(1) les titres cotés à une bourse officielle, à l'exclusion des organismes de placement collectif cotés, sont évalués sur la base du dernier cours connu, et s'il y a cotation sur plusieurs marchés au dernier cours de la bourse qui est le principal marché du titre en question;

(2) les valeurs négociées sur un marché réglementé sont évaluées de manière similaire aux valeurs cotées en bourse;

(3) les titres non cotés en bourse et les organismes de placement collectif sont évalués à leur dernière valeur marchande connue; en l'absence de valeur marchande ou si le prix déterminé suivant les alinéas (1) et/ou (2) n'est pas de l'avis de la Société de Gestion représentatif de la valeur réelle de ces titres, ils sont évalués par la Société de Gestion, selon des critères d'évaluation généralement reconnus et susceptibles de vérification par des experts comptables;

(4) les certificats de dépôt et les avoirs liquides sont évalués à leur valeur nominale, augmentée des intérêts courus;

(5) les valeurs exprimées en une autre devise que l'Euro seront converties en Euro au cours moyen entre les derniers cours acheteur et vendeur connus.

7.4. La Société de Gestion est autorisée à adopter d'autres règles d'évaluation généralement connues et susceptibles de vérification par les réviseurs, en vue de réaliser une évaluation correcte des avoirs du Fonds dans le cas où des circonstances particulières rendraient impossible ou inexacte la détermination des valeurs suivant les critères spécifiés ci-dessus.

Art. 9. Prix d'émission

Le prix d'émission par part comprend la valeur nette d'inventaire par part calculée le premier jour d'Evaluation suivant la réception de la demande de souscription par la Société de Gestion, majorée d'une commission d'émission de cinq pour cent maximum de cette valeur d'inventaire au profit des banques et établissements financiers intervenant dans le placement des parts, ainsi que toutes taxes d'émission.

Le règlement du prix d'émission devra parvenir à la Banque Dépositaire dans les cinq jours ouvrables «Euro» qui suivent l'acceptation de la souscription par la Société de Gestion.

Art. 10. Remboursement

10.1. Les porteurs de parts peuvent demander chaque jour bancaire ouvrable tel que défini à l'article 7, le remboursement de leurs parts contre remise de leurs certificats de parts. Le remboursement se fera à la valeur nette d'inventaire par part calculée le Jour d'Evaluation suivant réception par la Société de Gestion de la demande de rachat et des certificats présentés au remboursement.

10.2. La Société de Gestion devra garder des liquidités suffisantes dans les avoirs du Fonds pour permettre, dans des circonstances normales, le remboursement sans retard indu après réception de la demande des porteurs de parts.

10.3. La Banque Dépositaire devra effectuer le paiement endéans les cinq jours ouvrables «Euro» après acceptation de la demande de rachat, sous réserve que les certificats présentés au remboursement lui aient été remis, sans préjudice aux dispositions de l'article 8 du présent Règlement et à toutes dispositions de la loi notamment à celles régissant le contrôle de changes, et à toutes circonstances indépendantes de la volonté de la Banque Dépositaire, qui pourrait interdire le transfert du prix de remboursement dans le pays dans lequel la demande de remboursement a été présentée.

*Pour EUROPE INVESTISSEMENT
PLACEMENT GESTION S.A.*

Pour SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A.

Enregistré à Luxembourg, le 23 décembre 1998, vol. 515, fol. 86, case 3. — Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54028/045/59) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 1998.

WALSER EURO CASH ERTRAG, Fonds Commun de Placement, (anc. WALSER DM CASH ERTRAG).

ÄNDERUNG DES VERWALTUNGSREGLEMENTS

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank die Artikel 1, 4, 8, 9 und 16 des Verwaltungsreglements des Fonds geändert.

Diese Änderung des Verwaltungsreglements tritt erst mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Bei der Änderung handelt es sich darum, daß die Fondsbezeichnung von WALSER DM CASH ERTRAG in WALSER EURO CASH ERTRAG umbenannt wird und daß die Anlage- bzw. Bezugswährung von DEM auf EURO geändert wird. Ferner wird der Bezug auf LUF auf EURO umgeändert. Diese vorstehend genannten Änderungen treten mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Die genannten Artikel haben nunmehr folgenden Wortlaut:

Art. 1. Der Fonds. Der WALSER EURO CASH ERTRAG (hiernach «Fonds» genannt) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Investmentfonds (fonds commun de placement) errichtet. Es handelt sich um ein Sondervermögen aller Anteilhaber, bestehend aus Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, welches im Namen der Verwaltungsgesellschaft und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber (im folgenden «Anteilhaber» genannt) durch die TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT MANAGERS S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz in Luxemburg-Stadt (im folgenden «Verwaltungsgesellschaft» genannt) verwaltet wird.

Die Fondsanteile (im folgenden «Anteile» genannt) werden in Form von Inhabertzertifikaten (im folgenden «Anteilstifikate» genannt) ausgegeben.

Das Vermögen des Fonds, das von einer Depotbank (im folgenden «Depotbank» genannt) verwahrt wird, ist von dem Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt zu halten.

Zur Depotbank ist die TRINKAUS & BURKHARDT (INTERNATIONAL) S.A., Luxemburg, bestellt.

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilhaber, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt. Dessen erstmals gültige Fassung sowie jegliche Änderungen davon sind im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im folgenden «Mémorial» genannt) veröffentlicht, sowie beim Bezirksgericht von Luxemburg hinterlegt.

Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilinhaber das Verwaltungsreglement sowie alle ordnungsgemäß genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an.

Art. 4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen. A. Die Verwaltungsgesellschaft strebt an, für den Fonds nur solche Vermögenswerte zu erwerben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen mit dem Ziel, eine angemessene, stetige Rendite zu erwirtschaften.

Das Fondsvermögen wird vorwiegend in auf EURO lautende Schuldverschreibungen angelegt. Dabei kann es sich um fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere handeln, die eine maximale Restlaufzeit von 12 Monaten aufweisen oder bei längerer Restlaufzeit der Zins mindestens einmal jährlich marktgerecht angepaßt wird.

Vorbehaltlich der weiter unten angeführten Anlagegrenzen müssen dieselben:

1. an einer Wertpapierbörse eines Mitgliedstaates der EU (Europäischen Union) amtlich notiert werden;
2. an einem anderen geregelten Markt eines Mitgliedstaates der EU, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;
3. an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.

Mit Drittstaat ist dabei jeder Staat gemeint, der nicht der Europäischen Union angehört.

4. Soweit es sich um Wertpapiere aus Neuemissionen handelt, müssen die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten:

- daß die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder zum Handel an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird, und zwar an den Börsen oder geregelten Märkten eines Mitgliedstaates der EU oder eines Drittstaates;
- und daß die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Für den Fonds dürfen daneben flüssige Mittel gehalten werden.

B. Unter Beachtung der nachfolgenden Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft sich der Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Einsetzung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht.

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken im Rahmen der Verwaltung des Fondsvermögens nutzen.

Kurssicherungsgeschäfte in Devisen dürfen jeweils nur mit dem Ziel der Absicherung und bis zur Höhe der vom Fonds in den entsprechenden Währungen gehaltenen Vermögenswerte vorgenommen werden. Die Laufzeit der Kurssicherungsgeschäfte darf die Fälligkeit der zugrundeliegenden Vermögenswerte nicht überschreiten.

Es dürfen für den Fonds als Pensionsnehmer Pensionsgeschäfte über Wertpapiere mit erstklassigen Pensionsgebern abgeschlossen werden, wenn sich diese schriftlich zur Rücknahme der Wertpapiere verpflichten. Der Anteil dieser Pensionsgeschäfte darf mit dem einzelnen Pensionsgeber 5 % und insgesamt 25 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten. Die maximale Laufzeit des einzelnen Pensionsgeschäftes darf dabei sechs Monate nicht überschreiten.

Wertpapierleihe

Im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems können Wertpapiere im Wert von bis zu 50 % des Wertes des Wertpapierbestandes auf höchstens 30 Tage verliehen werden. Voraussetzung ist, daß dieses Wertpapierleihsystem durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein erstklassiges, auf derartige Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut organisiert ist.

Die vorerwähnte Grenze von 50 % ist aufgehoben, sofern dem Fonds das Recht eingeräumt ist, den Wertpapierleihvertrag jederzeit zu kündigen und die verliehenen Wertpapiere zurückzuverlangen.

Der Fonds muß im Rahmen der Wertpapierleihe grundsätzlich eine Sicherheit erhalten, deren Gegenwert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Sicherheit kann in liquiden Mitteln bestehen oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung), deren Gebietskörperschaften oder internationalen Organismen begeben oder garantiert und zugunsten des Fonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden.

Einer Sicherheit bedarf es nicht, sofern die Wertpapierleihe mit einem anerkannten Abrechnungsorganismus, z.B. CEDEL oder EUROCLEAR, stattfindet, der selbst zugunsten des Verleihers der verliehenen Wertpapiere mittels einer Garantie oder auf andere Weise Sicherheit leistet.

C. Der Verwaltungsgesellschaft ist es nicht gestattet, für den Fonds:

1. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in anderen als in den unter Absatz A genannten Wertpapieren anzulegen;

2. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in verbrieften Rechten anzulegen, die im Rahmen der Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements ihren Merkmalen nach Wertpapieren gleichgestellt werden können und insbesondere übertragbar und veräußerbar sind und deren Wert jederzeit oder zumindest in den nach Artikel 8 des Verwaltungsreglements vorgesehenen Zeitabständen genau bestimmt werden kann.

In den in Ziffern 1 und 2 genannten Werten dürfen zusammen jedoch höchstens 10 % des Netto-Fondsvermögens angelegt werden;

3. Edelmetalle oder Zertifikate über diese zu erwerben;

4. a) mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren ein und desselben Emittenten anzulegen, mit der Maßgabe, daß der Gesamtwert der Wertpapiere von Emittenten, in deren Wertpapieren mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens angelegt sind, 40 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen darf.

b) Die vorerwähnte Grenze von 10 % kann auf höchstens 35 % angehoben werden, wenn die Wertpapiere von einem Mitgliedstaat der EU oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören, begeben oder garantiert werden.

c) In Abweichung der Bestimmung unter Ziffer 4 a) kann die genannte Grenze von 10 % höchstens 25 % betragen für verschiedene Schuldverschreibungen, die von Kreditinstituten ausgegeben sind, welche ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der EU haben und dort gemäß Gesetz einer speziellen Aufsicht unterliegen, die den Schutz der Inhaber dieser Papiere bezweckt. In solchen Fällen gilt die Bestimmung von Artikel 42 (3) des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen (loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif). Werden mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in derartigen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten angelegt, so darf der Gesamtwert desselben 80 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

d) Die in den Unterabsätzen b) und c) genannten Wertpapiere bleiben für die Anwendung der in Ziffer 4 a) vorgesehenen 40 % -Grenze außer Ansatz.

e) Ferner können die in den Unterabsätzen a), b) und c) festgelegten Grenzen nicht addiert werden, so daß Anlagen in Wertpapieren desselben Emittenten, welche gemäß diesen Bestimmungen vorgenommen wurden, in keinem Fall zusammen 35 % des Netto-Fondsvermögens übersteigen dürfen.

f) Unbeschadet der vorerwähnten Anlagegrenzen der Ziffer 4 Unterabsätze a) bis e) kann die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt werden, unter Beachtung der Grundsätze der Risikostreuung bis zu 100 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von der Bundesrepublik Deutschland einschließlich ihrer Sondervermögen oder den deutschen Bundesländern begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei Wertpapiere aus ein- und derselben Emission 30 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Während eines Zeitraums von sechs Monaten nach seiner Zulassung kann der Fonds von den unter Absatz C, Ziffer 4 aufgeführten Beschränkungen abweichen.

Werden die in Vorstehendem genannten Grenzen unbeabsichtigt oder infolge der Ausübung von Bezugsrechten überschritten, so hat die Verwaltungsgesellschaft bei ihren Verkäufen als vorrangiges Ziel die Normalisierung dieser Lage unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber anzustreben.

5. a) mehr als 10 % der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten zu erwerben. Diese Grenze braucht beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen läßt. Ferner ist diese Grenze unter Beachtung der Risikoverteilung nicht einzuhalten in bezug auf:

- Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der EU oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

- von einem Drittstaat begebene oder garantierte Wertpapiere;

- Wertpapiere, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören.

b) Anlagen in Anteilen eines anderen Investmentfonds dürfen 10 % der ausstehenden Anteile dieses Fonds nicht überschreiten;

6. Kredite aufzunehmen, es sei denn in besonderen Fällen für kurze Zeit, bis zur Höhe von 10 % des Netto-Fondsvermögens;

7. Kredite zu gewähren oder für Dritte als Bürge einzustehen. Diese Beschränkung steht dem Erwerb von nicht voll eingezahlten Wertpapieren nicht entgegen. Nicht voll eingezahlte Wertpapiere dürfen nur insoweit erworben werden, als der Gesamtbetrag der ausstehenden Einlagen 5 % des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigt. Falls der Fonds nicht voll eingezahlte Wertpapiere besitzt, muß eine Liquiditätsvorsorge zur späteren vollen Einzahlung geschaffen werden, die in die Anlagebeschränkung gemäß Ziffer 6 mit einzubeziehen ist;

8. Vermögenswerte des Fonds zu verpfänden oder sonst zu belasten, zur Sicherung zu übereignen oder zur Sicherung abzutreten. Usancegemäße Einschüsse bei Optionen und börsennotierten Terminkontrakten bleiben hiervon unberührt;

9. Wertpapiere zu erwerben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarungen irgendwelchen Beschränkungen unterliegt;

10. in Immobilien anzulegen und Waren oder Warenkontrakte zu kaufen oder zu verkaufen;

11. mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in Anteilen anderer Organismen für gemeinschaftliche Anlagen in Wertpapieren (OGAWs) im Sinne der Richtlinie des Rates vom 20. Dezember 1985 (85/611/EWG) zu investieren.

Darunter fallen auch Anteile anderer OGAWs, die von der Gesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, sofern derartige OGAWs auf einen bestimmten geographischen oder wirtschaftlichen Bereich spezialisiert sind.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen dieser Möglichkeit für den Fonds Anteile anderer OGAWs erwirbt, die von ihr selbst oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird sie von der Berechnung einer Verwaltungsvergütung sowie einer Ausgabe- und Rücknahmegebühr auf den ausmachenden Betrag dieser Anlage absehen. Sind Anlagen in anderen derartigen OGAWs für den Fonds getätigt worden, wird die Verwaltungsgesellschaft in dem nächsten zu veröffentlichenden Rechenschaftsbericht des Fonds auf Art und Umfang der getätigten Anlagen genau eingehen.

12. Wertpapier-Leerverkäufe zu tätigen;

13. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Kauf- und Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere/-Vermögenswerte zu kaufen, deren Prämien addiert 15 % des Netto-Fondsvermögens überschreiten.

Zum Zeitpunkt des Verkaufes einer Kauf-Option und während der gesamten Laufzeit des Optionsgeschäftes können die der Kauf-Option zugrundeliegenden Titel nicht veräußert werden, es sei denn, daß diese durch entgegengesetzte Optionen oder andere diesem Zweck dienende Instrumente, wie z.B. Optionsscheine, gedeckt sind;

14. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkaufen, deren Volumen bewertet zum Ausübungspreis 25 % des Nettovermögenswertes des Fonds übersteigt, sofern diese Transaktionen nicht der Absicherung von Wertpapierbeständen dienen. Werden Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkauft, muß der Fonds während der Laufzeit des Optionsvertrages über entsprechende liquide Mittel verfügen, um die Werte zu bezahlen, die im Falle der Optionsausübung durch die Gegenpartei geliefert werden;

15. Wertpapiere fest zu übernehmen («underwriting»).

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Einvernehmen mit der Depotbank die Anlagebeschränkungen und andere Teile des Verwaltungsreglements ändern, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden sollen.

Art. 8. Berechnung des Inventarwertes. Der Anteilwert (im folgenden «Inventarwert» genannt) lautet auf EURO. Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder in Luxemburg von einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist (im folgenden «Bewertungstag» genannt), errechnet.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

d) falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden die Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln, festlegt;

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

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

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

Alle auf eine andere Währung als EURO lautende Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in EURO umgerechnet.

Auf die ordentlichen Nettoerträge wird ein Ertragsausgleich gerechnet.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mußten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen. Die Anteilinhaber sind berechtigt, jederzeit über eine der Zahlstellen, die Depotbank oder die Verwaltungsgesellschaft die Rücknahme ihrer Anteile zu verlangen.

Rücknahmeanträge, die bis 11.00 Uhr an einem Bewertungstag (wie in Artikel 8 des Verwaltungsreglements bestimmt) bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Inventarwert dieses Bewertungstages abgerechnet.

Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag. Die Anteilzertifikate müssen vor Auszahlung des Rücknahmepreises zurückgegeben werden. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden.

In diesem Fall erfolgt die Rücknahme gemäß den Bestimmungen des letzten Abschnitts von Artikel 8 des Verwaltungsreglements zum dann geltenden Inventarwert. Der Rücknahmepreis wird in EURO vergütet. Die Verwaltungsgesellschaft achtet darauf, daß das Fondsvermögen ausreichende flüssige Mittel umfaßt, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

Anleger, die ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben, werden von einer Einstellung der Inventarwertberechnung gemäß Artikel 10 des Verwaltungsreglements umgehend benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Inventarwertberechnung prompt davon in Kenntnis gesetzt.

Die Depotbank ist nur soweit zur Zahlung verpflichtet, wenn keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften, oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Art. 16. Dauer des Fonds, Auflösung und Fusion. Der Fonds wird auf unbestimmte Zeit errichtet, er kann jedoch jederzeit durch Beschluß der Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden. Eine Auflösung erfolgt zwingend, falls die Verwaltungsgesellschaft aus irgendeinem Grunde aufgelöst wird oder ein sonstiger Tatbestand eintritt, der eine gesetzliche Liquidation erforderlich macht. Sie wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und mindestens drei Tageszeitungen, welche eine angemessene Auflage erreichen, veröffentlicht. Eine dieser Tageszeitungen muß in Luxemburg erscheinen.

Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Liquidation des Fonds führt, werden die Ausgabe und der Rückkauf von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös abzüglich der Liquidationskosten und Honorare auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilinhaber nach deren Anspruch verteilen.

Liquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluß des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen wurden, werden, soweit dann gesetzlich notwendig, in EURO umgewandelt und von der Depotbank für Rechnung der berechtigten Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

Weder die Anteilinhaber noch deren Erben bzw. Rechtsnachfolger können die vorzeitige Auflösung und Teilung des Fonds beantragen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Fusion des Fonds in einen anderen luxemburgischen Fonds (Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen) zu beschließen, falls gesetzliche, wirtschaftliche oder politische Gegebenheiten dies erfordern. Dem Anteilinhaber steht es frei, während einer Dauer von einem Monat ab dem Datum der Veröffentlichung des Fusionsentscheides die Rücknahme oder den Umtausch (Konvertierung) seiner Anteile kommissionsfrei zu verlangen. Sollte er die Rücknahme oder den Umtausch nicht verlangen, so werden seine Anteile automatisch in den fusionierten Fonds konvertiert.

Erstellt in Luxemburg, den 2. Dezember 1998.

TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT
MANAGERS S.A.

Unterschriften

TRINKAUS & BURKHARDT
(INTERNATIONAL) S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 1998, vol. 514, fol. 93, case 12. — Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(50418/705/260) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 décembre 1998.

WALSER EURO CASH WACHSTUM, Fonds Commun de Placement, (anc. WALSER DM CASH WACHSTUM).

ÄNDERUNG DES VERWALTUNGSREGLEMENTS

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank die Artikel 1, 4, 8, 9 und 15 des Verwaltungsreglements des Fonds geändert.

Diese Änderung des Verwaltungsreglements tritt erst mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Bei der Änderung handelt es sich darum, daß die Fondsbezeichnung von WALSER DM CASH WACHSTUM in WALSER EURO CASH WACHSTUM umbenannt wird und daß die Anlage- bzw. Bezugswährung von DEM auf EURO geändert wird. Ferner wird der Bezug auf LUF auf EURO umgeändert. Diese vorstehend genannten Änderungen treten mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Die genannten Artikel haben nunmehr folgenden Wortlaut:

Art. 1. Der Fonds. Der WALSER EURO CASH WACHSTUM (hiernach «Fonds» genannt) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Investmentfonds (fonds commun de placement) errichtet. Es handelt sich um ein Sondervermögen aller Anteilinhaber, bestehend aus Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, welches im Namen der Verwaltungsgesellschaft und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilinhaber (im folgenden «Anteilinhaber» genannt) durch die TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT MANAGERS S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz in Luxemburg-Stadt (im folgenden «Verwaltungsgesellschaft» genannt) verwaltet wird.

Die Fondsanteile (im folgenden «Anteile» genannt) werden in Form von Inhaberkartons (im folgenden «Anteilskartons» genannt) ausgegeben.

Der Fonds ist ein thesaurierender Fonds. Die während eines Geschäftsjahres anfallenden Erträge und Veräußerungsgewinne werden nicht ausgeschüttet, sondern zur Wiederanlage verwendet. Das Vermögen des Fonds, das von einer Depotbank (im folgenden «Depotbank» genannt) verwahrt wird, ist von dem Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt zu halten.

Zur Depotbank ist die TRINKAUS & BURKHARDT (INTERNATIONAL) S.A., Luxemburg, bestellt.

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilinhaber, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt. Dessen erstmals gültige Fassung sowie jegliche Änderungen davon sind im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im folgenden «Mémorial» genannt) veröffentlicht, sowie beim Bezirksgericht von Luxemburg hinterlegt.

Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilinhaber das Verwaltungsreglement sowie alle ordnungsgemäß genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an.

Art. 4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen. A. Die Verwaltungsgesellschaft strebt an, für den Fonds nur solche Vermögenswerte zu erwerben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen mit dem Ziel, eine angemessene, stetige Rendite zu erwirtschaften.

Das Fondsvermögen wird vorwiegend in auf EURO lautende Schuldverschreibungen angelegt. Dabei kann es sich um fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere handeln, die eine maximale Restlaufzeit von 12 Monaten aufweisen oder bei längerer Restlaufzeit der Zins mindestens einmal jährlich marktgerecht angepaßt wird.

Vorbehaltlich der weiter unten angeführten Anlagegrenzen müssen dieselben:

1. an einer Wertpapierbörse eines Mitgliedstaates der EU (Europäischen Union) amtlich notiert werden;
2. an einem anderen geregelten Markt eines Mitgliedstaates der EU, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;
3. an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.

Mit Drittstaat ist dabei jeder Staat gemeint, der nicht der Europäischen Union angehört.

4. Soweit es sich um Wertpapiere aus Neuemissionen handelt, müssen die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten:

- daß die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder zum Handel an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird, und zwar an den Börsen oder geregelten Märkten eines Mitgliedstaates der EU oder eines Drittstaates;

und daß die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Für den Fonds dürfen daneben flüssige Mittel gehalten werden.

B. Unter Beachtung der nachfolgenden Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft sich der Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Einsetzung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht.

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken im Rahmen der Verwaltung des Fondsvermögens nutzen.

Kurssicherungsgeschäfte in Devisen dürfen jeweils nur mit dem Ziel der Absicherung und bis zur Höhe der vom Fonds in den entsprechenden Währungen gehaltenen Vermögenswerte vorgenommen werden. Die Laufzeit der Kurssicherungsgeschäfte darf die Fälligkeit der zugrundeliegenden Vermögenswerte nicht überschreiten.

Es dürfen für den Fonds als Pensionsnehmer Pensionsgeschäfte über Wertpapiere mit erstklassigen Pensionsgebern abgeschlossen werden, wenn sich diese schriftlich zur Rücknahme der Wertpapiere verpflichten. Der Anteil dieser Pensionsgeschäfte darf mit dem einzelnen Pensionsgeber 5 % und insgesamt 25 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten. Die maximale Laufzeit des einzelnen Pensionsgeschäftes darf dabei sechs Monate nicht überschreiten.

Wertpapierleihe

Im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems können Wertpapiere im Wert von bis zu 50 % des Wertes des Wertpapierbestandes auf höchstens 30 Tage verliehen werden. Voraussetzung ist, daß dieses Wertpapierleihsystem durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein erstklassiges, auf derartige Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut organisiert ist.

Die vorerwähnte Grenze von 50 % ist aufgehoben, sofern dem Fonds das Recht eingeräumt ist, den Wertpapierleihvertrag jederzeit zu kündigen und die verliehenen Wertpapiere zurückzuverlangen.

Der Fonds muß im Rahmen der Wertpapierleihe grundsätzlich eine Sicherheit erhalten, deren Gegenwert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Sicherheit kann in liquiden Mitteln bestehen oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung), deren Gebietskörperschaften oder internationalen Organismen begeben oder garantiert und zugunsten des Fonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden.

Einer Sicherheit bedarf es nicht, sofern die Wertpapierleihe mit einem anerkannten Abrechnungsorganismus, z.B. CEDEL oder EUROCLEAR, stattfindet, der selbst zugunsten des Verleihers der verliehenen Wertpapiere mittels einer Garantie oder auf andere Weise Sicherheit leistet.

C. Der Verwaltungsgesellschaft ist es nicht gestattet, für den Fonds:

1. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in anderen als in den unter Absatz A genannten Wertpapieren anzulegen;

2. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in verbrieften Rechten anzulegen, die im Rahmen der Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements ihren Merkmalen nach Wertpapieren gleichgestellt werden können und insbesondere übertragbar und veräußerbar sind und deren Wert jederzeit oder zumindest in den nach Artikel 8 des Verwaltungsreglements vorgesehenen Zeitabständen genau bestimmt werden kann.

In den in Ziffern 1 und 2 genannten Werten dürfen zusammen jedoch höchstens 10 % des Netto-Fondsvermögens angelegt werden;

3. Edelmetalle oder Zertifikate über diese zu erwerben;

4. a) mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren ein und desselben Emittenten anzulegen, mit der Maßgabe, daß der Gesamtwert der Wertpapiere von Emittenten, in deren Wertpapieren mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens angelegt sind, 40 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen darf.

b) Die vorerwähnte Grenze von 10 % kann auf höchstens 35 % angehoben werden, wenn die Wertpapiere von einem Mitgliedstaat der EU oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören, begeben oder garantiert werden.

c) In Abweichung der Bestimmung unter Ziffer 4 a) kann die genannte Grenze von 10 % höchstens 25 % betragen für verschiedene Schuldverschreibungen, die von Kreditinstituten ausgegeben sind, welche ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der EU haben und dort gemäß Gesetz einer speziellen Aufsicht unterliegen, die den Schutz der Inhaber dieser Papiere bezweckt. In solchen Fällen gilt die Bestimmung von Artikel 42 (3) des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen (loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif). Werden mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in derartigen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten angelegt, so darf der Gesamtwert desselben 80 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

d) Die in den Unterabsätzen b) und c) genannten Wertpapiere bleiben für die Anwendung der in Ziffer 4 a) vorgesehenen 40 % -Grenze außer Ansatz.

e) Ferner können die in den Unterabsätzen a), b) und c) festgelegten Grenzen nicht addiert werden, so daß Anlagen in Wertpapieren desselben Emittenten, welche gemäß diesen Bestimmungen vorgenommen wurden, in keinem Fall zusammen 35 % des Netto-Fondsvermögens übersteigen dürfen.

f) Unbeschadet der vorerwähnten Anlagegrenzen der Ziffer 4 Unterabsätze a) bis e) kann die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt werden, unter Beachtung der Grundsätze der Risikostreuung bis zu 100 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von der Bundesrepublik Deutschland einschließlich ihrer Sondervermögen oder den deutschen Bundesländern begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Während eines Zeitraums von sechs Monaten nach seiner Zulassung kann der Fonds von den unter Absatz C, Ziffer 4 aufgeführten Beschränkungen abweichen.

Werden die in Vorstehendem genannten Grenzen unbeabsichtigt oder infolge der Ausübung von Bezugsrechten überschritten, so hat die Verwaltungsgesellschaft bei ihren Verkäufen als vorrangiges Ziel die Normalisierung dieser Lage unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber anzustreben.

5. a) mehr als 10 % der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten zu erwerben. Diese Grenze braucht beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen läßt. Ferner ist diese Grenze unter Beachtung der Risikoverteilung nicht einzuhalten in bezug auf:

- Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der EU oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

- von einem Drittstaat begebene oder garantierte Wertpapiere;

- Wertpapiere, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören.

b) Anlagen in Anteilen eines anderen Investmentfonds dürfen 10 % der ausstehenden Anteile dieses Fonds nicht überschreiten;

6. Kredite aufzunehmen, es sei denn in besonderen Fällen für kurze Zeit, bis zur Höhe von 10 % des Netto-Fondsvermögens;

7. Kredite zu gewähren oder für Dritte als Bürge einzustehen. Diese Beschränkung steht dem Erwerb von nicht voll eingezahlten Wertpapieren nicht entgegen. Nicht voll eingezahlte Wertpapiere dürfen nur insoweit erworben werden, als der Gesamtbetrag der ausstehenden Einlagen 5 % des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigt. Falls der Fonds nicht voll eingezahlte Wertpapiere besitzt, muß eine Liquiditätsvorsorge zur späteren vollen Einzahlung geschaffen werden, die in die Anlagebeschränkung gemäß Ziffer 6 mit einzubeziehen ist;

8. Vermögenswerte des Fonds zu verpfänden oder sonst zu belasten, zur Sicherung zu übereignen oder zur Sicherung abzutreten. Usancegemäße Einschüsse bei Optionen und börsennotierten Terminkontrakten bleiben hiervon unberührt;

9. Wertpapiere zu erwerben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarungen irgendwelchen Beschränkungen unterliegt;

10. in Immobilien anzulegen und Waren oder Warenkontrakte zu kaufen oder zu verkaufen;

11. mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in Anteilen anderer Organismen für gemeinschaftliche Anlagen in Wertpapieren (OGAWs) im Sinne der Richtlinie des Rates vom 20. Dezember 1985 (85/611/EWG) zu investieren.

Darunter fallen auch Anteile anderer OGAWs, die von der Gesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, sofern derartige OGAWs auf einen bestimmten geographischen oder wirtschaftlichen Bereich spezialisiert sind.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen dieser Möglichkeit für den Fonds Anteile anderer OGAWs erwirbt, die von ihr selbst oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird sie von der Berechnung einer Verwaltungsvergütung sowie einer Ausgabe- und Rücknahmegebühr auf den ausmachenden Betrag dieser Anlage absehen. Sind Anlagen in anderen derartigen OGAWs für den Fonds getätigt worden, wird die Verwaltungsgesellschaft in dem nächsten zu veröffentlichenden Rechenschaftsbericht des Fonds auf Art und Umfang der getätigten Anlagen genau eingehen;

12. Wertpapier-Leerverkäufe zu tätigen;

13. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Kauf- und Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere/-Vermögenswerte zu kaufen, deren Prämien addiert 15 % des Netto-Fondsvermögens überschreiten.

Zum Zeitpunkt des Verkaufes einer Kauf-Option und während der gesamten Laufzeit des Optionsgeschäftes können die der Kauf-Option zugrundeliegenden Titel nicht veräußert werden, es sei denn, daß diese durch entgegengesetzte Optionen oder andere diesem Zweck dienende Instrumente, wie z.B. Optionsscheine, gedeckt sind;

14. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkaufen, deren Volumen bewertet zum Ausübungspreis 25 % des Nettovermögenswertes des Fonds übersteigt, sofern

diese Transaktionen nicht der Absicherung von Wertpapierbeständen dienen. Werden Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkauft, muß der Fonds während der Laufzeit des Optionsvertrages über entsprechende liquide Mittel verfügen, um die Werte zu bezahlen, die im Falle der Optionsausübung durch die Gegenpartei geliefert werden;

15. Wertpapiere fest zu übernehmen («underwriting»).

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Einvernehmen mit der Depotbank die Anlagebeschränkungen und andere Teile des Verwaltungsreglements ändern, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden sollen.

Art. 8. Berechnung des Inventarwertes. Der Anteilwert (im folgenden «Inventarwert» genannt) lautet auf EURO. Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder in Luxemburg von einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist (im folgenden «Bewertungstag» genannt), errechnet.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

d) falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden die Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln, festlegt;

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

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

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

Alle auf eine andere Währung als EURO lautende Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in EURO umgerechnet.

Auf die ordentlichen Nettoerträge wird ein Ertragsausgleich gerechnet.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mußten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen. Die Anteilinhaber sind berechtigt, jederzeit über eine der Zahlstellen, die Depotbank oder die Verwaltungsgesellschaft die Rücknahme ihrer Anteile zu verlangen.

Rücknahmeanträge, die bis 11.00 Uhr an einem Bewertungstag (wie in Artikel 8 des Verwaltungsreglements bestimmt) bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Inventarwert dieses Bewertungstages abgerechnet.

Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag. Die Anteilzertifikate müssen vor Auszahlung des Rücknahmepreises zurückgegeben werden. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden.

In diesem Fall erfolgt die Rücknahme gemäß den Bestimmungen des letzten Abschnitts von Artikel 8 des Verwaltungsreglements zum dann geltenden Inventarwert. Der Rücknahmepreis wird in EURO vergütet. Die Verwaltungsgesellschaft achtet darauf, daß das Fondsvermögen ausreichende flüssige Mittel umfaßt, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilinhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

Anleger, die ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben, werden von einer Einstellung der Inventarwertberechnung gemäß Artikel 10 des Verwaltungsreglements umgehend benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Inventarwertberechnung prompt davon in Kenntnis gesetzt.

Die Depotbank ist nur soweit zur Zahlung verpflichtet, wenn keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften, oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Art. 15. Dauer des Fonds, Auflösung und Fusion. Der Fonds wird auf unbestimmte Zeit errichtet, er kann jedoch jederzeit durch Beschluß der Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden. Eine Auflösung erfolgt zwingend, falls die Verwaltungsgesellschaft aus irgendeinem Grunde aufgelöst wird oder ein sonstiger Tatbestand eintritt, der eine gesetzliche Liquidation erforderlich macht. Sie wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und mindestens drei Tageszeitungen, welche eine angemessene Auflage erreichen, veröffentlicht. Eine dieser Tageszeitungen muß in Luxemburg erscheinen.

Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Liquidation des Fonds führt, werden die Ausgabe und der Rückkauf von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös abzüglich der Liquidationskosten und Honorare auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilinhaber nach deren Anspruch verteilen.

Liquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluß des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen wurden, werden, soweit dann gesetzlich notwendig, in EURO umgewandelt und von der Depotbank für Rechnung der berechtigten Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

Weder die Anteilinhaber noch deren Erben bzw. Rechtsnachfolger können die vorzeitige Auflösung und Teilung des Fonds beantragen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Fusion des Fonds in einen anderen luxemburgischen Fonds (Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen) zu beschließen, falls gesetzliche, wirtschaftliche oder politische Gegebenheiten dies erfordern. Dem Anteilinhaber steht es frei, während einer Dauer von einem Monat ab dem Datum der Veröffentlichung des Fusionsentscheides die Rücknahme oder den Umtausch (Konvertierung) seiner Anteile kommissionsfrei zu verlangen. Sollte er die Rücknahme oder den Umtausch nicht verlangen, so werden seine Anteile automatisch in den fusionierten Fonds konvertiert.

Erstellt in Luxemburg, den 2. Dezember 1998.

TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT
MANAGERS S.A.

Unterschriften

TRINKAUS & BURKHARDT
(INTERNATIONAL) S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 1998, vol. 514, fol. 93, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(50419/705/262) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 décembre 1998.

EURO-WACHSTUM-FONDS, Fonds Commun de Placement, (anc. DM-WACHSTUM-FONDS).

ÄNDERUNG DES VERWALTUNGSREGLEMENTS

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank die Artikel 1, 4, 8, 9 und 16 des Verwaltungsreglements des Fonds geändert.

Diese Änderung des Verwaltungsreglements tritt erst mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Bei der Änderung handelt es sich darum, daß die Fondsbezeichnung von DM-WACHSTUM-FONDS in EURO-WACHSTUM-FONDS umbenannt wird und daß die Anlage- bzw. Bezugswährung von DEM auf EURO geändert wird. Ferner wird der Bezug auf LUF auf EURO umgeändert. Diese vorstehend genannten Änderungen treten mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Die genannten Artikel haben nunmehr folgenden Wortlaut:

Art. 1. Der Fonds. Der EURO-WACHSTUM-FONDS (im folgenden «Fonds» genannt) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Investmentfonds (fonds commun de placement) errichtet. Es handelt sich um ein Sondervermögen aller Anteilinhaber, bestehend aus Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, welches im Namen der Verwaltungsgesellschaft und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilinhaber (im folgenden «Anteilinhaber» genannt) durch die TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT MANAGERS S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz in Luxemburg-Stadt (im folgenden «Verwaltungsgesellschaft» genannt) verwaltet wird.

Die Fondsanteile (im folgenden «Anteile» genannt) werden in Form von Inhaberzertifikaten (im folgenden «Anteilzertifikate» genannt) ausgegeben.

Das Vermögen des Fonds, das von einer Depotbank (im folgenden «Depotbank» genannt) verwahrt wird, ist von dem Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt zu halten.

Zur Depotbank ist die TRINKAUS & BURKHARDT (INTERNATIONAL) S.A., Luxemburg, bestellt.

Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilinhaber, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt. Dessen erstmals gültige Fassung sowie jegliche Änderungen davon sind im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im folgenden Mémorial genannt) veröffentlicht, sowie beim Bezirksgericht von Luxemburg hinterlegt.

Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilinhaber das Verwaltungsreglement sowie alle ordnungsgemäß genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an.

Art. 4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen. A. Die Verwaltungsgesellschaft strebt an, für den Fonds nur solche Vermögenswerte zu erwerben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen mit dem Ziel, eine angemessene, stetige Rendite zu erwirtschaften.

Das Fondsvermögen wird überwiegend in auf EURO lautende Schuldverschreibungen angelegt.

Dabei kann es sich um fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere inkl. Nullkuponanleihen handeln.

Vorbehaltlich der weiter unten angeführten Anlagegrenzen müssen dieselben:

1. an einer Wertpapierbörse eines Mitgliedstaates der EU (Europäischen Union) amtlich notiert werden;
2. an einem anderen geregelten Markt eines Mitgliedstaates der EU, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;
3. an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.

Mit Drittstaat ist dabei jeder Staat gemeint, der nicht der Europäischen Union angehört;

4. soweit es sich um Wertpapiere aus Neuemissionen handelt, müssen die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten:

- daß die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder zum Handel an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird, und zwar an den Börsen oder geregelten Märkten eines Mitgliedstaates der EU oder eines Drittstaates;
- und daß die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Daneben dürfen für den Fonds flüssige Mittel gehalten werden.

B. Unter Beachtung der nachfolgenden Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft sich der Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Einsetzung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht.

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken im Rahmen der Verwaltung des Fondsvermögens nutzen.

Es dürfen für den Fonds als Pensionsnehmer Pensionsgeschäfte über Wertpapiere mit erstklassigen Pensionsgebern abgeschlossen werden, wenn sich diese schriftlich zur Rücknahme der Wertpapiere verpflichten. Der Anteil dieser Pensionsgeschäfte darf mit dem einzelnen Pensionsgeber 5 % und insgesamt 25 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten. Die maximale Laufzeit des einzelnen Pensionsgeschäftes darf dabei sechs Monate nicht überschreiten.

C. Der Verwaltungsgesellschaft ist es nicht gestattet, für den Fonds:

1. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in anderen als in den unter Absatz A genannten Wertpapieren anzulegen;

2. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in verbrieften Rechten anzulegen, die im Rahmen der Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements ihren Merkmalen nach Wertpapieren gleichgestellt werden können und insbesondere übertragbar und veräußerbar sind und deren Wert jederzeit oder zumindest in den nach Artikel 8 des Verwaltungsreglements vorgesehenen Zeitabständen genau bestimmt werden kann.

In den in Ziffern 1 und 2 genannten Werten dürfen zusammen jedoch höchstens 10 % des Netto-Fondsvermögens angelegt werden.

3. Edelmetalle oder Zertifikate über diese zu erwerben;

4. a) mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren ein und desselben Emittenten anzulegen, mit der Maßgabe, daß der Gesamtwert der Wertpapiere von Emittenten, in deren Wertpapieren mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens angelegt sind, 40 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen darf.

- b) Die vorerwähnte Grenze von 10 % kann auf höchstens 35 % angehoben werden, wenn die Wertpapiere von einem Mitgliedstaat der EU oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören, begeben oder garantiert werden.

- c) In Abweichung der Bestimmung unter Ziffer 4 a) kann die genannte Grenze von 10 % höchstens 25 % betragen für verschiedene Schuldverschreibungen, die von Kreditinstituten ausgegeben sind, welche ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der EU haben und dort gemäß Gesetz einer speziellen Aufsicht unterliegen, die den Schutz der Inhaber dieser Papiere bezweckt. In solchen Fällen gilt die Bestimmung von Artikel 42 (3) des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen (loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif). Werden mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in derartigen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten angelegt, so darf der Gesamtwert desselben 80 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

- d) Die in den Unterabsätzen b) und c) genannten Wertpapiere bleiben für die Anwendung der in Ziffer 4 a) vorgesehenen 40 %-Grenze außer Ansatz.

- e) Ferner können die in den Unterabsätzen a), b) und c) festgelegten Grenzen nicht addiert werden, so daß Anlagen in Wertpapieren desselben Emittenten, welche gemäß diesen Bestimmungen vorgenommen wurden, in keinem Fall zusammen 35 % des Netto-Fondsvermögens übersteigen dürfen.

- f) Unbeschadet der vorerwähnten Anlagegrenzen der Ziffer 4 Unterabsätze a) bis e) kann die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt werden, unter Beachtung der Grundsätze der Risikostreuung bis zu 100 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von der Bundesrepublik Deutschland einschließlich ihrer Sondervermögen oder den deutschen Bundesländern begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei Wertpapiere aus ein- und derselben Emission 30 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

5. a) mehr als 10 % der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten zu erwerben. Diese Grenze braucht beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen läßt. Ferner ist diese Grenze unter Beachtung der Risikoverteilung nicht einzuhalten in bezug auf:

- Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der EU oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;
- von einem Drittstaat begebene oder garantierte Wertpapiere;

- Wertpapiere, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören.

b) Anlagen in Anteilen eines anderen Investmentfonds dürfen 10 % der ausstehenden Anteile dieses Fonds nicht überschreiten;

6. Kredite aufzunehmen, es sei denn in besonderen Fällen für kurze Zeit, bis zur Höhe von 10 % des Netto-Fondsvermögens;

7. Kredite zu gewähren oder für Dritte als Bürge einzustehen. Diese Beschränkung steht dem Erwerb von nicht voll eingezahlten Wertpapieren nicht entgegen. Nicht voll eingezahlte Wertpapiere dürfen nur insoweit erworben werden, als der Gesamtbetrag der ausstehenden Einlagen 5 % des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigt. Falls der Fonds nicht voll eingezahlte Wertpapiere besitzt, muß eine Liquiditätsvorsorge zur späteren vollen Einzahlung geschaffen werden, die in die Anlagebeschränkung gemäß Ziffer 6 mit einzubeziehen ist;

8. Vermögenswerte des Fonds zu verpfänden oder sonst zu belasten, zur Sicherung zu übereignen oder zur Sicherung abzutreten. Usancegemäße Einschüsse bei Optionen und börsennotierten Terminkontrakten bleiben hiervon unberührt;

9. Wertpapiere zu erwerben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarungen irgendwelchen Beschränkungen unterliegt;

10. in Immobilien anzulegen und Waren oder Warenkontrakte zu kaufen oder zu verkaufen;

11. mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in Anteilen anderer Organismen für gemeinschaftliche Anlagen in Wertpapieren (OGAWs) im Sinne der Richtlinie des Rates vom 20. Dezember 1985 (85/611/EWG) zu investieren.

Darunter fallen auch Anteile anderer OGAWs, die von der Gesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, sofern derartige OGAWs auf einen bestimmten geographischen oder wirtschaftlichen Bereich spezialisiert sind.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen dieser Möglichkeit für den Fonds Anteile anderer OGAWs erwirbt, die von ihr selbst oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird sie von der Berechnung einer Verwaltungsvergütung sowie einer Ausgabe- und Rücknahmegebühr auf den ausmachenden Betrag dieser Anlage absehen. Sind Anlagen in anderen derartigen OGAWs für den Fonds getätigt worden, wird die Verwaltungsgesellschaft in dem nächsten zu veröffentlichenden Rechenschaftsbericht des Fonds auf Art und Umfang der getätigten Anlagen genau eingehen.

12. Wertpapier-Leerverkäufe zu tätigen;

13. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Kauf- und Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere/-Vermögenswerte zu kaufen, deren Prämien addiert 15 % des Netto-Fondsvermögens überschreiten.

Zum Zeitpunkt des Verkaufes einer Kauf-Option und während der gesamten Laufzeit des Optionsgeschäftes können die der Kauf-Option zugrundeliegenden Titel nicht veräußert werden, es sei denn, daß diese durch entgegengesetzte Optionen oder andere diesem Zweck dienende Instrumente, wie z.B. Optionsscheine, gedeckt sind;

14. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkaufen, deren Volumen bewertet zum Ausübungspreis 25 % des Nettovermögenswertes des Fonds übersteigt, sofern diese Transaktionen nicht der Absicherung von Wertpapierbeständen dienen. Werden Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkauft, muß der Fonds während der Laufzeit des Optionsvertrages über entsprechende liquide Mittel verfügen, um die Werte zu bezahlen, die im Falle der Optionsausübung durch die Gegenpartei geliefert werden;

15. Wertpapiere fest zu übernehmen («underwriting»).

Während eines Zeitraums von sechs Monaten nach seiner Zulassung kann der Fonds von den unter Absatz C, Ziffer 4 angeführten Beschränkungen abweichen.

Werden die in Vorstehendem genannten Grenzen unbeabsichtigt oder infolge der Ausübung von Bezugsrechten überschritten, so hat die Verwaltungsgesellschaft bei ihren Verkäufen als vorrangiges Ziel die Normalisierung dieser Lage unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber anzustreben.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Einvernehmen mit der Depotbank die Anlagebeschränkungen und andere Teile des Verwaltungsreglements ändern, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden sollen.

Art. 8. Berechnung des Inventarwertes. Der Anteilwert (im folgenden «Inventarwert» genannt) lautet auf EURO. Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder in Luxemburg von einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist (im folgenden «Bewertungstag» genannt), errechnet.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

d) falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden die Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln, festlegt;

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

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

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

Alle auf eine andere Währung als EURO lautende Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmarktkurs in EURO umgerechnet.

Auf die ordentlichen Nettoerträge wird ein Ertragsausgleich gerechnet.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mußten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen. Die Anteilhaber sind berechtigt, jederzeit über eine der Zahlstellen, die Depotbank oder die Verwaltungsgesellschaft die Rücknahme ihrer Anteile zu verlangen.

Rücknahmeanträge, die bis 11.00 Uhr an einem Bewertungstag (wie in Artikel 8 des Verwaltungsreglements bestimmt) bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Inventarwert dieses Bewertungstages abgerechnet.

Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag. Die Anteilzertifikate müssen vor Auszahlung des Rücknahmepreises zurückgegeben werden. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden.

In diesem Fall erfolgt die Rücknahme gemäß den Bestimmungen des letzten Abschnitts von Artikel 8 des Verwaltungsreglements zum dann geltenden Inventarwert. Der Rücknahmepreis wird in EURO vergütet. Die Verwaltungsgesellschaft achtet darauf, daß das Fondsvermögen ausreichende flüssige Mittel umfaßt, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

Anleger, die ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben, werden von einer Einstellung der Inventarwertberechnung gemäß Artikel 10 des Verwaltungsreglements umgehend benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Inventarwertberechnung prompt davon in Kenntnis gesetzt.

Die Depotbank ist nur soweit zur Zahlung verpflichtet, wenn keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften, oder andere von der Depotbank nicht einflußbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Art. 16. Dauer des Fonds und Auflösung. Der Fonds wird auf unbestimmte Zeit errichtet, er kann jedoch jederzeit durch Beschluß der Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden. Eine Auflösung erfolgt zwingend, falls die Verwaltungsgesellschaft aus irgendeinem Grunde aufgelöst wird oder ein sonstiger Tatbestand eintritt, der eine gesetzliche Liquidation erforderlich macht. Sie wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und mindestens drei Tageszeitungen, welche eine angemessene Auflage erreichen, veröffentlicht. Eine dieser Tageszeitungen muß in Luxemburg erscheinen.

Wenn ein anderer Tatbestand eintritt, der zur Liquidation des Fonds führt, werden die Ausgabe und der Rückkauf von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös abzüglich der Liquidationskosten und Honorare auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilhaber nach deren Anspruch verteilen.

Liquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluß des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen wurden, werden, soweit dann gesetzlich notwendig, in EURO umgewandelt und von der Depotbank für Rechnung der berechtigten Anteilhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

Weder die Anteilhaber noch deren Erben bzw. Rechtsnachfolger können die vorzeitige Auflösung und Teilung des Fonds beantragen.

Erstellt in Luxemburg, den 2. Dezember 1998.

TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT
MANAGERS S.A.

Unterschriften

TRINKAUS & BURKHARDT
(INTERNATIONAL) S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 1998, vol. 514, fol. 93, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(50269/705/233) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 décembre 1998.

**WALSER RENT EURO, Fonds Commun de Placement,
(anc. WALSER RENT DM).**

—
ÄNDERUNG DES VERWALTUNGSREGLEMENTS

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank die Artikel 1, 4, 8, 9 und 16 des Verwaltungsreglements des Fonds geändert.

Diese Änderung des Verwaltungsreglements tritt erst mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Bei der Änderung handelt es sich darum, daß die Fondsbezeichnung von WALSER RENT DM in WALSER RENT EURO umbenannt wird und daß die Anlage- bzw. Bezugswährung von DEM auf EURO geändert wird. Ferner wird der Bezug auf LUF auf EURO umgeändert. Diese vorstehend genannten Änderungen treten mit Wirkung zum 1. Januar 1999 in Kraft.

Die genannten Artikel haben nunmehr folgenden Wortlaut:

Art. 1. Der Fonds. Der WALSER RENT EURO (hiernach «Fonds» genannt) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als Investmentfonds (fonds commun de placement) errichtet. Es handelt sich um ein Sondervermögen aller Anteilhaber, bestehend aus Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten, welches im Namen der Verwaltungsgesellschaft und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber (im folgenden «Anteilhaber» genannt) durch die TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT MANAGERS S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz in Luxemburg-Stadt (im folgenden «Verwaltungsgesellschaft» genannt) wird.

Die Fondsanteile (im folgenden «Anteile» genannt) werden in Form von Inhabertifikaten (im folgenden «Anteiltifikate» genannt) ausgegeben.

Das Vermögen des Fonds, das von einer Depotbank (im folgenden «Depotbank» genannt) verwahrt wird, ist von dem Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt zu halten.

Zur Depotbank ist die TRINKAUS & BURKHARDT (INTERNATIONAL) S.A., Luxemburg, bestellt. Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilhaber, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt. Dessen erstmals gültige Fassung sowie jegliche Änderungen davon sind im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (im folgenden «Mémorial» genannt) veröffentlicht, sowie beim Bezirksgericht von und zu Luxemburg hinterlegt.

Durch den Kauf eines Anteils erkennt der Anteilhaber das Verwaltungsreglement sowie alle ordnungsgemäß genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben an.

Art. 4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen. A. Die Verwaltungsgesellschaft strebt an, für den Fonds nur solche Vermögenswerte zu erwerben, die Ertrag und/oder Wachstum erwarten lassen mit dem Ziel, eine angemessene, stetige Rendite zu erwirtschaften. Das Fondsvermögen wird vorwiegend in auf EURO lautende Schuldverschreibungen angelegt. Dabei kann es sich um fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere inkl. Nullkuponanleihen handeln.

Vorbehaltlich der weiter unten angeführten Anlagegrenzen müssen dieselben:

1. an einer Wertpapierbörse eines Mitgliedstaates der EU (Europäischen Union) amtlich notiert werden;
2. an einem anderen geregelten Markt eines Mitgliedstaates der EU, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;
3. an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.

Mit Drittstaat ist dabei jeder Staat gemeint, der nicht der Europäischen Union angehört.

4. Soweit es sich um Wertpapiere aus Neuemissionen handelt, müssen die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten:

- daß die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder zum Handel an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird, und zwar an den Börsen oder geregelten Märkten eines Mitgliedstaates der EU oder eines Drittstaates;

und daß die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Für den Fonds dürfen daneben flüssige Mittel gehalten werden.

B. Unter Beachtung der nachfolgenden Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft sich der Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Einsetzung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht.

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken im Rahmen der Verwaltung des Fondsvermögens nutzen. Kurssicherungsgeschäfte in Devisen dürfen jeweils nur mit dem Ziel der Absicherung und bis zur Höhe der vom Fonds in den entsprechenden Währungen gehaltenen Vermögenswerte vorgenommen werden. Die Laufzeit der Kurssicherungsgeschäfte darf die Fälligkeit der zugrundeliegenden Vermögenswerte nicht überschreiten.

Es dürfen für den Fonds als Pensionsnehmer Pensionsgeschäfte über Wertpapiere mit erstklassigen Pensionsgebern abgeschlossen werden, wenn sich diese schriftlich zur Rücknahme der Wertpapiere verpflichten. Der Anteil dieser Pensionsgeschäfte darf mit dem einzelnen Pensionsgeber 5 % und insgesamt 25 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten. Die maximale Laufzeit des einzelnen Pensionsgeschäftes darf dabei sechs Monate nicht überschreiten.

Wertpapierleihe

Im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems können Wertpapiere im Wert von bis zu 50 % des Wertes des Wertpapierbestandes auf höchstens 30 Tage verliehen werden. Voraussetzung ist, daß dieses Wertpapierleihsystem

durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein erstklassiges, auf derartige Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut organisiert ist.

Die vorerwähnte Grenze von 50 % ist aufgehoben, sofern dem Fonds das Recht eingeräumt ist, den Wertpapierleihvertrag jederzeit zu kündigen und die verliehenen Wertpapiere zurückzuverlangen.

Der Fonds muß im Rahmen der Wertpapierleihe grundsätzlich eine Sicherheit erhalten, deren Gegenwert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Sicherheit kann in liquiden Mitteln bestehen oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung), deren Gebietskörperschaften oder internationalen Organismen begeben oder garantiert und zugunsten des Fonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden.

Einer Sicherheit bedarf es nicht, sofern die Wertpapierleihe mit einem anerkannten Abrechnungsorganismus, z.B. CEDEL oder EUROCLEAR, stattfindet, der selbst zugunsten des Verleihers der verliehenen Wertpapiere mittels einer Garantie oder auf andere Weise Sicherheit leistet.

C. Der Verwaltungsgesellschaft ist es nicht gestattet, für den Fonds:

1. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in anderen als in den unter Absatz A genannten Wertpapieren anzulegen;

2. mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in verbrieften Rechten anzulegen, die im Rahmen der Bestimmungen dieses Verwaltungsreglements ihren Merkmalen nach Wertpapieren gleichgestellt werden können und insbesondere übertragbar und veräußerbar sind und deren Wert jederzeit oder zumindest in den nach Artikel 8 des Verwaltungsreglements vorgesehenen Zeitabständen genau bestimmt werden kann.

In den in Ziffern 1 und 2 genannten Werten dürfen zusammen jedoch höchstens 10 % des Netto-Fondsvermögens angelegt werden.

3. Edelmetalle oder Zertifikate über diese zu erwerben;

4. a) mehr als 10 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren ein und desselben Emittenten anzulegen, mit der Maßgabe, daß der Gesamtwert der Wertpapiere von Emittenten, in deren Wertpapieren mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens angelegt sind, 40 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen darf.

b) Die vorerwähnte Grenze von 10 % kann auf höchstens 35 % angehoben werden, wenn die Wertpapiere von einem Mitgliedstaat der EU oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören, begeben oder garantiert werden.

c) In Abweichung von der Bestimmung unter Ziffer 4 a) kann die genannte Grenze von 10 % höchstens 25 % betragen für verschiedene Schuldverschreibungen, die von Kreditinstituten ausgegeben sind, welche ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der EU haben und dort gemäß Gesetz einer speziellen Aufsicht unterliegen, die den Schutz der Inhaber dieser Papiere bezweckt. In solchen Fällen gilt die Bestimmung von Artikel 42 (3) des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen (loi du 30 Mars 1988 relative aux organismes de placement collectif). Werden mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in derartigen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten angelegt, so darf der Gesamtwert desselben 80 % des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

d) Die in den Unterabsätzen b) und c) genannten Wertpapiere bleiben für die Anwendung der in Ziffer 4 a) vorgesehenen 40 % -Grenze außer Ansatz.

e) Ferner können die in den Unterabsätzen a), b) und c) festgelegten Grenzen nicht addiert werden, so daß Anlagen in Wertpapieren desselben Emittenten, welche gemäß diesen Bestimmungen vorgenommen wurden, in keinem Fall zusammen 35 % des Netto-Fondsvermögens übersteigen dürfen.

f) Unbeschadet der vorerwähnten Anlagegrenzen der Ziffer 4 Unterabsätze a) bis e) kann die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt werden, unter Beachtung der Grundsätze der Risikostreuung bis zu 100 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von der Bundesrepublik Deutschland einschließlich ihrer Sondervermögen oder den deutschen Bundesländern begeben oder garantiert werden, sofern diese Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Während eines Zeitraums von sechs Monaten nach seiner Zulassung kann der Fonds von den unter Absatz C, Ziffer 4 angeführten Beschränkungen abweichen.

Werden die in Vorstehendem genannten Grenzen unbeabsichtigt oder infolge der Ausübung von Bezugsrechten überschritten, so hat die Verwaltungsgesellschaft bei ihren Verkäufen als vorrangiges Ziel, die Normalisierung dieser Lage unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber anzustreben.

5.a) mehr als 10 % der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten zu erwerben. Diese Grenze braucht beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen läßt. Ferner ist diese Grenze unter Beachtung der Risikoverteilung nicht einzuhalten in bezug auf:

- Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der EU oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

- von einem Drittstaat begebene oder garantierte Wertpapiere;

- Wertpapiere, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören.

b) Anlagen in Anteilen eines anderen Investmentfonds dürfen 10 % der ausstehenden Anteile dieses Fonds nicht überschreiten;

6. Kredite aufzunehmen, es sei denn in besonderen Fällen für kurze Zeit, bis zur Höhe von 10 % des Netto-Fondsvermögens;

7. Kredite zu gewähren oder für Dritte als Bürge einzustehen. Diese Beschränkung steht dem Erwerb von nicht voll eingezahlten Wertpapieren nicht entgegen. Nicht voll eingezahlte Wertpapiere dürfen nur insoweit erworben werden, als der Gesamtbetrag der ausstehenden Einlagen 5 % des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigt. Falls der Fonds nicht voll eingezahlte Wertpapiere besitzt, muß eine Liquiditätsvorsorge zur späteren vollen Einzahlung geschaffen werden, die in die Anlagebeschränkung gemäß Ziffer 6 mit einzubeziehen ist;

8. Vermögenswerte des Fonds zu verpfänden oder sonst zu belasten, zur Sicherung zu übereignen oder zur Sicherung abzutreten. Usancegemäße Einschüsse bei Optionen und börsennotierten Terminkontrakten bleiben hiervon unberührt;

9. Wertpapiere zu erwerben, deren Veräußerung aufgrund vertraglicher Vereinbarungen irgendwelchen Beschränkungen unterliegt;

10. in Immobilien anzulegen und Waren oder Warenkontrakte zu kaufen oder zu verkaufen;

11. mehr als 5 % des Netto-Fondsvermögens in Anteilen anderer Organismen für gemeinschaftliche Anlagen in Wertpapieren (OGAWs) im Sinne der Richtlinie des Rates vom 20. Dezember 1985 (85/611/EWG) zu investieren.

Darunter fallen auch Anteile anderer OGAWs, die von der Gesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, sofern derartige OGAWs auf einen bestimmten geographischen oder wirtschaftlichen Bereich spezialisiert sind.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen dieser Möglichkeit für den Fonds Anteile anderer OGAWs erwirbt, die von ihr selbst oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, wird sie von der Berechnung einer Verwaltungsvergütung sowie einer Ausgabe- und Rücknahmegebühr auf den ausmachenden Betrag dieser Anlage absehen. Sind Anlagen in anderen derartigen OGAWs für den Fonds getätigt worden, wird die Verwaltungsgesellschaft in dem nächsten zu veröffentlichenden Rechenschaftsbericht des Fonds auf Art und Umfang der getätigten Anlagen genau eingehen.

12. Wertpapier-Leerverkäufe zu tätigen;

13. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Kauf- und Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere/-Vermögenswerte zu kaufen, deren Prämien addiert 15 % des Netto-Fondsvermögens überschreiten.

Zum Zeitpunkt des Verkaufes einer Kauf-Option und während der gesamten Laufzeit des Optionsgeschäftes können die der Kauf-Option zugrundeliegenden Titel nicht veräußert werden, es sei denn, daß diese durch entgegengesetzte Optionen oder andere diesem Zweck dienende Instrumente, wie z.B. Optionsscheine, gedeckt sind;

14. an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkaufen, deren Volumen bewertet zum Ausübungspreis 25 % des Nettovermögenswertes des Fonds übersteigt, sofern diese Transaktionen nicht der Absicherung von Wertpapierbeständen dienen. Werden Verkaufs-Optionen auf Wertpapiere oder Zinsterminkontrakte verkauft, muß der Fonds während der Laufzeit des Optionsvertrages über entsprechende liquide Mittel verfügen, um die Werte zu bezahlen, die im Falle der Optionsausübung durch die Gegenpartei geliefert werden;

15. Wertpapiere fest zu übernehmen («underwriting»).

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Einvernehmen mit der Depotbank die Anlagebeschränkungen und andere Teile des Verwaltungsreglements ändern, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden sollen.

Art. 8. Berechnung des Inventarwertes. Der Anteilwert (im folgenden «Inventarwert» genannt) lautet auf EURO. Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder in Luxemburg von einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag, der sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main ein Börsentag ist (im folgenden «Bewertungstag» genannt), errechnet.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

d) falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden die Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt;

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

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

g) die flüssigen Mittel werden zum Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Alle auf eine andere Währung als EURO lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in EURO umgerechnet.

Auf die ordentlichen Nettoerträge wird ein Ertragsausgleich gerechnet.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mußten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen. Die Anteilinhaber sind berechtigt, jederzeit über eine der Zahlstellen, die Depotbank oder die Verwaltungsgesellschaft die Rücknahme ihrer Anteile zu verlangen.

Rücknahmeanträge, die bis 11.00 Uhr an einem Bewertungstag (wie in Artikel 8 des Verwaltungsreglements bestimmt) bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Inventarwert dieses Bewertungstages abgerechnet.

Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag. Die Anteilzertifikate müssen vor Auszahlung des Rücknahmepreises zurückgegeben werden. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden.

In diesem Fall erfolgt die Rücknahme gemäß den Bestimmungen des letzten Abschnitts von Artikel 8 des Verwaltungsreglements zum dann geltenden Inventarwert. Der Rücknahmepreis wird in EURO vergütet. Die Verwaltungsgesellschaft achtet darauf, daß das Fondsvermögen ausreichende flüssige Mittel umfaßt, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann. Anleger, die ihre Anteile zum Rückkauf angeboten haben, werden von einer Einstellung der Inventarwertberechnung gemäß Artikel 10 des Verwaltungsreglements umgehend benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Inventarwertberechnung prompt davon in Kenntnis gesetzt.

Die Depotbank ist nur soweit zur Zahlung verpflichtet, wenn keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften, oder andere von der Depotbank nicht einflußbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Art. 16. Dauer des Fonds und Auflösung. Der Fonds wird auf unbestimmte Zeit errichtet, er kann jedoch jederzeit durch Beschluß der Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden. Eine Auflösung erfolgt zwingend, falls die Verwaltungsgesellschaft aus irgendeinem Grunde aufgelöst wird oder ein sonstiger Tatbestand eintritt, der eine gesetzliche Liquidation erforderlich macht. Sie wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und mindestens drei Tageszeitungen, welche eine angemessene Auflage erreichen, veröffentlicht. Eine dieser Tageszeitungen muß in Luxemburg erscheinen.

Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Liquidation des Fonds führt, werden die Ausgabe und der Rückkauf von Anteilen eingestellt. Die Depotbank wird den Liquidationserlös abzüglich der Liquidationskosten und Honorare auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilinhaber nach deren Anspruch verteilen.

Liquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluß des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen wurden, werden, soweit dann gesetzlich notwendig, in EURO umgewandelt und von der Depotbank für Rechnung der berechtigten Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden.

Weder die Anteilinhaber noch deren Erben bzw. Rechtsnachfolger können die vorzeitige Auflösung und Teilung des Fonds beantragen.

Erstellt in Luxemburg, den 2. Dezember 1998.

TRINKAUS LUXEMBOURG INVESTMENT
MANAGERS S.A.

Unterschriften

TRINKAUS & BURKHARDT
(INTERNATIONAL) S.A.

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 2 décembre 1998, vol. 514, fol. 93, case 12. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(50420/705/252) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 décembre 1998.

FIDUCIAIRE BOVY LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1128 Luxembourg, 37, Val Saint André.

R. C. Luxembourg B 40.327.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 28 octobre 1998, vol. 513, fol. 51, case 5, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour la S.à r.l. FIDUCIAIRE BOVY LUXEMBOURG
FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(45932/503/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

**ING Intl CMF, ING INTERNATIONAL CURRENCY MANAGEMENT FUND, SICAV,
Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. CURRENCY MANAGEMENT FUND, SICAV).**

Siège social: L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 40.811.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le dix-huit décembre.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg).

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable CURRENCY MANAGEMENT FUND, SICAV, ayant son siège social à L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 40.811, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 17 juillet 1992, publié au Mémorial C numéro 358 du 22 août 1992.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Monsieur Patrick Van Hees, juriste, demeurant à Messancy, Belgique.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire et l'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant à Torgny-Rouvroy, Belgique.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- La présente assemblée avait été convoquée pour le 16 novembre 1998, date à laquelle le quorum requis par la loi n'avait pas été atteint, ainsi qu'il appert de l'acte reçu à cette date par le notaire instrumentant.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire soussigné. Ladite liste de présence restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

III.- Qu'il appert de cette liste de présence que sur les 132.312 (cent trente-deux mille trois cent douze) actions de capitalisation et les 4.365 (quatre mille trois cent soixante-cinq) actions de distribution actuellement en circulation, 10 (dix) actions de capitalisation et 10 (dix) actions de distribution sont présentes ou dûment représentées à la présente assemblée générale extraordinaire. Aucun quorum n'étant requis pour cette deuxième assemblée, elle peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

IV.- Que la présente seconde assemblée a été convoquée par des annonces contenant l'ordre du jour et publiées au:

- Mémorial C, du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Luxemburger Wort» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «De Financieele Economische Tijd» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «L'Echo de la Bourse» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Het Financiële Dagblad» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «NRC Handelsblad» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Tageblatt» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;

ainsi qu'il appert de la présentation des exemplaires à l'assemblée.

V.- Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

1. Modifications des statuts:

a) Changement du nom de la SICAV CURRENCY MANAGEMENT FUND en ING INTERNATIONAL CURRENCY MANAGEMENT FUND, et à cet effet modifier, inter alia, l'article 1^{er} des statuts.

b) Introduction de la possibilité de redénommer la devise de la SICAV en Euro, si applicable, et à cet effet modifier, inter alia, l'article 5 des statuts.

c) Introduction de la possibilité d'émettre, de racheter et de convertir des fractions d'actions, et à cet effet modifier, inter alia, les articles 8, 12, et 16 des statuts.

d) Introduction de fusion, apport et retrait, et à cet effet, modifier, inter alia, l'article 32 des statuts.

e) Changements pratiques aux statuts, et à cet effet modifier, inter alia, les articles 3, 11, 12, 16, 24, 25, 34 et 37 des statuts.

2. Introduction de l'Euro comme devise de base de la Société et par conséquent, la fusion des 7 compartiments «Belgian Francs», «Dutch Guilders», «Italian Liras», «German Marks», «Guilders/D Marks», «French Francs», «European Currency Unit» dans un nouveau compartiment «Euro» avec date effective au 4 janvier 1999.

3. Approbation de la date effective des modifications des statuts au 18 décembre 1998.

4. Divers.

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

Première résolution

L'assemblée décide de changer le nom de la SICAV CURRENCY MANAGEMENT FUND en ING INTERNATIONAL CURRENCY MANAGEMENT FUND, et à cet effet de modifier, inter alia, l'article 1^{er} des statuts.

Deuxième résolution

L'assemblée décide d'introduire la possibilité de redénommer la devise de la SICAV en Euro, si applicable, et à cet effet de modifier, inter alia, l'article 5 des statuts.

Troisième résolution

L'assemblée décide d'introduire la possibilité d'émettre, de racheter et de convertir des fractions d'actions, et à cet effet de modifier, inter alia, les articles 8, 12, et 16 des statuts.

Quatrième résolution

L'assemblée décide d'introduire la fusion, l'apport et le retrait, et à cet effet, de modifier, inter alia, l'article 32 des statuts.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de procéder à des changements pratiques aux statuts, et à cet effet de modifier, inter alia, les articles 3, 11, 12, 16, 24, 25, 34 et 37 des statuts.

Sixième résolution

L'assemblée décide d'introduire l'Euro comme devise de base de la Société et par conséquence, de procéder à la fusion des 7 compartiments «Belgian Francs», «Dutch Guilders», «Italian Liras», «German Marks», «Guilders/D Marks», «French Francs», «European Currency Unit» dans un nouveau compartiment «Euro» avec date effective au 4 janvier 1999.

Septième résolution

L'assemblée décide d'approuver la date effective des modifications des statuts au 18 décembre 1998.

Huitième résolution

Afin de mettre les statuts en concordance avec les résolutions qui précèdent, l'assemblée décide de modifier comme suit les statuts:

Art. 1^{er}. Dénomination.

Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires une société en la forme d'une société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de ING INTERNATIONAL CURRENCY MANAGEMENT FUND, en abrégé ING Intl CMF, ci-après désignée la «Société» ou la «SICAV».

Art. 3. Alinéa 2.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la loi du 30 mars 1988, tel que modifiée relative aux organismes de placement collectif.

Art. 5. Capital. Dernier alinéa.

Le capital social initial de la Société s'élève à 2.750.000,- (deux millions sept cent cinquante mille) Dutch Guilders entièrement libéré et représenté par 2.750 actions du compartiment, «Dutch Guilders» sans désignation de la valeur nominale, telles que définies à l'article 7 des présents statuts. Aux fins de la consolidation des comptes la devise de base de la SICAV sera le Franc Belge (BEF), redénommée en Euro (EUR), si applicable.

Art. 8. Alinéa 2.

La Société pourra également émettre des fractions d'actions.

Art. 11. Alinéa 26.

5. Vis-à-vis des tiers, la SICAV constitue une seule et même entité juridique, et tous les engagements engageront la SICAV toute entière, quel que soit le compartiment auquel ces dettes sont attribuées, sauf s'il en a été autrement convenu avec les créanciers. Les avoirs, engagements, charges et frais qui ne sont pas attribuables à un compartiment seront imputés aux différents compartiments à parts égales ou, pour autant que les montants en cause le justifient, au prorata de leurs actifs nets respectifs.

Art. 12. Alinéa 2.

Toute rémunération à des agents intervenant dans le placement des actions sera payée par ces commissions. Le prix ainsi déterminé sera payable au plus tard 3 jours de calendrier après la date à laquelle la valeur nette d'inventaire applicable a été déterminée.

Art. 12. Alinéa 5.

Tout actionnaire est en droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société. Le prix de rachat sera payé au plus tard 3 jours de calendrier après la date à laquelle a été fixée la valeur nette d'inventaire des avoirs et sera égal à la valeur nette des actions telle que celle-ci sera déterminée suivant les dispositions de l'article 11 ci-dessus, sous déduction d'une commission éventuelle de rachat telle que fixée par les documents de vente de la SICAV. Toute demande de rachat doit être présentée par l'actionnaire par écrit au siège social de la Société, ou auprès d'une autre personne juridique mandatée par la Société pour le rachat des actions. La demande doit être accompagnée du ou des certificats d'actions.

Art. 12. Alinéa 10.

La Société pourra également émettre, racheter et convertir des fractions d'actions de chaque compartiment, sauf si l'actionnaire désirera la délivrance physique des certificats d'actions relatives à ces opérations. Dans ce dernier cas, les émissions d'actions pourront uniquement affecter un nombre entier d'actions.

Art. 16. Alinéa 2.

Toute action donne droit à une voix, quelle que soit la catégorie à laquelle elle appartient, sauf les restrictions imposées par les présents statuts. Les fractions d'actions n'ont pas de droit de vote mais participent dans l'attribution des avoirs nets et dans la distribution des dividendes, au prorata des actions d'une catégorie relative à un compartiment.

Art. 16. Alinéa 8.

2. pour les affaires concernant exclusivement leur compartiment

Art. 24. Alinéa 2 éliminé et alinéa 3 remplacé par:

Les placements de chaque compartiment de la SICAV se feront pour au moins 50% de leurs actifs nets en liquidités et autres instruments du marché monétaire.

Art. 24. Alinéas 4 et 5.

(I) valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat membre de l'Union Européenne (UE);

(II) valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public d'un Etat membre de la UE.

Art. 25. Alinéa 3.

Le terme «intérêt personnel» tel qu'il est utilisé dans la phrase précédente, ne s'appliquera pas aux relations ou aux intérêts, positions ou transactions qui pourront exister de quelque manière en rapport avec ING BANK N.V., Amsterdam, ING BANK (LUXEMBOURG) S.A., leurs filiales ou sociétés associées ou d'autres sociétés ou entités qui seront déterminées souverainement de temps à autre par le Conseil d'Administration.

Titre 8, Article 32: alinéa 2

Dissolution, Retrait, Fusion, Apport, Liquidation.

Article 32: Dissolution, Retrait, Fusion, Apport.

Article 32: Alinéa 4 éliminé.

Art. 32. Nouveau dernier alinéa.

Le Conseil d'Administration peut suivant une résolution prise à la majorité de ses membres ou l'assemblée générale des actionnaires d'un compartiment peut, suite à une proposition motivée du Conseil d'Administration prise à la majorité de ses membres au cas où:

- les actifs nets d'un compartiment sont inférieures à l'équivalent de LUF 10.000.000,- pendant une durée de 6 mois;
- des événements d'ordre politique, économique ou social ne lui permettent plus d'atteindre les objectifs fixés par la politique d'investissement dudit compartiment

ou un tiers au moins des actionnaires d'un compartiment peut par requête, adressée au Conseil d'Administration, qui convoquera sans délai une assemblée générale des actionnaires de ce compartiment:

1. de réduire le capital social de la Société en retirant toutes les actions émises dans un compartiment et en remboursant aux actionnaires la valeur nette d'inventaire de leurs actions (compte tenu de la valeur de réalisation actuelle des investissements et des frais de réalisation relatifs à ce retrait), calculée le jour d'évaluation où une telle décision sortira ses effets et/ou;

2. de procéder à l'apport des actions émises dans un compartiment ou à l'attribution des actions à émettre dans un autre organisme de placement collectif de droit luxembourgeois ou dans un autre compartiment de la Société, à condition que le conseil d'administration ou l'assemblée générale des actionnaires de l'autre société ou de l'autre compartiment approuve cet apport et/ou:

3. de procéder à une fusion entre un ou plusieurs compartiments de la Société ou entre un ou plusieurs compartiments de la Société avec un ou plusieurs compartiments d'autres organismes de placement collectif de droit luxembourgeois, et à condition que:

a* les actionnaires des compartiments concernés aient le droit de demander, pendant une période d'un mois après qu'une telle décision ait été prise, le rachat ou la conversion soit de l'ensemble, soit d'une partie de leurs actions à la valeur nette d'inventaire par action applicable, et moyennant l'application des procédures telles qu'elles sont décrites en l'article 12 des statuts, sans qu'ils aient à supporter des frais de rachat ou de conversion;

b* les avoirs du compartiment dont les actions seront retirées seront alloués au portefeuille de l'autre société ou de l'autre compartiment après la terminaison de la période d'un mois tel que mentionné ci-dessus sous a) et à condition que cette allocation ne soit pas contraire à la politique d'investissement de cette autre société ou compartiment.

Des actions non rachetées et non converties seront échangées sur la base de la valeur nette d'inventaire par action du compartiment concerné ou de la catégorie concernée, à la date d'évaluation à laquelle la résolution aura eu ses effets.

En cas des assemblées générales des actionnaires des compartiments concernés, aucun quorum n'est exigé et des résolutions peuvent être prises par le vote affirmatif de la majorité simple des actions présentes ou représentées lors de ces assemblées.

En cas de retrait des actions au sein d'une catégorie d'actions, les avoirs nets des compartiments liquidés seront distribués aux parties éligibles proportionnellement aux actions détenues dans les compartiments concernés. Des avoirs non distribués à la date de clôture de liquidation seront déposés à la banque dépositaire pour une période ne pouvant excéder six mois avec effet à cette date. Passé ce délai ces avoirs seront déposés à la Caisse de Dépôts et de Consignation jusqu'à la fin de la prescription légale.

Dans les trois cas, les titulaires d'actions des compartiments qui font l'objet du retrait de leurs actions proposé seront avertis des décisions des assemblées générales des actionnaires un mois avant l'exécution de ces décisions, par un avis écrit adressé aux actionnaires nominatives et, le cas échéant, moyennant une publication dans le «Luxemburger Wort» et dans les journaux qui seront mentionnés par le Conseil d'Administration.

Si la décision de retrait d'un compartiment est prise par une Assemblée Générale, cette Assemblée Générale est valablement convoquée et représentative des actionnaires de ce compartiment, à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votant.

Art. 34. Alinéa 3.

Les frais d'ouverture de nouveaux compartiments seront pris en charge par le compartiment à créer et seront amortis sur une période de 5 ans.

Art. 37. Dispositions générales.

Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents statuts, les parties se réfèrent aux dispositions de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et des lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 30 mars 1988 relative aux Organismes de Placement Collectif, telle que modifiée.

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

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

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

Signé: P. Van Hees, H. Janssen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 21 décembre 1998, vol. 1CS, fol. 66, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 22 décembre 1998.

J. Elvinger.

(53745/211/209) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 décembre 1998.

EUROMIX FUND, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 32.037.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le dix-huit décembre.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg).

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable EUROMIX FUND, ayant son siège social à L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 32.037, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 15 novembre 1989, publié au Mémorial C numéro 1 du 2 janvier 1990.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Monsieur Patrick Van Hees, juriste, demeurant à Messancy, Belgique.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire et l'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant à Torgny-Rouvroy, Belgique.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- La présente assemblée avait été convoquée pour le 16 novembre 1998, date à laquelle le quorum requis par la loi n'avait pas été atteint, ainsi qu'il appert de l'acte reçu à cette date par le notaire instrumentant.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire soussigné. Ladite liste de présence restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

III.- Qu'il appert de cette liste de présence que sur les 2.262.903 (deux millions deux cent soixante-deux mille neuf cent trois) actions de capitalisation et les 1.847.634 (un million huit cent quarante-sept mille six cent trente-quatre) actions de distribution actuellement en circulation, 545 (cinq cent quarante-cinq) actions de capitalisation et 554 (cinq cent cinquante-quatre) actions de distribution sont présentes ou dûment représentées à la présente assemblée générale extraordinaire. Aucun quorum n'étant requis pour cette deuxième assemblée, elle peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

IV.- Que la présente seconde assemblée a été convoquée par des annonces contenant l'ordre du jour et publiées au:

- Mémorial C, du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Luxemburger Wort» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «De Financieele Economische Tijd» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Tageblatt» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «L'Echo de la Bourse» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «NRC Handelsblad» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Républicain Lorrain» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Wirtschaftsblatt» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Het Financieele Dagblad» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;

ainsi qu'il appert de la présentation des exemplaires à l'assemblée.

V.- Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation du projet de fusion publié dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 16 octobre 1998.

2. Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'article 265 de la loi concernant les sociétés commerciales.

3. Approbation du rapport du Réviseur relatif à l'article 266-par 2 de la loi concernant les sociétés commerciales.

4. Constatation de l'accomplissement de toutes les formalités mentionnées dans l'article 267 de la loi concernant les sociétés commerciales.

5. Détermination de l'endroit de conservation de tous les documents appartenant à la Société.

6. Divers.

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

Première résolution

L'assemblée décide d'approuver le projet de fusion publié dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 16 octobre 1998, numéro 750, page 35959, sans aucune réserve.

Deuxième résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du Conseil d'Administration relatif à l'article 265 de la loi concernant les sociétés commerciales.

Troisième résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du Réviseur relatif à l'article 266-par. 2 de la loi concernant les sociétés commerciales.

Quatrième résolution

L'assemblée constate l'accomplissement de toutes les formalités mentionnées dans l'article 267 de la loi concernant les sociétés commerciales et que la fusion par absorption par la société d'investissement à capital variable ING INTERNATIONAL, en abrégé ING Intl, ayant son siège social à L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 47.586 est terminée.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de donner aux administrateurs de la société pleine et entière décharge pour l'exercice de leur mandat.

Sixième résolution

L'assemblée décide de donner au réviseur d'entreprises de la société pleine et entière décharge pour l'exercice de son mandat.

Septième résolution

L'assemblée décide que les documents sociaux de la société absorbée seront conservés pendant le délai légal au 224, route d'Arlon, L-8010 Strassen et que tous pouvoirs sont conférés au porteur d'une expédition des présentes pour requérir la radiation de l'inscription de la société, la dissolution sans liquidation étant achevée, avec effet au 4 janvier 1999.

Déclaration

Le notaire soussigné atteste, conformément aux dispositions des articles 277 et 271 (2) de la loi sur les sociétés commerciales, l'existence et la légalité des actes et formalités incombant à la société prédésignée et du projet de fusion. De tout ce qui précède, le notaire instrumentant a dressé le présent procès-verbal, date qu'en tête des présentes. Et après lecture, les comparants prémentionnés ont signé avec le notaire instrumentant le présent procès-verbal. Signé: P. Van Hees, H. Janssen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 21 décembre 1998, vol. 1CS, fol. 66, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 22 décembre 1998.

J. Elvinger.

(53785/211/91) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 décembre 1998.

ING Intl, ING INTERNATIONAL, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 47.586.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le dix-huit décembre.

Par-devant Maître Joseph Elvinger, notaire de résidence à Luxembourg (Grand-Duché de Luxembourg).

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société d'investissement à capital variable ING INTERNATIONAL, en abrégé ING Intl, ayant son siège social à L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 47.586, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date du 18 mai 1994, publié au Mémorial C numéro 231 du 13 juin 1994 et dont les statuts ont été modifiés par acte du 20 juin 1998, publié au Mémorial C du 25 juin 1998.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Monsieur Patrick Van Hees, juriste, demeurant à Messancy, Belgique.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire et l'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Hubert Janssen, juriste, demeurant à Torgny-Rouvroy, Belgique.

Le président prie le notaire d'acter que:

I.- La présente assemblée avait été convoquée pour le 16 novembre 1998, date à laquelle le quorum requis par la loi n'avait pas été atteint, ainsi qu'il appert de l'acte reçu à cette date par le notaire instrumentant.

II.- Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par le président, le secrétaire, le scrutateur et le notaire soussigné. Ladite liste de présence restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui aux formalités de l'enregistrement.

III.- Qu'il appert de cette liste de présence que sur les 3.251.402 (trois millions deux cent cinquante et un mille quatre cent deux) actions de capitalisation et les 53.944 (cinquante-trois mille neuf cent quarante-quatre) actions de distribution actuellement en circulation, 60 (soixante) actions de capitalisation et 59 (cinquante-neuf) actions de distribution sont présentes ou dûment représentées à la présente assemblée générale extraordinaire. Aucun quorum n'étant requis pour cette deuxième assemblée, elle peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour.

IV.- Que la présente seconde assemblée a été convoquée par des annonces contenant l'ordre du jour et publiées au:

- Mémorial C, du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Luxemburger Wort» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «De Financieele Economische Tijd» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «L'Echo de la Bourse» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- «Het Financiële Dagblad» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;

- «NRC Handelsblad» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
 - «Wirtschaftsblatt» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
 - «Le Temps» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
 - «Expansion» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
 - «Tageblatt» du 17 novembre 1998 et du 2 décembre 1998;
- ainsi qu'il appert de la présentation des exemplaires à l'assemblée.

V.- Que l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

1. Changement des statuts et en particulier les articles 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 18, 21, 22, 25, 28.
2. Approbation du projet de fusion publié dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 16 octobre 1998.
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'article 265 de la loi concernant les sociétés commerciales.
4. Approbation du rapport du Réviseur relatif à l'article 266-par 2 de la loi concernant les sociétés commerciales.
5. Constatation de l'accomplissement de toutes les formalités mentionnées dans l'article 267 de la loi concernant les sociétés commerciales.
6. Divers.

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

Première résolution

L'assemblée décide d'approuver le projet de fusion publié dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 16 octobre 1998, numéro 750, page 35959, sans aucune réserve.

Deuxième résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du Conseil d'Administration relatif à l'article 265 de la loi concernant les sociétés commerciales.

Troisième résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du Réviseur relatif à l'article 266-par. 2 de la loi concernant les sociétés commerciales.

Quatrième résolution

L'assemblée constate l'accomplissement de toutes les formalités mentionnées dans l'article 267 de la loi concernant les sociétés commerciales et que la fusion par absorption de la société d'investissement à capital variable EUROMIX FUND, ayant son siège social à L-8010 Strassen, 224, route d'Arlon, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, section B sous le numéro 32.037 est terminée.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de modifier les statuts de la société et en particulier les articles 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 18, 21, 22, 25, 28, comme suit:

Art. 5. Capital social. Le capital social sera à tout moment égal à la valeur totale de l'actif net des compartiments. Le capital minimum de la Société est celui fixé par la réglementation en vigueur, à savoir la contre-valeur de cinquante millions de francs luxembourgeois (LUF 50.000.000,-) à convertir en EURO après l'introduction de l'EURO.

Art. 7. Compartiments. Le Conseil d'Administration pourra, à tout moment, émettre des catégories d'actions différentes correspondant chacune à une partie distincte ou «compartiment» de l'actif net de la Société. Il leur attribuera une dénomination particulière qu'il pourra modifier.

Au cas où l'actif net d'un compartiment déterminé tomberait, pour quelque raison que ce soit, en dessous de NLG 6.000.000,- (six millions de Florins néerlandais) à convertir en EURO après l'introduction de l'EURO, le Conseil d'Administration pourrait décider de dissoudre le compartiment en question.

Une réduction du capital par l'annulation des actions d'un compartiment peut être envisagée ainsi qu'une fusion de compartiments, notamment pour des raisons économiques conformément aux procédures décrites à l'article 28.

Les actionnaires des compartiments concernés auront la possibilité de demander le rachat de leurs actions, sans frais, pendant une période d'un mois au moins à compter de la publication de la décision de fusion.

Après la fusion, les actionnaires qui n'auront pas demandé le rachat se retrouveront de droit dans le nouveau compartiment. Les modalités relatives à la fusion seront publiées dans la presse.

Art. 8. Forme des actions. Le capital social est représenté par des actions au porteur ou nominatives, toutes entièrement libérées et sans mention de valeur nominale.

Pour chaque compartiment, il peut exister un ou plusieurs types d'actions de capitalisation et un ou plusieurs types d'actions de distribution. La partie des résultats attribuables aux actions de capitalisation restera investie dans la Société. Les actions de distribution donnent droit à des dividendes ou à des acomptes sur dividendes selon les modalités prévues à l'Article 25 ci-après. Toute mise en paiement de dividendes ou d'acomptes sur dividendes se traduira par une augmentation du rapport entre la valeur des actions de capitalisation et celle des actions de distribution du type concerné. Ce rapport est dénommé «parité» dans les présents statuts. La parité initiale est fixée par le Conseil d'Administration pour chaque compartiment ou type d'actions.

S'il existe à la fois des actions de capitalisation et de distribution et/ou différents types d'actions de distribution, les actions peuvent être converties sur la base de la parité du moment.

La Société pourra émettre des fractions d'actions. Ces fractions d'actions ne donneront pas droit au vote mais participeront dans l'attribution des avoirs nets et dans la distribution des dividendes, au prorata des actions d'un type relatif à un compartiment.

Le Conseil d'Administration pourra décider de ne pas ou de ne plus émettre d'actions d'un type d'un ou de plusieurs compartiments.

Les certificats des actions au porteur sont émis dans les formes qui seront déterminés par le Conseil d'Administration.

Les actionnaires peuvent demander l'échange de leurs certificats au porteur d'une ou de plusieurs actions contre des coupures plus petites ou plus grosses moyennant paiement des frais de confection et éventuellement de timbre.

Le Conseil d'Administration peut décider de diviser ou de regrouper les actions d'un compartiment ou d'un seul type d'actions d'un compartiment.

Les actions nominatives émises par la Société seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société.

Le transfert d'actions au porteur se fera par la tradition du ou des certificat(s) d'actions correspondant(s).

Toute transmission d'actions nominatives, tout transfert entre vifs ou pour cause de mort, ainsi que toute conversion d'une action nominative en action au porteur et inversement, seront inscrits au registre.

La Société pourra, lorsqu'il s'agit d'actions au porteur, considérer le porteur et lorsqu'il s'agit d'actions nominatives, la personne au nom de laquelle les actions sont inscrites au registre des actionnaires comme le propriétaire des actions. La Société n'encourra aucune responsabilité envers des tiers du chef d'opérations portant sur ces actions et sera en droit de méconnaître tous droits, intérêts ou prétentions de toute autre personne sur ces actions; ces dispositions, toutefois, ne privent pas ceux qui y ont droit, de demander l'inscription d'actions nominatives au registre ou un changement de l'inscription au registre.

Au cas où un tel actionnaire ne fournit pas d'adresse à la Société, mention pourra être faite au registre des actionnaires, 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 adresse soit fournie par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre des actionnaires par une déclaration écrite envoyée à la Société à son siège social ou à telle autre adresse qui pourra être fixée par la Société.

Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'actions a été égaré ou détruit, un duplicata peut être remis 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 il 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 sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés seront remis à la Société et annulés sur-le-champ.

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

Les actions au porteur seront revêtues des signatures de deux administrateurs de la Société. Les deux signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen d'une griffe. Ces signatures resteront valables même dans le cas où les signataires perdraient leur pouvoir de signer après l'impression des titres.

Les actionnaires peuvent obtenir l'échange de leurs actions au porteur en actions nominatives et inversement moyennant paiement des frais éventuels.

Art. 9. Emission d'actions. La Société pourra émettre des actions de chaque compartiment tous les jours bancaires ouvrables. Elle désigne les établissements assurant l'émission des actions.

La Société pourra également émettre des fractions d'actions de chaque compartiment, sauf si l'actionnaire désirera la délivrance physique des certificats d'actions relatives à ces opérations. Dans ce dernier cas, les émissions d'actions pourront uniquement affecter un nombre entier d'actions.

Le Conseil d'Administration de la Société aura, à tout moment, le droit de limiter, d'interrompre ou d'arrêter l'émission. Il pourra limiter cette mesure à certains pays ou à certains compartiments.

Le Conseil d'Administration pourra restreindre ou mettre obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale si la Société estime que cette propriété entraîne une violation de la loi au Grand-Duché ou à l'étranger, peut impliquer que la Société soit sujette à imposition dans un pays autre que le Grand-Duché ou peut d'une autre manière être préjudiciable à la Société.

A cet effet, la Société pourra:

a) 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 une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société,

b) demander, à tout moment, à toute personne figurant au registre des actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à y faire inscrire le 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 une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société, et

c) procéder au rachat forcé de toutes les actions s'il apparaît qu'une personne qui n'est pas autorisée à détenir des actions de la Société, soit seule, soit ensemble avec d'autres personnes, est le propriétaire d'actions de la Société, ou procéder au rachat forcé de tout ou d'une partie des actions, s'il apparaît à la Société qu'une ou plusieurs personnes sont propriétaires d'une proportion des actions de la Société d'une manière à rendre applicables à la Société des lois fiscales ou autres, de juridictions autres que le Luxembourg.

Dans ce cas, la procédure suivante sera appliquée:

1. La Société enverra un avis (appelé ci-après «l'avis de rachat») à l'actionnaire possédant les actions ou apparaissant au registre des actionnaires comme étant le propriétaire des actions à racheter; l'avis de rachat spécifiera les titres à racheter, le prix de rachat à payer et l'endroit où ce prix sera payable. L'avis de rachat peut être envoyé à l'actionnaire par lettre recommandée adressée à sa dernière adresse connue ou à celle inscrite au registre des actionnaires. L'actionnaire en question sera obligé de remettre à la Société sans délai le ou les certificats, s'il y en a, représentant les actions spécifiées dans l'avis de rachat. Dès la fermeture des bureaux au jour spécifié dans l'avis de rachat, l'actionnaire en question cessera d'être le propriétaire des actions spécifiées dans l'avis de rachat; et s'il s'agit d'actions nominatives, son nom sera rayé en tant que titulaire de ces actions du registre des actionnaires; et s'il s'agit d'actions au porteur, le ou les certificats représentatifs de ces actions seront annulés dans les livres de la Société.

2. Le prix auquel les actions spécifiées dans l'avis de rachat seront rachetées («le prix de rachat»), sera égal à la valeur nette des actions de la Société, valeur déterminée conformément à l'article 11 des présents statuts au jour de l'avis de rachat.

3. Le paiement du prix de rachat sera effectué dans la devise de chaque type d'action de chaque compartiment concerné au propriétaire de ces actions; le prix sera déposé par la Société auprès d'une banque, à Luxembourg ou ailleurs (telle que spécifiée dans l'avis de rachat), qui le remettra à l'actionnaire en question contre remise du ou des certificats, s'il y en a, représentant les actions désignées dans l'avis de rachat.

Dès le dépôt du prix dans ces conditions, aucune personne intéressée dans les actions mentionnées dans l'avis de rachat ne pourra faire valoir de droit sur ces actions, ni 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 intérêt) à la banque contre remise du ou des certificats, s'ils ont été émis.

4. 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 avait pas de preuve suffisante de la propriété des actions dans le chef d'une personne que ne l'avait admis la Société en envoyant l'avis de rachat, à la seule condition que la Société exerce ses pouvoirs de bonne foi; et

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

Notamment, la Société pourra limiter ou interdire la propriété d'actions de la Société pour tout «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique».

Le terme «ressortissant des Etats-Unis d'Amérique» signifiera tout ressortissant, citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique ou d'un de leurs territoires ou possessions ou régions sous leur juridiction, ou des personnes qui y résident normalement (y compris la succession de toute personne, sociétés de capitaux ou de personnes y constituées ou organisées).

Le prix d'émission des actions de chaque compartiment comprendra la valeur nette d'inventaire de celles-ci, déterminée conformément à l'Article 11 le jour d'évaluation suivant la réception de la demande de souscription et, le cas échéant une commission d'émission au profit des distributeurs, dont le taux sera précisé dans les documents relatifs à la vente. Cette commission ne pourra pas dépasser 5% de la valeur nette d'inventaire des actions. Ce prix sera majoré des taxes, impôts et timbres éventuels exigibles du chef de la souscription et de l'émission et peut être majoré d'une commission en cas de livraison matérielle d'actions au porteur.

Le prix d'émission sera payable dans un délai fixé par le Conseil d'Administration pour chaque compartiment, le délai maximum étant de 3 jours bancaires ouvrables suivant le jour d'évaluation.

La Société peut accepter l'émission d'actions en échange de l'apport de différents types de valeurs mobilières, conformément aux conditions fixées selon la loi luxembourgeoise, en particulier en ce qui concerne l'obligation de remise d'un rapport d'évaluation par un réviseur d'entreprises agréé, nommé par l'assemblée générale d'actionnaires conformément à l'article 26 ci-après (article 26-1(2) de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales du 10 août 1915) et à condition que ces valeurs mobilières correspondent à la politique et aux restrictions d'investissement du type d'actions concerné de la Société telles que décrites dans l'article 18 ci-après ainsi que dans le Prospectus.

Art. 10. Rachat. Tous les jours bancaires ouvrables, les actionnaires de chaque compartiment pourront demander le rachat de leurs actions ou fractions d'actions en s'adressant aux établissements désignés par la Société. La demande devra être accompagnée des certificats au porteur, s'il en a été remis à l'actionnaire ou, le cas échéant, des certificats d'inscription nominative correspondant aux actions dont le rachat est demandé.

Le prix de rachat correspondra à la valeur nette d'inventaire des actions du compartiment concerné, déterminée à l'Article 11 le jour d'évaluation suivant la réception de la demande de rachat, diminuée éventuellement d'une commission de rachat qui ne pourra pas dépasser 3% de la valeur nette d'inventaire des actions.

Il devra être réglé dans les 3 jours bancaires ouvrables suivant la détermination de la valeur nette d'inventaire applicable au rachat et sous réserve de la réception des titres.

Les taxes, redevances et frais administratifs usuels, tels que ceux de l'agent opérant les rachats, sont à la charge de l'actionnaire. Le rachat des actions d'un ou de plusieurs compartiments sera suspendu lorsque le calcul de la valeur nette d'inventaire de ces actions sera suspendu dans les cas prévus à l'Article 12. Les actions rachetées par la Société seront annulées juridiquement.

Art. 11. Le calcul de la valeur nette d'inventaire La valeur nette d'inventaire des actions de la Société est exprimée, pour chacun des compartiments, dans la monnaie fixée par le Conseil d'Administration. Cette valeur nette d'inventaire est déterminée au moins deux fois par mois. Le Conseil d'Administration fixe les jours de calcul de la valeur nette d'inventaire et les modalités de publication de la valeur, conformément à la législation en vigueur.

L'évaluation des actifs de la Société se base, pour les valeurs admises à une cote officielle ou sur un autre marché réglementé, sur le dernier cours de bourse ou de marché connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif. Pour

les valeurs dont le dernier cours n'est pas représentatif et pour les valeurs non admises à une cote officielle ou sur un autre marché réglementé, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi. La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs en y ajoutant les intérêts courus, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat à la Société en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

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

Les avoirs de la Société comprendront, subdivisés par compartiments:

- a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts courus et échus;
- b) tous les effets et billets payables à vue et les compte exigibles, y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché;
- c) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;
- d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres (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 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 dépenses préliminaires de la Société dans la mesure où elles n'ont pas été amorties;
- g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

Les engagements de la Société comprendront, subdivisés par compartiment:

- a) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;
- b) tous engagements connus échus ou non échus, y compris toutes obligations contractuelles venues à échéance qui auront 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'évaluation coïncide avec la date à laquelle se fera la détermination de la personne qui y a, ou y aura droit;
- c) une provision pour impôts sur le capital et sur le revenu jusqu'au jour d'évaluation et d'autres provisions autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration, et d'autres réserves autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration;
- d) tous les frais d'administration échus ou dus (y compris les rémunérations des gestionnaires, des dépositaires et des mandataires et agents de la Société);
- 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.

Chaque action qui sera en voie d'être rachetée suivant l'Article 10 ci-avant sera considérée comme action émise et existante jusqu'après la clôture du jour d'évaluation s'appliquant au rachat de cette action et sera, à partir de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considérée comme engagement de la Société. Les actions à émettre par la Société, en conformité avec des demandes de souscription reçues, seront traitées comme étant émises à partir de la clôture du jour d'évaluation lors duquel leur prix d'émission a été déterminé, et ce prix sera traité comme un montant dû à la Société jusqu'à sa réception par celle-ci. Effet sera donné au jour d'évaluation à tous achat ou vente de valeurs mobilières contractés par la Société, dans la mesure du possible. Tous les investissements, soldes en espèces et autres avoirs de la Société seront évalués en prenant en considération le ou les cours de change en vigueur à la date et au moment de la détermination de la valeur nette d'inventaire de ses actions.

Dans la mesure et pendant le temps où les actions de distribution et des actions de capitalisation auront été émises et seront en circulation, la valeur de l'actif net de la masse des avoirs établie pour ce compartiment, établie conformément aux dispositions ci-dessus, sera ventilée entre l'ensemble des actions de distribution d'une part, et l'ensemble des actions de capitalisation d'autre part, dans les proportions suivantes:

* pourcentage correspondant à l'ensemble des actions de distribution sera égal au pourcentage que représente l'ensemble des actions de distribution dans le nombre des actions émises et en circulation pour ce compartiment.

* Pareillement, du total des avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment, le pourcentage correspondant à l'ensemble des actions de capitalisation sera égal au pourcentage que représente l'ensemble des actions de capitalisation dans le nombre total des actions émises et en circulation pour ce compartiment.

* Au fur et à mesure de l'attribution de dividendes annuels ou intermédiaires aux actions de distribution, conformément à l'article 25 des présents statuts, le total des avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment, à attribuer à l'ensemble des actions de distribution subira une réduction égale aux montants des dividendes distribués, entraînant ainsi une diminution du pourcentage du total des avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment attribuable à l'ensemble des actions de distribution; tandis que le total des avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment à attribuer à l'ensemble des actions de capitalisation restera constant, entraînant ainsi une augmentation du pourcentage du total des avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment attribuable à l'ensemble des actions de capitalisation.

* Lorsque des souscriptions ou des rachats d'actions auront lieu par rapport à des actions de distribution, les avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment attribuables à l'ensemble des actions de distribution seront augmentés ou réduits des montants nets reçus ou payés par la masse des avoirs établie pour ce compartiment en raison

de ces souscriptions ou rachats d'actions. De même, lorsque des souscriptions ou des rachats d'actions auront lieu par rapport à des actions de capitalisation, les avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment attribuables à l'ensemble des actions de capitalisation seront augmentés ou réduits des montants nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment en raison de ces souscriptions ou rachats d'actions.

* A tout moment donné, la valeur nette d'une action de distribution sera égale au montant obtenu en divisant les avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment alors attribuables à l'ensemble des actions de distribution par le nombre total des actions de distribution alors émises et en circulation pour ce compartiment.

* Pareillement, à tout moment donné, la valeur nette d'une action de capitalisation sera égale au montant obtenu en divisant les avoirs nets de la masse des avoirs établie pour ce compartiment alors attribuable à l'ensemble des actions de capitalisation par le nombre total des actions de capitalisation alors émises et en circulation pour ce compartiment.

L'actif net de la Société est égal à la somme des actifs nets de tous les compartiments, convertis en Florins néerlandais et après le lancement de l'EURO en EURO, sur la base des derniers cours de change connus.

Art. 18. Pouvoirs du conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration, appliquant le principe de la répartition des risques, déterminera l'orientation générale de la gestion et la politique d'investissement ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'Administration de la Société, en se conformant à la législation en vigueur. Il a notamment le pouvoir de déterminer la politique de placement par compartiment.

Les actifs de chaque compartiment seront placés exclusivement dans:

1) des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat membre de l'Union Européenne, de l'Organisation de Coopération et de Développement économiques;

2) des valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public d'un Etat visé au 1);

3) des valeurs mobilières nouvellement émises, sous réserve que les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse visée au 1) ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public visé au 2) est introduite; l'admission soit obtenue au plus tard un an après la date d'ouverture de l'émission;

toutefois:

(1) la Société peut placer 10% au maximum des actifs nets de chaque compartiment dans d'autres valeurs mobilières que celles mentionnées sous 1) à 3) ci-dessus;

(2) la Société peut placer 10% au maximum des actifs nets de chaque compartiment dans des titres de créance qui de par leurs caractéristiques, sont assimilables aux valeurs mobilières et qui sont notamment transférables, liquides et d'une valeur susceptible d'être déterminée à tout moment;

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

les placements visés aux points (1) et (2) ci-dessus ne peuvent conjointement dépasser la limite de 10%;

la Société ne peut investir plus de 10% des actifs nets de chaque compartiment en valeurs mobilières d'un même émetteur;

la valeur totale des valeurs mobilières de chaque émetteur dans lesquelles sont investis plus de 5% des actifs nets d'un compartiment déterminé ne peut dépasser 40% de la valeur de ces actifs nets;

le coefficient de 10% mentionné ci-dessus peut être porté à 35% au maximum lorsque les valeurs mobilières sont émises ou garanties par un Etat membre de l'Union Européenne, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat qui ne fait pas partie de l'Union Européenne ou par des organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne font partie; la limite des 40% visée ci-dessus ne s'applique pas à ces valeurs mobilières;

le coefficient de 10% visé ci-dessus peut être porté à 25% au maximum pour certaines obligations lorsqu'elles sont émises par un établissement de crédit ayant son siège social dans un Etat membre de l'Union Européenne et soumis, en vertu d'une loi, à un contrôle public particulier visant à protéger les détenteurs de ces obligations. En particulier, les sommes provenant de l'émission de ces obligations doivent être investies, conformément à la loi, dans des actifs qui couvrent à suffisance, pendant toute la durée de validité des obligations, les engagements en découlant et qui sont affectés par privilège au remboursement du capital et au paiement des intérêts courus en cas de défaillance de l'émetteur; lorsque la Société place plus de 5% de ses actifs dans les obligations visées au présent alinéa et émises par un même émetteur, la valeur totale de ces placements ne peut dépasser 80% de la valeur des actifs d'un compartiment de la Société;

les limites prévues aux alinéas précédents sub b) ne peuvent être cumulées et, de ce fait, les placements en valeurs mobilières d'un même émetteur effectués conformément à ces alinéas ne peuvent dépasser au total 35% des actifs nets du compartiment concerné.

Par dérogation, la Société pourra être autorisée à investir jusqu'à 100% des actifs nets de chaque compartiment en valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat membre de l'Union Européenne ou de l'organisation de Coopération et de Développement Economiques, par des collectivités publiques territoriales d'un Etat membre de l'Union Européenne ou par des organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne font partie, à condition que ces valeurs mobilières appartiennent à six émissions différentes au moins et que les valeurs mobilières appartenant à une même émission n'excèdent pas 30% des actifs nets du compartiment concerné.

La Société peut en outre investir jusqu'à 5% des actifs nets de chaque compartiment en actions ou parts d'autres organismes de placement collectif en valeurs mobilières de type ouvert, s'ils sont considérés comme organismes de placement collectif en valeurs mobilières visés par la directive du Conseil des Communautés Européennes du 20 décembre 1985 (85/611/CEE) portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières; si la Société et l'un de ces organismes sont liés dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte,

l'acquisition des actions ou parts de cet organisme n'est admise que si celui-ci précise, dans ses documents constitutifs, qu'il se spécialise dans l'investissement dans un secteur géographique ou économique particulier; pour les opérations portant sur des actions ou parts de cet organisme, il ne peut être porté en compte des droits ou frais lorsque des éléments d'actifs de la Société sont placés en de tels titres.

La Société ne peut acquérir pour l'ensemble des compartiments:

1) des actions assorties du droit de vote en nombre suffisant pour lui permettre d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur;

2) plus de:

* 10% des actions sans droit de vote d'un même émetteur,

* 10% des obligations d'un même émetteur,

* 10% des parts ou actions d'un même organisme de placement collectif;

les limites prévues aux deuxième et troisième points peuvent ne pas être respectées au moment de l'acquisition si, à ce moment là, le montant brut des obligations ou le montant net des titres émis ne peut être calculé;

les restrictions énoncées ci-dessus ne sont pas applicables aux valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat membre de la Union Européenne ou de l'organisation de Coopération et de Développement Economiques, par des collectivités publiques territoriales d'un Etat membre de la Union Européenne et aux valeurs mobilières émises par des organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs Etats membres de la Union Européenne font partie;

les restrictions énoncées ci-dessus ne sont de même pas applicables aux actions détenues par la Société dans le capital d'une société d'un Etat tiers à l'Union Européenne investissant ses actifs essentiellement en titres d'émetteurs ressortissants de cet Etat lorsque, en vertu de la législation de celui-ci, une telle participation constitue pour la Société la seule possibilité d'investir en titres d'émetteurs de cet Etat. Cette dérogation n'est cependant applicable qu'à la condition que la société de l'Etat tiers à la Communauté économique européenne respecte dans sa politique de placement les limites établies par les articles 42 et 44 et l'article 45, paragraphes (1) et (2) de la loi du 30 mars 1988 sur les organismes de placement collectif. En cas de dépassement des limites prévues aux articles 42 et 44 prémentionnés, l'article 46 de la même loi s'applique mutatis mutandis.

Art. 21. Indemnisation. La Société pourra indemniser tout administrateur, directeur ou fondé de pouvoir, ses héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs, des dépenses raisonnablement occasionnées par tous actions ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur, directeur ou fondé de pouvoir de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créditrice et par laquelle il ne serait pas indemnisé, sauf le cas où, dans pareils actions ou procès, il serait finalement condamné pour négligence grave ou mauvaise administration; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera octroyée que si la Société est informée par son avocat-conseil que l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir en question n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs.

Le droit à l'indemnisation n'exclura pas d'autres droits dans le chef de l'administrateur, directeur ou fondé de pouvoir.

Art. 22. Assemblées générales. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Strassen, au siège social de la Société ou en tout autre endroit au Luxembourg qui sera précisé dans l'avis de convocation, le troisième mercredi du mois d'octobre à 15.00 heures. Si ce jour n'est pas un jour bancaire ouvrable, l'assemblée générale annuelle se tiendra le premier jour bancaire ouvrable suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent. D'autres assemblées générales des actionnaires pourront être tenues au lieu et à la date précisés dans l'avis de convocation.

Des assemblées réunissant les actionnaires d'un compartiment déterminé pourront aussi avoir lieu.

Les actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil d'Administration à la suite d'un avis de convocation énonçant l'ordre du jour.

Les actionnaires en nom seront convoqués par lettre recommandée huit jours au moins avant l'assemblée sans qu'il doive être justifié de l'accomplissement de cette formalité.

Art. 25. Solde bénéficiaire. En matière de répartition de dividendes, l'assemblée générale des actionnaires disposera, pour chaque compartiment, des facultés les plus larges prévues par l'Article 31 de la loi du trente mars mil neuf cent quatre-vingt-huit relative aux organismes de placement collectifs. Le Conseil d'Administration pourra distribuer des acomptes sur dividendes.

Des dividendes annoncés pourront être payés en actions ou en espèces et, en ce cas, en florins néerlandais (ou en EURO à partir du 1^{er} janvier 1999) ou en toute autre monnaie choisie par le Conseil d'Administration, et pourront être payés aux temps et lieu choisis par le Conseil d'Administration.

Art. 28. Dissolution, Liquidation, Fusion, Apport. En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs qui pourront être des personnes physiques ou morales et qui seront nommés par l'assemblée générale des actionnaires. Celle-ci déterminera leurs pouvoirs et leur rémunération.

Pour chacun des compartiments, le produit de la liquidation sera distribué aux actionnaires au prorata de leurs droits, compte tenu de la parité. Le produit de liquidation qui n'aura pas été distribué au moment de la clôture de la procédure de liquidation sera tenu en dépôt sous la garde de la Caisse des Consignations au bénéfice des actionnaires non identifiés jusqu'à prescription de trente ans.

Le Conseil d'Administration peut suivant une résolution prise à la majorité de ses membres, ou un tiers au moins des actionnaires d'un compartiment peut par requête, adressée au Conseil d'Administration, qui convoquera sans délai une assemblée générale des actionnaire de ce compartiment:

au cas où:

1. les actifs nets d'un compartiment sont inférieurs à l'équivalent de NLG 6.000.000,-, convertis en EURO après le lancement de l'EURO;

2. des événements d'ordre politique, économique ou social ne lui permettent plus d'atteindre les objectifs fixés par la politique d'investissement dudit compartiment;

(i) réduire le capital social de la Société en retirant toutes les actions émises dans un compartiment et en remboursant aux actionnaires la valeur nette d'inventaire de leurs actions (compte tenu de la valeur de réalisation actuelle des investissements et des frais de réalisation relatifs à ce retrait), calculée le jour d'évaluation où une telle décision sortira ses effets, et/ou

(ii) procéder à l'apport des actions émises dans un compartiment ou à l'attribution des actions à émettre dans un autre organisme de placement collectif de droit luxembourgeois ou dans un autre compartiment de la Société, à condition que le conseil d'administration ou l'assemblée générale des actionnaires de l'autre société ou de l'autre compartiment de la Société approuve cet apport, et/ou

(iii) procéder à une fusion entre un ou plusieurs compartiments de la Société ou entre un ou plusieurs compartiments de la Société avec un ou plusieurs compartiments d'autres organismes de placement collectif de droit luxembourgeois, et à condition que

a) les actionnaires des compartiments concernés aient le droit de demander, pendant une période d'un mois après qu'une telle décision ait été prise, le rachat ou la conversion soit de l'ensemble, soit d'une partie de leurs actions à la valeur nette d'inventaire par action applicable, et moyennant l'application des procédures telles qu'elles sont décrites en l'article 9 et 10 des statuts, sans qu'ils aient à supporter des frais de rachat ou de conversion et

b) les avoirs du compartiment dont les actions seront retirées seront alloués au portefeuille de l'autre société ou de l'autre compartiment après la terminaison de la période d'un mois tel que mentionné ci-dessus sous a), et à condition que cette allocation ne soit pas contraire à la politique d'investissement de cette autre société ou cet autre compartiment.

Des actions non rachetées et non converties seront échangées sur la base de la valeur nette d'inventaire par action du compartiment ou type concerné, à la date d'évaluation à laquelle la résolution aura eu ses effets.

En cas des assemblées générales des actionnaires des compartiments concernés, aucun quorum n'est exigé et des résolutions peuvent être prises par le vote affirmatif de la majorité simple des actions présentes ou représentées lors de ces assemblées.

En cas de retrait des actions au sein d'un type d'actions les avoirs nets des compartiments liquidés seront distribués aux parties éligibles proportionnellement aux actions détenues dans les compartiments concernés. Des avoirs non distribués à la date de clôture de liquidation seront déposés à la banque dépositaire pour une période ne pouvant excéder six mois avec effet à cette date. Passé ce délai ces avoirs seront déposés à la Caisse de Dépôts et de Consignation jusqu'à la fin de la prescription légale.

Dans les trois cas, les titulaires d'actions des compartiments qui font l'objet du retrait de leurs actions proposé seront avertis des décisions du Conseil d'Administration un mois avant l'exécution de ces décisions, par un avis écrit adressé aux actionnaires nominatives et, le cas échéant, moyennant une publication dans le «Luxemburger Wort» et dans les journaux qui seront mentionnés par le Conseil d'Administration.

Déclaration

Le notaire soussigné atteste, conformément aux dispositions des articles 277 et 271 (2) de la loi sur les sociétés commerciales, l'existence et la légalité des actes et formalités incombant à la société prédésignée et du projet de fusion.

De tout ce qui précède, le notaire instrumentant a dressé le présent procès-verbal, date qu'en tête des présentes.

Et après lecture, les comparants prémentionnés ont signé avec le notaire instrumentant le présent procès-verbal.

Signé: P. Van Hees, H. Janssen, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 21 décembre 1998, vol. 1CS, fol. 66, case 8. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 22 décembre 1998.

J. Elvinger.

(53841/211/476) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 décembre 1998.

A.L.S.A.-AKTIEN-EURO, Fonds Commun de Placement.

Verwaltungsreglement - Allgemeiner Teil

Das Verwaltungsreglement - Allgemeiner Teil - ist im Mémorial Recueil des Sociétés et Associations Nr 202 vom 1. April 1998 unter dem Namen EuroWährungsGarant 3/2003 veröffentlicht.

Verwaltungsreglement - Besonderer Teil - A.L.S.A.-Aktien-Euro

Art. 19. Depotbank.

Depotbank ist die VEREINSBANK INTERNATIONAL Société Anonyme, Luxemburg.

Art. 20. Anlagepolitik.

Ziel der Anlagepolitik ist es, einen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften. Dabei soll sich die Wertentwicklung des Fonds an der Wertentwicklung des Dow Jones EURO STOXX 50-Preisindex ⁶ orientieren.

Zur Verwirklichung der Anlagepolitik erwirbt der Fonds insbesondere Aktien, Wandelschuldverschreibungen, Optionsanleihen und Genußscheine, die an Börsen oder an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden.

Darüber hinaus können für den Fonds Wertpapiere erworben werden, die eine Beteiligung am europäischen Aktienindex Dow Jones EURO STOXX 50-Index verbriefen, und zwar insbesondere Partizipationsscheine auf den Dow Jones

EURO STOXX 50-Index (Index-Zertifikate), die an Börsen oder an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, in einem Mitgliedstaat der OECD gehandelt werden, wobei dies Wertpapiere gemäß der EG-Richtlinie (85/611/EWG) vom 20. Dezember 1985 sein müssen.

Ferner kann der Fonds in festverzinsliche Wertpapiere, Anleihen mit variablem Zins, Zero-Bonds und in sonstige zulässige Vermögenswerte investieren. Anlagen dürfen in jedweder Währung sowie in ECU erfolgen.

Gemäß Artikel 4 C) 5 des Verwaltungsreglements «Allgemeiner Teil» ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung bis zu 100 % des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von einem Mitgliedstaat der EU oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Mitgliedstaat der OECD außerhalb der EU oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der EU angehören, begeben oder garantiert werden. Diese Wertpapiere müssen im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sein, wobei Wertpapiere aus ein und derselben Emission 30 % des Netto -Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

Art. 23. Thesaurierung der Erträge.

Die während des Rechnungsjahres angefallenen ordentlichen Nettoerträge des Fonds werden ebenso wie realisierte Kapitalgewinne, Erlöse aus dem Verkauf von Subskriptionsrechten und sonstige Erträge nicht ausgeschüttet, sondern im Fonds wieder angelegt.

Art. 24. Anteilzertifikate.

Die Anteile des Fonds (Artikel 8 des Verwaltungsreglements «Allgemeiner Teil» Anteilzertifikate) werden in Globalurkunden verbriefte, die auf den Inhaber lauten und über jede von der Verwaltungsgesellschaft bestimmte Anzahl von Anteilen ausgestellt werden. Entgegen den Bestimmungen (Ausführungen) in Artikel 1, 6, 8 und 9 des Verwaltungsreglements besteht ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke nicht.

Art. 25. Rechnungsjahr.

Das erste Rechnungsjahr läuft von der Gründung des Fonds bis zum 31. Januar. Die folgenden Rechnungsjahre des Fonds beginnen jeweils am 1. Februar und enden am 31. Januar.

⁶ Dow Jones EURO STOXX 50 ist Eigentum der STOXX LIMITED. Der Name des Index ist ein Dienstleistungszeichen der DOW JONES & COMPANY, INC. und ist für bestimmte Verwendungen an ADIG-Investment Luxembourg S.A. (A.L.S.A.) lizenziert worden.

@ 1998 by STOXX LIMITED. Alle Rechte vorbehalten.

Luxemburg, den 2. Dezember 1998.

ADIG-INVESTMENT LUXEMBURG S.A.

Unterschriften

HypoVereinsbank Luxembourg

Société Anonyme

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 18 décembre 1998, vol. 515, fol. 62, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54089/267/53) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 1998.

BPI GLOBAL INVESTMENT FUND.

BPI GLOBAL INVESTMENT FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., Management Company (hereinafter referred to as «the Management Company») of the Investment Fund BPI GLOBAL INVESTMENT FUND (hereinafter referred to as «the Fund») has resolved the following:

1. Modifications to the Management Regulations

With the approval of the Custodian Bank, the Fund's Management Regulations shall be modified as follows:

- The denomination of the Custodian Bank and the registered address of the Management Company have been amended.

- **Art. 2. Investment Policy:** throughout the description of the Investment Policy, references to the «EEC» have been replaced by references to the «EU».

- **Art. 5. Net Asset Value, first paragraph:** replaced by the following wording: «The Management Company calculates - on the basis of closing prices - the net asset value per unit of the individual Sub-Funds on each business day in Luxembourg (hereinafter called the «Valuation day»). In this context, «business day» shall mean the usual bank business days (i.e. each day on which banks are opened during normal business hours) in Luxembourg with the exception of some non-regulatory holidays.»

- **Art. 5. Net Asset Value, third paragraph:** as from January 1st, 1999, the total net assets of the Fund will be expressed in Euro (EUR), Instead of Portuguese Escudos (PTE).

- **Art. 7. Issue and Conversion of Units, second paragraph:** replaced by the following wording: «All subscriptions requests received by the Management Company during regular business hours on a business day preceding a given Valuation day shall be executed at the issue price calculated on that Valuation day. However, all subscriptions received by the Management Company after close of business in Luxembourg shall be considered as received by the Management Company on the next business day and settled at the issue price of that Valuation day.»

- **Art. 9. Redemption, second paragraph:** replaced by the following wording: «The redemption price is based on the net asset value per unit minus a redemption fee of max. 2 % in favour of the sales agencies. All redemptions received by the Management Company during regular business hours on a business day preceding a given Valuation day shall be executed at the redemption price calculated on that Valuation day. However, all redemption applications

received by the Management Company after close of business in Luxembourg shall be considered as received by the Management Company for the next Valuation day and settled at the redemption price on that Valuation day. Payments for redeemed Fund units is effected under normal circumstances 3 bank working days after the Valuation day (or no later than 5 working days thereafter).»

- **Art. 11. Announcements, first paragraph:** «banking day» shall be replaced by «business day».

- **Art. 12. Financial Year, Audit, first paragraph:** reference to the first financial year is deleted.

2. Modifications to the Sales prospectus

The above-mentioned modifications will also be implemented in the sales prospectus.

As from January 1st, 1999, the reference currency of the Fund and the subfund BPI GLOBAL INVESTMENT FUND-EUROPA (LUX) will be changed from PTE to EUR.

All modifications to the Management Regulations will enter into force on the date of their publication in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations.

The modified sales prospectus and Management Regulations may be obtained free of charge at the registered office of the Management Company.

Luxembourg, December 30, 1998.

(04696/755/44)

BPI GLOBAL INVESTMENT FUND MANAGEMENT COMPANY S.A.

TALENTS INTERNATIONAL FUND, Fonds Commun de Placement.

(Le Règlement de gestion originaire a été publié au Mémorial C du 3 novembre 1997)

Modification du Règlement de Gestion

Avec l'accord de SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A., Luxembourg (la Banque Dépositaire), le Conseil d'Administration de TALENTS INTERNATIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY, Société de gestion du Fonds Commun de Placement TALENTS INTERNATIONAL FUND, a décidé d'apporter au Règlement de gestion dudit Fonds, avec effet au 1^{er} janvier 1999, les modifications suivantes:

«**Art. 9. Valeur nette d'inventaire.**

9.2 L'EURO est la monnaie d'expression du capital social, de la valeur nette d'inventaire consolidée et des comptes consolidés du Fonds.»

Pour TALENTS INTERNATIONAL FUND MANAGEMENT COMPANY Pour SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A., Luxembourg

Enregistré à Luxembourg, le 23 décembre 1998, vol. 515, fol. 89 case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54311/045/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 décembre 1998.

Rendite 2000 Plus, Fonds Commun de Placement, (anc. Rendite 2000).

Mit Wirkung vom 1. Januar 1999 wird der Fonds Rendite 2000 in Rendite 2000 Plus umbenannt. Anteilscheine, die auf RENDITE 2000 lauten, behalten ihre Gültigkeit.

Ferner wird Artikel 21 des Verwaltungsreglements wie folgt abgeändert:

Art. 21. Dauer des Fonds. Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet.

Luxembourg, den 10. Dezember 1998.

DB INVESTMENT MANAGEMENT S.A.

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Depotbank

Unterschriften

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 17 décembre 1998, vol. 515, fol. 56, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(52893/673/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 décembre 1998.

FIDUCIAIRE PREMIER S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1330 Luxembourg, 54, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

R. C. Luxembourg B 46.909.

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de FIDUCIAIRE PREMIER S.A., qui a été tenue à Luxembourg en date du 3 novembre 1998 que:

1) Monsieur Miguel Munoz, demeurant à L-1724 Luxembourg, 9A, boulevard du Prince Henri, est nommé administrateur de la société jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 1999 en remplacement de Monsieur Muller Claude, démissionnaire avec effet au 3 novembre 1998.

Luxembourg, le 3 novembre 1998.

Pour extrait conforme

J. Ludovissy

Enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 1998, vol. 513, fol. 75, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45933/000/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

VIRTUS S.A.H., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 3, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 35.520.

*Extrait sincère et conforme du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire
tenue à Luxembourg le 1^{er} septembre 1998 à 10.00 heures*

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs démissionnaires Jean-Luc Jacquemin, Carl Specke, Guy Rock, et au commissaire aux comptes démissionnaire Nico Weyland, de toute responsabilité résultant de l'accomplissement de leurs fonctions pendant la durée de leur mandat.

Les sociétés CORPEN INVESTMENTS LIMITED, SAROSA INVESTMENTS LIMITED, avec siège social au 18 Gowrie Park, Glenageary, Co. Dublin (Irlande), et la société BRYCE INVEST S.A., avec siège social au 3, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, ont été nommées comme nouveaux administrateurs et termineront le mandat de leurs prédécesseurs.

Monsieur Frank McCarroll demeurant à Dublin 2, 19 Ely Place (Irlande), a été nommé comme nouveau commissaire aux comptes et terminera le mandat de son prédécesseur.

Le siège social de la société est désormais situé au 3, rue Guillaume Kroll à L-1882 Luxembourg au lieu du 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.

Le conseil d'administration est autorisé à déléguer la gestion journalière de la société ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à la société BRYCE INVEST S.A., avec siège social au 3, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg.

*Extrait sincère et conforme du procès-verbal du conseil d'administration
tenu à Luxembourg en date du 1^{er} septembre 1998 à 10.45 heures*

Il résulte dudit procès-verbal que la société BRYCE INVEST S.A., avec siège social au 3, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, a été élue aux fonctions d'Administrateur-Délégué de la Société; elle aura tous pouvoirs pour engager valablement la Société par sa seule signature.

Luxembourg, le 1^{er} septembre 1998.

Pour VIRTUS S.A.H.
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1998, vol. 513, fol. 71, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45797/768/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 5 novembre 1998.

MATCH SUD, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

RECTIFICATIF

Au sommaire du Mémorial C N° 798 du 31 octobre 1998, il y a lieu de biffer la ligne suivante:
MATCH SUD, S.à r.l., Echternach...38271.

(04689/XXX/6)

FIDUCIAIRE SOCODIT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6793 Grevenmacher, 77, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 49.546.

Les comptes annuels établis au 31 décembre 1997, enregistrés à Grevenmacher, le 5 novembre 1998, vol. 166, fol. 40, case 5, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour la Société FIDUCIAIRE SOCODIT S.A.
FIDUCIAIRE SOCOFISC S.A.
Signature

(45934/745/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

FIDUCIAIRE SOCOFISC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6793 Grevenmacher, 77, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 49.547.

Les comptes annuels établis au 31 décembre 1997, enregistrés à Grevenmacher, le 5 novembre 1998, vol. 166, fol. 40, case 7, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour la Société FIDUCIAIRE SOCOFISC S.A.
Signature

(45935/000/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

FINANCIERE COVEST S.A., Société Anonyme.

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

DISSOLUTION*Extrait*

Il résulte d'un acte de dissolution, reçu par Maître Emile Schlessler, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 26 octobre 1998, enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1998, vol. 111S, fol. 90, case 11, que la Société Anonyme FINANCIERE COVEST S.A. avec siège social à L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri, a été dissoute, que sa liquidation est close, les livres et documents sociaux étant conservés pendant cinq ans à Luxembourg, à l'ancien siège de la société.

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

Luxembourg, le 5 novembre 1998.

E. Schlessler.

(45937/227/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

FOOD INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.

R. C. Luxembourg B 47.278.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 84, case 11, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

(45940/696/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

FRANCE CAPITAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 6, rue Zithe.

R. C. Luxembourg B 47.988.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 28 octobre 1998, vol. 513, fol. 53, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Extrait des résolutions prises à l'Assemblée Générale du 26 octobre 1998

Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes sont renouvelés jusqu'à la prochaine assemblée générale ordinaire.

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

(45941/280/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Siège social: L-3225 Bettembourg, Bâtiment C.L.B., Container Terminal.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le vingt-six octobre.

Par-devant Maître Emile Schlessler, notaire de résidence à Luxembourg, 28, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des associés de la société à responsabilité limitée LOCATRANS, S.à r.l., ayant son siège social à L-3225 Bettembourg, Bâtiment C.L.B., Container Terminal, constituée suivant acte, reçu par le notaire instrumentaire, en date du 21 mai 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, numéro 448 du 18 août 1997, modifiée suivant acte, reçu par le notaire instrumentaire, en date du 14 avril 1998, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations C, numéro 486 du 2 juillet 1998, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, sous la section B et le numéro 59.239, au capital social de six cent mille (600.000,-) francs, représenté par six cents (600) parts sociales de mille (1.000,-) francs chacune, entièrement libérées.

L'assemblée est composée de:

1. - Monsieur André Heintz, gérant de société, demeurant à F-57000 Metz, propriétaire de cent cinquante (150) parts sociales,
2. - Mademoiselle Pascale Heintz, attachée commerciale, demeurant à F-57600 Forbach, propriétaire de cent cinquante (150) parts sociales, ici représentée par Monsieur André Heintz, prénommé, en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Forbach, le 28 septembre 1998,
3. - Monsieur Jean-Marc Heintz, étudiant, demeurant à F-75001 Paris, propriétaire de cent (100) parts sociales, ici représenté par Monsieur Bernard Heintz, directeur technique, demeurant à F-57350 Stiring-Wendel, en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Paris, le 28 septembre 1998,
4. - Monsieur Daniel Heintz, professeur, demeurant à F-25650 Gilley, propriétaire de cent (100) parts sociales, ici représenté par Monsieur Bernard Heintz, prénommé,

en vertu d'une procuration sous seing privé, donnée à Gilley, le 28 septembre 1998,

5. - Monsieur Bernard Heintz, prénommé, propriétaire de cent (100) parts sociales.

Les procurations prémentionnées, paraphées ne varietur, resteront annexées au présent acte pour être formalisées avec celui-ci.

Lesdits comparants, représentés comme indiqués ci-avant, déclarent être les seuls associés de la société, se considérer comme dûment convoqués, avoir connaissance de l'ordre du jour et avoir pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

Le capital social est augmenté à concurrence de un million deux cent mille (1.200.000,-) francs, pour le porter de son montant actuel de six cent mille (600.000,-) francs à un million huit cent mille (1.800.000,-) francs, par l'émission de mille deux cents (1.200) parts sociales nouvelles de mille (1.000,-) francs chacune, jouissant des mêmes droits et avantages que les parts sociales existantes.

Intervention, Souscription et Libération

Sont alors intervenus:

- Monsieur André Heintz, prénommé, déclarant souscrire six cents (600) parts sociales nouvelles de mille (1.000,-) francs chacune,
- Monsieur Jean-Marc Heintz, prénommé, représenté comme dit, déclarant souscrire deux cents (200) parts sociales nouvelles de mille (1.000,-) francs chacune,
- Monsieur Daniel Heintz, prénommé, représenté comme dit, déclarant souscrire deux cents (200) parts sociales nouvelles de mille (1.000,-) francs chacune,
- Monsieur Bernard Heintz, prénommé, déclarant souscrire deux cents (200) parts sociales nouvelles de mille (1.000,-) francs chacune.

Toutes ces parts nouvelles ont été immédiatement libérées par des versements en espèces, de sorte que la somme de un million deux cent mille (1.200.000,-) francs se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ce que les associés reconnaissent mutuellement.

Deuxième résolution

L'assemblée décide de modifier en conséquence l'article six des statuts, pour lui donner dorénavant la teneur suivante:

«**Art. 6.** Le capital social est fixé à la somme de un million huit cent mille (1.800.000,-) francs, représenté par mille huit cents (1.800) parts sociales de mille (1.000,-) francs chacune, entièrement libérées.

Les mille huit cents (1.800) parts sociales ont été souscrites comme suit:

1. - Monsieur André Heintz, gérant de sociétés, demeurant à F-57000 Metz,	
sept cent cinquante parts sociales	750
2. - Mademoiselle Pascale Heintz, attachée commerciale, demeurant à F-57600 Forbach,	
cent cinquante parts sociales	150
3.- Monsieur Jean-Marc Heintz, étudiant, demeurant à F-75001 Paris,	
trois cents parts sociales	300
4.- Monsieur Daniel Heintz, professeur, demeurant à F-25650 Gilley,	
trois cents parts sociales	300
5.- Monsieur Bernard Heintz, directeur technique, demeurant à F-57350 Stiring-Wendel,	
trois cents parts sociales	300
Total: mille huit cents parts sociales	1.800»

Evaluation des frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge en raison de ce qui précède, est évalué à soixante mille (60.000,-) francs.

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, respectivement leurs représentants, connus du notaire par noms, prénoms, états et demeures, ils ont signé le présent acte avec le notaire.

Signé: A. Heintz, B. Heintz, E. Schlessen.

Enregistré à Luxembourg, le 27 octobre 1998, vol. 111S, fol. 90, case 7. – Reçu 12.000 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 5 novembre 1998.

E. Schlessen.

(45985/227/85) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Siège social: L-3225 Bettembourg, Bâtiment C.L.B., Container Terminal.

Les statuts coordonnés de la société ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg.

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

Luxembourg, le 5 novembre 1998.

E. Schlessen.

(45986/227/7) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

HENDERSON HORIZON FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: Senningerberg.
R. C. Luxembourg B 22.847.

Le bilan au 30 juin 1998, enregistré à Luxembourg, le 21 octobre 1998, vol. 513, fol. 27, case 5, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Senningerberg, le 6 novembre 1998.

Signature.

(45956/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

HENDERSON HORIZON FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: Senningerberg.
R. C. Luxembourg B 22.847.

Minutes of the Annual General Meeting of Shareholders held on 24 September 1998

The Annual General Meeting of shareholders was held at 11.00 a.m. at the registered office of the Company, in Luxembourg.

Chairman: John Sutherland was elected as Chairman of the meeting.

Secretary: Sonia Morin was elected as Secretary of the meeting.

Scrutineer: Anne Rasmussen was elected as Scrutineer of the meeting.

Agenda:

1. Approval of the Reports of the Board of Directors and of the Independent Auditor.
2. Approval of the Statement of Net Assets and Statement of Operations for the year ended 30 June 1998.
3. Distribution of dividends.
4. Discharge of the Directors.
5. Election of the Directors.
6. Election of the Independent Auditor.
7. Any other business.

List of Attendance:

The Chairman of the meeting declared that from the attendance list that 8,104,403 share were present or represented at the meeting and it appeared that all the shareholders and their representative had knowledge of the agenda so that it was in order to proceed to discuss the agenda.

Resolutions

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Independent Auditor.

Both reports were read and approved by the meeting.

2. Approval of the Statement of Net Assets and Statement of Operations for the year ended 30 June 1998.

The meeting reviewed and approved the Combined Statement of Net Assets and the Combined Statement of Operations for the year ended 30 June 1998.

3. Distribution of Dividends.

Upon the recommendation of the Directors, the meeting resolved that a dividend will be paid to the holders of shares at the close of business on 24 September 1998 of the PACIFIC FUND. The relevant details are:

Sub-Fund	Amounts to distribute
PACIFIC FUND	\$ 537,692

The shareholders ratified the interim and final distributions paid from the STERLING BOND and the GLOBAL BOND FUNDS during the year ended 30 June 1998. The relevant details are:

	XD Date	Amount paid	N° of Shares	Per Share
STERLING BOND FUND	30.09.97	\$ 203,925	676,841.82	\$ 0.301289
	31.12.97	\$ 215,904	737,027.90	\$ 0.292938
	28.03.98	\$ 200,997	746,073.47	\$ 0.269406
	30.06.98	\$ 207,622	807,549.25	\$ 0.257101
GLOBAL BOND FUND	30.09.97	\$ 130,417	4,390,392.66	\$ 0.029705
	31.12.97	\$ 132,078	4,376,316.36	\$ 0.030180
	28.03.98	\$ 150,527	5,733,691.40	\$ 0.026253
	30.06.98	\$ 229,530	7,023,761.46	\$ 0.032679

It was resolved that no further dividends would be paid in respect of the Financial year 30 June 1998.

4. Discharge of the Directors.

Additional Director's fees of US\$ 1,190 were approved for Mr Robin Baillie, for his duties as Director of the HTR INDIA FUND during the period 1 May 1997 to 3 September 1997, to be paid by the HENDERSON HORIZON FUND-INDIA FUND.

Director's fees of US\$ 14,383.56 were approved for Mr Robin Baillie, for his duties as Director of the HORIZON FUND during the period 4 September 1997 to 30 June 1998, to be paid by apportioning the cost across each sub-fund according to each sub-fund's Total Net Asset Value at 30 June 1998.

The meeting agreed to discharge all the Directors for the proper performance of their duties for the year ended 30 June 1998.

5. Election of the Directors

The meeting agreed to re-elect the following Directors for the period until the next Annual General Meeting of shareholders:

Mr Robin Baillie,
Mr Mark Lund,
Mr John Sutherland,
Mr Fokke Ozinga,
Mr Jacques Elvinger.

6. Election of the Independent Auditor.

The meeting agreed to re-elect KPMG AUDIT as Auditor for the financial period ended 30 June 1998.

7. Any other business

There being no other business, the Chairman thanked those shareholders and their representatives who attended and declared the meeting closed at 11.30 a.m.

Signature Signature Signature
The Chairman The Secretary The Scrutineer

Enregistré à Luxembourg, le 21 octobre 1998, vol. 513, fol. 27, case 5. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45957/000/77) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

FRATEL A, Société Anonyme.

Siège social: L-2211 Luxembourg, 1, rue de Namur.
R. C. Luxembourg B 49.129.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1998, vol. 513, fol. 71, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

FRATEL A S.A.

(45942/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

FUNAFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3401 Dudelange, 216, route de Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 40.475.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 28 octobre 1998, vol. 513, fol. 51, case 5, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour la S.A. FUNAFIN

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(45943/503/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

H.L.G. FINANCES (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2340 Luxembourg, 20, rue Philippe II.
R. C. Luxembourg B 60.645.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue au siège social le 20 octobre 1998 à 15.00 heures

La séance est ouverte à 15.00 heures sous la présidence de Monsieur Laurent Grundmann, président.

L'Assemblée procède à l'installation de son bureau.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire Madame Aurora Raducu.

L'Assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Jean Rhein.

Exposé du Président

Monsieur le Président expose et l'Assemblée constate:

1. Sont présents ou représentés les actionnaires indiqués sur la liste de présence signée par chacun d'eux ou leur mandataire avant l'ouverture de la séance.

Il résulte de la liste de présence que toutes les actions sont présentes ou représentées.

2. Que tous les actionnaires étant présents et se reconnaissant dûment convoqués, il a pu être fait abstraction aux convocations d'usage.

3. La présente Assemblée a pour:

Ordre du Jour:

Nomination d'un nouvel administrateur.

Tous les faits exposés par Monsieur le Président sont vérifiés et reconnus exacts par l'assemblée; celle-ci se reconnaît valablement constituée et apte à délibérer sur l'objet à l'ordre du jour.

Délibération

Après avoir délibéré, l'assemblée prend à l'unanimité des voix la résolution suivante:

L'assemblée élit à l'unanimité aux fonctions d'administrateur Monsieur Pierre Mercier, demeurant 16, rue Basse, 55 Eix (France). Le nouveau Conseil d'Administration se compose désormais de:

- Monsieur Laurent Grundmann, président du Conseil d'Administration, demeurant à Conflans-en Jarnisy (F),
- Monsieur Pierre Mercier, membre du Conseil d'Administration, demeurant à Eix (F),
- Madame Isabelle Ambrosi, membre du Conseil d'Administration, demeurant à Conflans-en-Jarnisy (F),
- Monsieur Thierry Ambrosi, membre du Conseil d'Administration, demeurant à Jarny (F).

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour et personne ne demandant plus la parole, la séance est levée à 15.20 heures. Le secrétaire donne lecture du présent procès-verbal.

Luxembourg, le 20 octobre 1998.

L. Grundmann A. Raducu J. Rhein
Président Secrétaire Scrutateur

Enregistré à Luxembourg, le 21 octobre 1998, vol. 513, fol. 23, case 4. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45960/000/39) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

GARAGE TEWES SERGE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2611 Luxembourg, 187, route de Thionville.
R. C. Luxembourg B 59.343.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 28 octobre 1998, vol. 513, fol. 51, case 5, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour la S.à r.l. GARAGE TEWES SERGE
FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

(45946/503/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

GESPARCO, Société Anonyme.

Siège social: L-2211 Luxembourg, 1, rue de Namur.
R. C. Luxembourg B 51.321.

Le bilan au 30 novembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 1998, vol. 513, fol. 71, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

GESPARCO S.A.

(45948/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

ART MUSICA S.A., Société Anonyme.

R. C. Luxembourg B 44.600.

EXTRAIT

La société GESTMAN dénonce à compter de ce jour le siège social de la société ART MUSICA S.A., R. C. n° 44.600, domiciliée auprès de son siège administratif au 23, rue Aldringen à L-1118 Luxembourg.

Luxembourg, le 29 octobre 1998.

Pour extrait sincère et conforme
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 1998, vol. 513, fol. 79, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45949/677/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Siège social: L-1510 Luxembourg, 57, avenue de la Faïencerie.
R. C. Luxembourg B 62.170.

Le siège social de la société a été transféré de L-2324 Luxembourg, 4, avenue Jean-Pierre Pescatore à L-1510 Luxembourg, 57, avenue de la Faïencerie.

Luxembourg, le 5 novembre 1998.

Pour avis sincère et conforme
Pour GOLDSTONE, S.à r.l.
FIDUCIAIRE JOSEPH TREIS

Enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 83, case 3. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45952/000/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

GIANNINI FRERES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-4601 Differdange, 74, avenue de la Liberté.

Assemblée Générale du 20 octobre 1998

Résolutions

A l'unanimité, l'Assemblée Générale Extraordinaire de GIANNINI FRERES S.A., après en avoir délibéré valablement, adopte à l'unanimité les résolutions suivantes:

1. Administrateurs:

Elle appelle aux postes d'administrateurs M. René Giannini et Mme Michelle Paillot demeurant à B-6792 Halanzy, M. Renaud Giannini demeurant à Differdange.

Elle nomme M. René Giannini Administrateur-délégué à la gestion journalière, et M. Renaud Giannini Administrateur-délégué suppléant appelé à exercer la gestion journalière en cas d'empêchement d'exercice pour quelque cause que ce soit de M. René Giannini; les actes posés par M. Renaud Giannini engagent de toutes manières et sans restrictions la société.

Elle renouvelle le mandat de commissaire aux comptes de M. Evence Marchand demeurant à B-Musson.

2. Emission de titres au porteur

Elle décide l'émission de titres au porteur afin de rendre plus aisée la venue de nouveaux associés.

Ces parts, dès émissions, seront échangées contre remise des certificats.

R. Giannini R. Giannini M. Paillot

Enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 81, case 1. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45951/000/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Siège social: L-1466 Luxembourg, 2, rue Jean Engling.

R. C. Luxembourg B 51.288.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 30 octobre 1998, vol. 513, fol. 64, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour GRK, S.à r.l.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG

(45953/503/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

GRUPPO MOBILI E SALOTTI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1338 Luxembourg, 5, rue du Cimetière.

Procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 30 mai 1998

Sont présents Nadine Otchakovsky (34% des parts) et René A. Kreisman (33%).

Il est décidé le transfert du siège du 4, boulevard Joseph II à Luxembourg dès ce jour vers le 5, rue du Cimetière à L-1338 Luxembourg.

Les Associés et Administrateurs-Délégués représentent 67% des parts.

Fait à Luxembourg le 30 mai 1998.

N. Otchakovsky R. A. Kreisman

Enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 80, case 11. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45955/000/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

ICTC S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 53.858.

Par décision de l'assemblée générale ordinaire du 11 juin 1997, la démission de l'administrateur M. Jean-Pierre Feltgen a été acceptée et M. Guy Baumann, attaché de direction, Belvaux, a été appelé aux fonctions d'administrateur, jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de l'an 2001.

Luxembourg, le 3 novembre 1998.

Pour ICTC S.A.

BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG

Société Anonyme

P. Frédéric S. Wallers

Enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 1998, vol. 513, fol. 74, case 2. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45967/006/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

GRENOUILLE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2324 Luxembourg, 4 avenue Jean-Pierre Pescatore.
R. C. Luxembourg B 58.588.

*Extrait des minutes de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 mai 1998 de GRENOUILLE S.A.
tenue au siège social de la société*

Résolutions

1. L'Assemblée accepte la démission de la société RAAD (LUXEMBOURG) S.A., avec siège social à Luxembourg, et lui donne décharge pleine et entière pour son mandat d'Administrateur de la société jusqu'à ce jour. Ratifiant les propositions exprimées lors du Conseil d'Administration du 2 janvier 1998, l'Assemblée décide de nommer comme Administrateur les personnes suivantes:

M. Alexis Kamarowsky, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg,

M. Federigo Cannizzaro, juriste, demeurant à Luxembourg,

M. Jean-Marc Debaty, administrateur de sociétés, demeurant à Luxembourg.

Le mandat des Administrateurs ainsi nommés prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle de l'an 2001.

2. L'Assemblée accepte la démission de la société LUXEMBOURG INTERNATIONAL CONSULTING (INTERCONSULT) S.A., avec siège social à Luxembourg, et lui donne décharge pleine et entière pour son mandat de Commissaire aux Comptes de la société jusqu'à ce jour. Ratifiant les propositions exprimées lors du Conseil d'Administration du 2 janvier 1998, l'Assemblée décide de nommer comme Commissaire aux Comptes la société RAAD (LUXEMBOURG), avec siège social à Luxembourg.

Le mandat du nouveau Commissaire aux comptes prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle de l'an 2001.

Pour extrait conforme
GRENOUILLE S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 84, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45954/000/30) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

HORIZON S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 33, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 48.021.

Le bilan et l'affectation des résultats de la société au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 82, case 3, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour la société

Signature

Un Administrateur

(45961/742/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

IMMOBILIERE DU QUARTIER K S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1445 Strassen, 3, rue Thomas Edison.
R. C. Luxembourg B 35.755.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 82, case 12, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Signature.

(45970/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

HYDRAULIQUE INTERNATIONALE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 55.182.

Le bilan au 31 décembre 1996, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 81, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour HYDRAULIQUE INTERNATIONALE HOLDING S.A.

CREGELUX

Crédit Général du Luxembourg S.A.

Signature

Signature

(45962/029/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

HYDRAULIQUE INTERNATIONALE HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 55.182.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 81, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour HYDRAULIQUE INTERNATIONALE HOLDING S.A.

CREGELUX

Crédit Général du Luxembourg S.A.

Signature

Signature

(45963/029/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

IBL LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1249 Luxembourg, 16, rue du Fort Bourbon.
R. C. Luxembourg B 27.007.

Société fondée le 4 décembre 1987 par-devant Maître Reginald Neuman.

Le bilan au 31 octobre 1997, enregistré à Luxembourg, le 22 juin 1998, vol. 508, fol. 3, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour IBL LUXEMBOURG S.A.

FIDUCIAIRE FORIG LUXEMBOURG

Signature

(45964/558/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

IBL LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1249 Luxembourg, 16, rue du Fort Bourbon.
R. C. Luxembourg B 27.007.

Société fondée le 4 décembre 1987 par-devant Maître Reginald Neuman.

Le procès-verbal de la réunion du Conseil d'Administration du 9 décembre 1997 et du 19 juin 1998 ont été enregistrés à Luxembourg, le 22 juin 1998 vol. 508, fol. 83, case 8.

Décision 9 décembre 1997:

Nouveau siège social: 16 rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxembourg.

Décision 19 juin 1998:

Modification régime des signatures bancaires:

Mr. Jean Marc Depauw peut engager la société seul jusqu'à 5 millions de LUF.

Au-delà il faut en plus la signature d'un administrateur.

Monsieur François Dupuich n'a plus de signature.

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour IBL LUXEMBOURG S.A.

FIDUCIAIRE FORIG LUXEMBOURG

Signature

(45965/558/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

LAKEN, Société Anonyme.

Siège social: L-1820 Luxembourg, 10, rue Antoine Jans.
R. C. Luxembourg B 63.625.

L'assemblée générale extraordinaire de la société anonyme LAKEN, réunie le 19 octobre 1998 a nommé Messieurs Hans de Graaf et Maarten van de Vaart aux fonctions d'administrateurs en remplacement de Messieurs Jean-Luc Jacquemin et Guy Rock, démissionnaires.

L'assemblée générale extraordinaire a également nommé MeesPIERSON TRUST (LUXEMBOURG) S.A. à la fonction de Commissaire aux Comptes en remplacement Monsieur Nico Weyland, démissionnaire.

Les mandats des nouveaux administrateurs ainsi que le mandat du nouveau Commissaire aux Comptes viendront à échéance à l'issue de l'assemblée générale statutaire qui aura lieu en 2003.

Le siège social a été transféré au 10, rue Antoine Jans, L-1820 Luxembourg.

Pour le Conseil d'Administration

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 83, case 8. — Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45980/003/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Siège social: L-5517 Remich, 53, rue de la Cité.
R. C. Luxembourg B 13.834.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 29 octobre 1998, vol. 513, fol. 62, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Signature.

(45966/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

IENA INTERNATIONAL, Société Anonyme (en liquidation).

R. C. Luxembourg B 37.570.

L'an mil neuf cent quatre-vingt-dix-huit, le vingt-neuf octobre.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme IENA INTERNATIONAL, constituée suivant acte du 16 juillet 1996, reçu par le notaire Emile Schlessler, publié au Mémorial des Sociétés et Associations C, numéro 32,

- modifiée suivant acte du 27 novembre 1997, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations numéro C 252, mise en liquidation suivant acte du notaire Wagner en date du 7 juillet 1998, inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, sous le n° B 37.570.

L'assemblée est présidée par Monsieur Jean Paul Noesen, demeurant à Luxembourg qui désigne comme secrétaire Madame Thérèse Jemming, demeurant à Echternach.

L'assemblée choisit comme scrutateur Régina Pinto, demeurant à Luxembourg.

Le bureau ayant été constitué le Président expose et l'assemblée constate:

I.- Que les actionnaires présents ou représentés les mandataires des actionnaires représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent, sont indiqués sur une liste de présence, signée ne varietur par les membres du bureau. Ladite liste de présence ainsi que les procurations resteront annexées au présent acte pour être soumises avec lui aux formalités de l'enregistrement.

II.- Qu'il résulte de la liste de présence que toutes les actions émises sont présentes ou représentés, de sorte que la présente assemblée a pu se tenir sans avis de convocation préalable.

III.- Que la présente assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Qu'elle prend donc la résolution unique suivante:

Elle nomme comme commissaire-vérificateur unique à la liquidation de la société, Monsieur Claude Uhres, expert-comptable, demeurant à Luxembourg avec la mission de vérifier les opérations et les comptes de liquidation, ainsi que toutes autres missions de vérification que l'assemblée générale juge utile de lui confier.

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

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

J.-P. Noesen	T. Jemming	R. Pinto
Président	Secrétaire	Scrutateur

Enregistré à Luxembourg, le 30 octobre 1998, vol. 513, fol. 65, case 3. — Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45969/000/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

IRIS SECURITIES LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25C, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 47.807.

Le bilan au 31 décembre 1997, enregistré à Luxembourg, le 4 septembre 1998, vol. 511, fol. 58, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Signature.

(45972/000/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

JANUS INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1930 Luxembourg, 62, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 50.793.

Les comptes annuels, la proposition d'affectation du résultat ainsi que l'affectation du résultat au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 80, case 7, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

(45973/043/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

JANUS INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-1930 Luxembourg, 62, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 50.793.

Il résulte du procès-verbal de l'Assemblée Générale Statutaire du 27 avril 1998, que l'assemblée a pris, entre autres, les résolutions suivantes:

Quatrième résolution

Le mandat des administrateurs expirant à la date de ce jour, l'assemblée décide de renouveler pour un terme de 1 an le mandat des administrateurs suivants:

- Monsieur Reno Tonelli, employé privé, demeurant à Strassen, 20, rue des Muguets, Grand-Duché de Luxembourg, Administrateur.
- Monsieur Sergio Vandt, employé privé, demeurant à Luxembourg, 8, rue des Franciscaines, Grand-Duché de Luxembourg, Administrateur.
- Monsieur Roberto Brero, employé privé, demeurant à Luxembourg, 5, avenue du X Septembre, Grand-Duché de Luxembourg, Administrateur.

Le mandat ainsi conféré prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Statutaire de 1999.

Le mandat du Commissaire aux Comptes venant à échéance, l'Assemblée décide de nommer pour un nouveau terme de 1 (un) an, la société GRANT THORNTON REVISION ET CONSEILS, 2, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg, en qualité de Commissaire aux Comptes de la société.

Le mandat du Commissaire aux Comptes prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Statutaire de 1999.

Luxembourg, le 4 novembre 1998.

JANUS INVESTMENTS S.A.
R. Tonelli S. Vandt
Administrateur Administrateur

Enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 80, case 7. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45974/043/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

I.E.P. INTERNATIONAL ENVIRONMENTAL PROTECTION S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 11, avenue de la Liberté.

Extrait du procès-verbal du Conseil d'Administration du 22 juin 1998

Nomination d'un Administrateur-délégué

Par décision du Conseil d'Administration du 22 juin 1998, Monsieur Philippe Ganier, Directeur, demeurant à L-1931 Luxembourg, 11, avenue de la Liberté, 4^{ème} étage, a été nommé administrateur-délégué avec pouvoir d'engager la société en toutes circonstances par sa signature individuelle.

Luxembourg, le 22 juin 1998.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 20 octobre 1998, vol. 513, fol. 18, case 6. – Reçu 500 francs.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(45971/000/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

KATECO S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 32, rue A. Neyer.
R. C. Luxembourg B 44.829.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 4 novembre 1998, vol. 513, fol. 73, case 3, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 5 novembre 1998.

KATECO S.A.
Signature

(45978/545/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

LABORATOIRE DENTAIRE POHL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1232 Howald, 117, rue Ernest Beres.
R. C. Luxembourg B 29.124.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 30 octobre 1998, vol. 513, fol. 64, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour LABORATOIRE DENTAIRE POHL, S.à r.l.
FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG

(45979/503/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

JOHN BENETT HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 51.485.

Le bilan au 31 décembre 1995, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 1998, vol. 513, fol. 81, case 8, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour JOHN BENETT HOLDING S.A.
CREGELUX

Crédit Général du Luxembourg S.A.

Signature Signature

(45975/029/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

LAST EXIT, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2670 Luxembourg, 2, boulevard de Verdun.
R. C. Luxembourg B 59.559.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 30 octobre 1998, vol. 513, fol. 64, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour LAST EXIT, S.à r.l.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG

(45981/503/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Siège social: L-1818 Howald, 12, rue des Joncs.
R. C. Luxembourg B 65.649.

Les comptes annuels au 31 décembre 1997, enregistrés à Luxembourg, le 30 octobre 1998, vol. 513, fol. 64, case 8, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

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

Luxembourg, le 6 novembre 1998.

Pour LEGLUX, S.à r.l.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG

(45984/503/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 6 novembre 1998.

INVERSUD INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 41.737.

To our Shareholders,

We have the honour to invite you to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders of our Company which will take place at the registered office of the Fund on *January 8, 1999* at 3.00 p.m. for the purpose of considering and voting upon the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the Reports of the Board of Directors and of the Independent Auditor;
2. Approval of the Statement of Net Assets at September 30, 1998 and of the Statement of Operations for the year ended September 30, 1998;
3. Allocation of the net results at September 30, 1998;
4. Discharge to the Directors;
5. Statutory Appointments;
6. Any other business which might appropriately be presented for consideration.

Resolutions on the agenda of the annual meeting will require no quorum and will be taken at the majority of the votes expressed by the shareholders present or represented at the meeting.

(04639/584/22)

The Board of Directors.