

MEMORIAL

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

**MEMORIAL**

**Amtsblatt
des Großherzogtums
Luxemburg**

RECUEIL DES SOCIÉTÉS ET ASSOCIATIONS

Le présent recueil contient les publications prévues par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et par loi modifiée du 21 avril 1928 sur les associations et les fondations sans but lucratif.

C — N° 1342**16 septembre 2002****SOMMAIRE**

Aero Tires & Brakes Industries S.A., Luxembourg	64409	Kanawa Investissements S.A., Luxembourg	64401
Allianz Horizont Fonds	64388	Kanawa Investissements S.A., Luxembourg	64401
Allianz Horizont Fonds	64389	KBC Life Institutional Fund - One	64382
Arnetoise S.A., Luxembourg	64414	Kepler P.O.S S.A., Luxembourg	64412
Avenue de Lyon Holding S.A., Luxembourg	64408	Kepler Software S.A., Luxembourg	64412
Berenberg Euro Strategie Aktien Fonds III	64389	Lampebank Investment Fund - New Economic Focus Fund	64411
Bestin H. S.A., Luxembourg	64407	Locke S.A., Luxembourg	64406
Bestin Realty S.A., Luxembourg	64381	Luxicav, Sicav, Luxembourg	64411
Bestin S.A. Holding, Luxembourg	64407	Luximmo Sechste Beteiligungsgesellschaft AG, Luxembourg	64410
Blitz Agency, S.à r.l., Luxembourg	64407	Luximmo Zweite Beteiligungsgesellschaft AG, Luxembourg	64411
Borelux S.A., Luxembourg	64403	Metalsider Steel International S.A., Luxembourg	64410
Borelux S.A., Luxembourg	64403	Oreades, Sicav, Luxembourg	64413
Cera-Finance, Sicav, Luxembourg	64404	P.F. Investissements S.A., Luxembourg	64380
Cera-Finance, Sicav, Luxembourg	64410	P.F.H. Lux S.A., Luxembourg	64378
East-West Express, S.à r.l., Luxembourg	64405	Pano Holding S.A., Luxembourg	64401
East-West Express, S.à r.l., Luxembourg	64405	Parking de Kirchberg S.A., Luxembourg	64399
Euracom S.A., Luxembourg	64409	Polonium S.A., Luxembourg	64400
Euroset, S.à r.l., Luxembourg	64409	Polonium S.A., Luxembourg	64400
Farei Services S.A., Crauthem	64408	Privilege Fund, Sicav, Luxembourg	64412
Fidelity Funds - Sicav, Luxembourg	64414	Quirinus International Holding S.A., Luxembourg	64413
Flag Distributions S.A., Luxembourg	64369	Richemont S.A., Luxembourg	64414
Hartwig & Kentner Holding S.A., Luxembourg	64402	Shinsei BlueBay Funds	64370
Hartwig & Kentner Holding S.A., Luxembourg	64402	Sofidra S.A., Luxembourg	64413
Hartwig & Kentner Holding S.A., Luxembourg	64402	Targa Property Holdings S.A., Luxembourg	64405
Hartwig & Kentner Holding S.A., Luxembourg	64402	Textil Participations S.A., Luxembourg	64408
Hume S.A., Luxembourg	64406	The Nile Growth Company, Sicaif, Luxembourg	64416
Immobilière Auchan Kirchberg S.A., Luxembourg	64399		
IN Holdings II, S.à r.l., Luxembourg	64404		
Investilux, Sicav, Luxembourg	64410		

FLAG DISTRIBUTIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 67.771.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2002.

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

Remich, le 12 juillet 2002.

A. Lentz.

(54914/221/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 18 juillet 2002.

SHINSEI BlueBay FUNDS, Fonds Commun de Placement.**MANAGEMENT REGULATIONS****1) The Fund**

SHINSEI BlueBay FUNDS (the «Fund») has been created on August 6, 2002 as an undertaking for collective investment governed by the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg. The Fund has been organised under Part II of the Luxembourg Law of 30 March 1988 on undertakings for collective investment, as amended, (the «Law of 30 March 1988»), in the form of an open-ended mutual investment fund («fonds commun de placement»), as an unincorporated co-ownership of transferable securities and other assets permitted by law.

The Fund shall consist of several sub-funds (collectively «Sub-Funds» and individually «Sub-Fund») to be created pursuant to Article 4 hereof.

The assets of each Sub-Fund are solely and exclusively managed in the interest of the co-owners of the relevant Sub-Fund (the «Unitholders») by BlueBay FUNDS MANAGEMENT COMPANY S.A. (the «Management Company»), a company incorporated under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg and having its registered office in Luxembourg.

The assets of the Fund are held in custody by BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. (the «Custodian»). The assets of the Fund are segregated from those of the Management Company.

By purchasing units (the «Units») of one or more Sub-Funds any Unitholder fully approves and accepts these management regulations (the «Management Regulations») which determine the contractual relationship between the Unitholders, the Management Company and the Custodian. The Management Regulations and any future amendments thereto shall be published in the «Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations» (the «Mémorial»). They shall further be filed with the District Court of Luxembourg and copies thereof shall be available at the Chancery of the District Court.

2) The Management Company

BlueBay FUNDS MANAGEMENT COMPANY S.A. is the Management Company of the Fund. The Management Company is organised in the form of a public limited company («société anonyme») under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg and has its registered office in Luxembourg City. The Management Company manages the assets of the Fund in compliance with the Management Regulations in its own name, but for the sole benefit of the Unitholders of the Fund.

The board of directors of the Management Company (the «Board of Directors») shall determine the investment policy of the Sub-Funds within the objectives set forth in Article 3 and the restrictions set forth in Article 13 hereafter.

The Board of Directors shall have the broadest powers to administer and manage each Sub-Fund within the restrictions set forth in Article 13 hereof, including but not limited to the purchase, sale, subscription, exchange and receipt of securities and other assets permitted by law and the exercise of all rights attached directly or indirectly to the assets of the Fund.

3) Investment Objectives and Policies

The investment objective of the Fund is to manage its assets for the benefit of the Unitholders. Its primary investment objective is to make investments available to investors in portfolios of assets with different objectives as more fully described in the offering memorandum of the Fund (the «Offering Memorandum»).

Each Sub-Fund of the Fund may invest up to 100% of its net assets in shares of one undertaking for collective investment of the open-ended type, i.e. the BlueBay FUNDS S.I.C.A.V. (the «Master Fund»), as more fully described in the Offering Memorandum.

Up to 10% of the net assets of a Sub-Fund may be retained in transferable debt securities and for liquid assets. Liquid assets are cash, short-term bank deposits and regularly traded money market instruments the residual maturity of which does not exceed 12 months.

In addition, each Sub-Fund may employ techniques or instruments for hedging purposes or for the purpose of efficient portfolio management in accordance with the provisions of Section 13, «Investment Restrictions, Techniques and Instruments».

There can however be no assurance that the investment objective will be achieved.

4) Sub-Funds and Classes of Units

For each Sub-Fund, a separate portfolio of investments and assets will be maintained. The different portfolios will be separately invested in accordance with the investment objectives and Policies of each Sub-Fund as described in the Offering Memorandum of the Fund.

Each Sub-Fund is authorised to issue classes of Units (each a «Class»), the assets of which will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the Sub-Fund concerned but where a specific sales and redemption charge structure, fee structure, minimum subscription amount, reference Currency or dividend policy, or any other specificity as may be determined by the Management Company from time to time may be applied to each Class.

Within a Sub-Fund, all Units of the same Class have equal rights and privileges. Details regarding the rights and other characteristics attributable to the relevant Classes of Units shall be disclosed in the Offering Memorandum of the Fund.

In regard to third parties, each Sub-Fund is exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

5) The Units**5.1. The Unitholders**

With the exception of section 5.4., any natural or legal person may be a Unitholder and own one or more Units of any Class in each Sub-Fund on payment of the applicable subscription or acquisition price.

Each Unit is indivisible with respect of the rights concerned to it. In their dealings with the Management Company or the Custodian, the co-owners or disputants of Units, as well as the bare owners and the usufructuaries of Units, must be represented by the same person. The exercise of rights attached to the Units may be suspended until these conditions are met.

Neither the Unitholders nor their heirs or successors may request the liquidation or the sharing-out of the Fund, and shall have no rights with respect to the representation and management of the Fund and their death, incapacity or failure or insolvency shall have no effect on the existence of the Fund.

No general meetings of Unitholders shall be held and no voting rights shall be attached to the Units except if otherwise provided for herein or by the laws of Luxembourg.

5.2. Reference Currency

The Units in any Sub-Fund shall be issued without par value either in the Currency in which the Units of the relevant Sub-Fund are issued or in the Currency which is the reference Currency of the relevant Class of Units (the «Reference Currency»). The Reference Currency is determined by the Management Company and disclosed in the Offering Memorandum of the Fund.

5.3. Form, Ownership and Transfer of Units

Units in any Sub-Fund are issued in registered form only.

The inscription of the Unitholder's name in the Unit register will serve as evidence of his/her right of ownership of such Units. The Unitholder shall receive a written confirmation of his/her unitholding. No certificates shall be issued.

Fractions of registered Units will be issued to one thousandth of a Unit, whether resulting from subscription or conversion of Units.

Title to Units is transferred by the inscription of the name of the transferee in the register of Unitholders upon delivery to the Management Company of a transfer document, duly completed and executed by the transferor and the transferee.

5.4. Restrictions on Subscription and Ownership

The Management Company may, at any time and at its discretion, temporarily discontinue, terminate or limit the issue of Units to persons or corporate bodies resident or established in certain countries or territories. The Management Company may also prohibit certain persons or corporate bodies from directly or beneficially acquiring or holding Units if such a measure is necessary for the protection of the Fund or any Sub-Fund, the Management Company or the Unitholders of the Fund or of any Sub-Fund.

In addition, the Management Company may direct the Registrar and Transfer Agent of the Fund to:

- (a) reject any application for Units;
- (b) redeem at any time Units held by Unitholders who are excluded from purchasing or holding such Units.

In the event that the Management Company gives notice of a compulsory redemption for any of the reasons set forth above to a Unitholder, such Unitholder shall cease to be entitled to the Units specified in the redemption notice immediately after the close of business on the date specified therein.

6) Issue and Redemption of Units

6.1. Issue of Units

Units are made available through the Management Company on a continuous basis in each Sub-Fund, provided however that the Management Company may at any time and at its discretion decide to discontinue or terminate the issue of a Class of Units or of Units of a Sub-Fund.

The Management Company may conclude contractual arrangements with intermediaries, dealers and/or professional investors for the distribution of the Units and entrust them with such duties and pay them out of the assets of the Fund such fees as shall be disclosed in the Offering Memorandum of the Fund.

The Management Company may impose restrictions on the frequency at which Units shall be issued in any Sub-Fund.

In each Sub-Fund, Units shall be issued as more fully described in the Offering Memorandum, on the relevant business day (a «Business Day») having been designated by the Management Company to be a valuation day for each Sub-Fund (the «Valuation Day»), subject to the right of the Management Company to discontinue such issue as provided in these Management Regulations. Whenever used herein, the term «Business Day» shall mean a day on which banks and the stock exchange are open for business in Luxembourg City.

The price per Unit will be the net asset value per Unit (the «NAV») of the relevant Class within each Sub-Fund calculated on the valuation Day together with any applicable sales charges. Any sales charges applied may not exceed a maximum of 5% of the NAV or initial offer price, as the case may be. Subject to the laws, regulations, stock exchange rules or banking practices in a country where a subscription is made, taxes or costs may be charged additionally.

Investors may be required to complete a subscription form for Units or other documentation satisfactory to the Management Company indicating that the purchaser is not a «U.S. Person». Subscription forms containing such representations are available from the Management Company or the Fund's duly appointed agents. For subsequent subscriptions, instructions may be given by fax or by post.

Payments shall be made within a maximum period of two (2) Business Days, as more fully described in the Offering Memorandum of the Fund, after the Valuation Day by electronic bank transfer net of all bank charges (except where local banking practices do not allow electronic bank transfers) and in the Reference Currency of the relevant Sub-Fund or Class of Units to the bank account of the Fund with the Custodian. Failing this payment, applications will be considered as cancelled.

If in any country in which the Units are offered, local law or practice requires or permits a lower sales charge than that listed in the Offering Memorandum of the Fund for any individual purchase order for Units, the Management Company may offer such Units for sale within such country at a total price less than the applicable price set forth in the

Offering Memorandum of the Fund, but in accordance with the maximum amounts permitted by the law or practice of such country.

The Management Company will not issue Units as of a particular Valuation Day unless the application for subscription of such Units has been received by the Registrar and Transfer Agent (on behalf of the Management Company or directly from the subscriber) by the time dictated by the Management Company as more fully described in the Offering Memorandum of the Fund; otherwise such application shall be deemed to have been received on the next following Business Day.

The Management Company reserves the right to reject any subscription in whole or in part, in which case subscription monies paid, or the balance thereof, as appropriate, will normally be returned to the applicant within two (2) Business Days, provided such subscription monies are cleared, or to suspend at any time and without prior notice the issue of Units in one, several or all of the Sub-Funds.

No Units in any Class within any Sub-Fund will be issued during any period when the calculation of the NAV per Unit in such Class within such Sub-Fund is suspended by the Management Company, pursuant to the powers reserved to it by Article 14.3. of the Management Regulations.

In the case of suspension of dealings in Units, the subscription will be dealt with on the first Valuation Day following the end of such suspension period.

The Management Company may agree to issue Units as consideration for a contribution in kind of securities to any Unitholder who agrees, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the auditor of the Fund («réviseur d'entreprises agréé») which shall be available for inspection, and provided that such securities comply with the investment objectives and policies of the relevant Sub-Fund described in the Offering Memorandum of the Fund. Any costs incurred in connection with a contribution in kind of securities shall be borne by the relevant Unitholders.

To the extent that a subscription does not result in the acquisition of a full number of Units, fractions of registered Units shall be issued to one thousandth of a Unit.

Minimum amounts of initial and subsequent investments for any Sub-Fund may be set by the Management Company and disclosed in the Offering Memorandum of the Fund.

6.2. Redemption of Units

Except as provided in Article 14.3., Unitholders may at any time request redemption of their Units.

Redemptions will be made at the NAV per Unit in the relevant Class within the relevant Sub-Fund on any Valuation Day, provided that the applications have been received by the Registrar and Transfer Agent (on behalf of the Management Company or directly from the subscriber) by a time dictated by the Management Company, in Luxembourg as more specifically described in the Offering Memorandum of the Fund. Applications received after that time will be processed on the next Valuation Day.

Units will be redeemed at a price equal to the NAV per Unit in the relevant Class within the relevant Sub-Fund less any redemption charge specified in the Offering Memorandum (the «Redemption Price»). The Redemption Price may be higher or lower than the price paid at the time of the subscription or purchase.

Instructions for the redemption of Units may be made by fax or by post to the Management Company or the Registrar and Transfer Agent. Applications for redemption should contain the following information (if applicable): the identity and address of the Unitholder requesting the redemption, the relevant Sub-Fund, the relevant Class and the number of Units or currency amount to be redeemed, the name in which such Units are registered and full payment details, including name of beneficiary, bank and account number. All necessary documents to fulfil the redemption should be enclosed with such application.

Redemption requests by a Unitholder who is not a physical person must be accompanied by a document evidencing authority to act on behalf of such Unitholder or power of attorney which is acceptable in form and substance to the Management Company. Redemption requests made in accordance with the foregoing procedure shall be irrevocable, except that a Unitholder may revoke such request in the event that it cannot be honoured for any of the reasons specified in Article 14.3. hereof.

The Management Company shall ensure that an appropriate level of liquidity is maintained so that redemption of Units in each Sub-Fund may, under normal circumstances, be made promptly upon request by Unitholders.

Upon receipt of instructions for redemption, payment of the Redemption Price will be made by wire and/or cheque not later than two (2) Business Days after the date as at which the application NAV is determined or as more fully described in the Offering Memorandum of the Fund. Payment of such Units will be made in the Reference Currency of the relevant Sub-Fund or Class of Units.

Units in any Sub-Fund will not be redeemed if the calculation of the NAV per Unit of such Sub-Fund is suspended by the Management Company in accordance with Article 14.3.

Furthermore, if on any Valuation Day redemption requests and/or conversion requests relate to more than 10% of the Units in issue in a specific Sub-Fund, the Management Company may decide that part or all of such requests for redemption or conversion will be deferred for such period as the Management Company considers to be in the best interests of the relevant Sub-Fund, but normally not exceeding one Valuation Day. On the next Valuation Day following such period, these redemption and conversion requests will be met in priority to later requests.

If on any given date, payment on substantial redemption requests may not be effected out of the relevant Sub-Funds assets or authorized borrowing, the Management Company may, upon consent of the Custodian, defer redemptions for such period as is considered necessary to sell part of the relevant Sub-Funds assets in order to be able to meet the substantial redemption requests.

If, as a result of any request for redemption, the aggregate NAV of all the Units held by any Unitholder in any Sub-Fund would fall below the minimum amount referred to in the Offering Memorandum, the Management Company may treat such request as a request to redeem the entire unitholding of such Unitholder in the relevant Sub-Fund.

7) Conversion of Units

Except as otherwise specified in the Offering Memorandum of the Fund, Unitholders who wish to convert all or part of their Units of one Class into Units of another Class of the same Sub-Fund or into Units of the same Class or another Class of another Sub-Fund must submit an application by fax or by post to the Management Company or to the Registrar and Transfer Agent, specifying their identity and address, the Sub-Fund or Sub-Funds, the Class or Classes concerned and the number of Units they wish to convert.

From a tax perspective a conversion of Units of one Sub-Fund for Units of another Sub-Fund including the conversion of one Class into another Class will as a general rule be treated as a redemption of Units and a simultaneous purchase of Units of the acquired Class or Sub-Fund. A converting Unitholder may, therefore, realise a taxable gain or loss in connection with the conversion under the laws of the country of the Unitholder's citizenship, residence or domicile.

Units may be tendered for conversion on any Valuation Day.

Conversions will be made on the basis of the formula as set out in the Offering Memorandum of the Fund, less a conversion fee, if any.

All terms and notices regarding the subscription of Units shall equally apply to the conversion of Units.

No conversion of Units will be effected until a duly completed conversion request form or other written notification acceptable to the Management Company or the Registrar and Transfer Agent has been received at the registered office of the Management Company or of the Registrar and Transfer Agent.

In converting Units, the Unitholder must meet the applicable minimum investment requirements referred to in the Offering Memorandum.

If, as a result of any request for conversion, the aggregate NAV of all the Units held by any Unitholder in any Sub-Fund would fall below the minimum amount referred to in the Offering Memorandum, the Management Company may treat such request as a request to convert the entire unitholding of such Unitholder in the relevant Sub-Fund.

8) Charges of the Fund

In its capacities as Custodian, Administrative, Domiciliary, Paying, and Registrar and Transfer Agent BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. is entitled to receive out of the net assets of the Fund a fee calculated monthly and paid monthly in arrears on the basis of the average net asset value of the Fund in accordance with common practice in Luxembourg. In addition, BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. is entitled to be reimbursed by the Fund for its reasonable out-of-pocket expenses and disbursement and for the charges of any correspondence borne exclusively by the Fund. Unitholders should also refer to the section «Management and Administration» and «Management and Fund Charges» as described in the Offering Memorandum of the Fund.

Other costs and expenses charged to the Fund include:

- All taxes which may be due on the assets and the income of the Sub-Funds;
- Usual brokerage fees due on transactions involving securities held in the portfolio of the Sub-Funds (such fees to be included in the acquisition price and to be deducted from the selling price);
- Legal expenses incurred by the Management Company or the Custodian while acting in the interest of the Unitholders of the Fund;
- All expenses payable by the Fund which shall include but not be limited to formation expenses, fees payable to its Management Company, its Investment Manager and Advisor, any performance and/or hedging fee if applicable, fees of its Listing Agent if any, its Placement Agent, any permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Fund, the remuneration of the Directors, their insurance coverage, and reasonable travelling costs and out of pocket expenses in connection with board meetings, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Fund with any governmental agencies or stock exchanges in the Grand-Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the costs of preparing, printing, advertising and distributing offering memoranda, management regulations, explanatory memoranda, periodical reports or registration statements, and the costs of any reports to Unitholders, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, interest, bank charges and brokerage, postage, and telephone. The Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

As regards third parties, each Sub-Fund is exclusively responsible for all liabilities attributable to it.

Charges relating to the creation of a new Sub-Fund shall be amortised over a period not exceeding five years against the assets of all existing Sub-Funds and in such amounts in each year and in each Sub-Fund as determined by the Management Company on an equitable basis. Furthermore, the newly created Sub-Fund will also bear pro rata temporis, a respective part of the costs and expenses incurred in connection with the formation of the Fund as a whole and the initial issue of Units, which have not already been written off at the time of the creation of the new Sub-Fund.

9) Accounting Year; Audit

The accounts of the Fund are closed each year on June 30.

The combined accounts of the Fund shall be kept in Euro. The financial statements relating to the separate Sub-Funds shall also be expressed in the Reference Currency for the Sub-Funds.

The accounts of the Management Company and of the Fund will be audited annually by an auditor (the «Auditor») appointed from time to time by the Management Company.

10) Publications

The Fund publishes annually a detailed audited report on its activities and on the management of its assets; such report shall include, inter alia, the combined accounts relating to all the Sub-Funds, a detailed description of the assets of each Sub-Fund and a report from the Auditor. The Fund further publishes semi-annual unaudited reports, including, inter alia, a description of the investments underlying the portfolio of each Sub-Fund and the number of Units issued and redeemed since the last publication.

The aforementioned documents will be sent to registered Unitholders within four months for the annual reports and two months for the semi-annual reports of the date thereof and copies may be obtained free of charge by any person at the registered office of the Fund.

Any other financial information concerning the Fund or the Management Company, including the periodic calculation of the NAV per Unit of each Class within each Sub-Fund, the issue, redemption, and conversion prices will be made available at the registered offices of the Management Company, the Custodian and the Registrar and Transfer Agent. Any other substantial information concerning the Fund or any Sub-Fund may be published in such newspaper(s) and notified to Unitholders in such manner as may be specified from time to time by the Management Company.

11) The Custodian, Administrative, Domiciliary, Paying and Registrar and Transfer Agent

The Management Company shall appoint and terminate the appointment of the Custodian of the assets of the Fund. BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. (the «Custodian»), a public limited company organized and licensed to engage in banking operations under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg, with its registered office in Luxembourg, has been appointed Custodian.

Each of the Custodian or the Management Company may terminate the appointment of the Custodian at any time upon ninety (90) days' written notice delivered by either to the other, provided, however, that any termination by the Management Company is subject to the condition that a successor Custodian assumes within two months the responsibilities and the functions of the Custodian under these Management Regulations and provided, further, that the duties of the Custodian hereunder shall, in the event of a termination by the Management Company, continue thereafter for such period as may be necessary to allow for the transfer of all assets of the Fund to the successor Custodian.

In the event of the Custodian's resignation, the Management Company shall forthwith, but not later than two months after the resignation, appoint a successor Custodian who shall assume the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations.

All securities and other assets of the Fund shall be held in custody by the Custodian on behalf of the Unitholders of the Fund. The Custodian may, with the approval of the Management Company, entrust to banks and other financial institutions all or part of the assets of the Fund. The Custodian may hold securities in fungible or non-fungible accounts with such clearing houses as the Custodian, with the approval of the Management Company, may determine. The Custodian may dispose of the assets of the Fund and make payments to third parties on behalf of the Fund only upon receipt of proper instructions from the Management Company or its duly appointed agent(s). Upon receipt of such instructions and provided such instructions are in compliance with these Management Regulations, the Custodian Agreement and applicable law, the Custodian shall carry out all transactions with respect of the Fund's assets.

The Custodian shall assume its functions and responsibilities in accordance with the Law of 30 March 1988 on undertakings for collective investments as such law may be amended from time to time. In particular, the Custodian shall:

- (a) ensure that the sale, issue, redemption, conversion and cancellation of Units effected on behalf of the Fund or by the Management Company are carried out in accordance with the Law of 30 March 1988 and these Management Regulations;
- (b) carry out the instructions of the Management Company, unless they conflict with the Law of 30 March 1988 or these Management Regulations;
- (c) ensure that in transactions involving the assets of the Fund any consideration is remitted to it within the customary settlement dates; and
- (d) ensure that the income of the Fund is applied in accordance with these Management Regulations.

Any liability that the Custodian may incur with respect to any damage caused to the Management Company, the Unitholders or third parties as a result of the defective performance of its duties hereunder will be determined under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg.

The Management Company has further appointed BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. as the Fund's paying agent (the «Paying Agent») responsible for the payment of distributions, if any, and for the payment of the redemption price by the Fund.

The Management Company has also appointed BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. as the Fund's administrative and domiciliary agent (the «Administrative and Domiciliary Agent»). In such capacity, it will be responsible for all administrative duties required by Luxembourg law, and in particular for the book-keeping and calculation of the NAV of the Units.

The rights and duties of BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. as Paying Agent, Administrative and Domiciliary Agent, are governed by an agreement entered into for an unlimited period of time from the date of its signature. It may be terminated by the Management Company or the Administrative and Domiciliary Agent on giving 90 days' prior notice.

Lastly, the Management Company has appointed BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. as the Fund's registrar and transfer agent (the «Registrar and Transfer Agent»); in such capacity, it will be responsible for handling the processing of subscriptions for Units, dealing with requests for redemption and conversion and accepting transfers of funds, for the safe-keeping of the register of Unitholders of the Fund and providing and supervising the mailing of statements, reports, notices and other documents to the Unitholders.

The appointment of BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. as Registrar and Transfer Agent was made under an agreement which provides for the appointment to continue for an unlimited period of time from the date of its signature. It may be terminated by the Management Company or the Registrar and Transfer Agent on giving 90 days' prior notice.

12) The Investment Manager and Advisor

The investment of the Fund is effected under the control and responsibility of the Management Company.

In order to implement the Investment policy of each Sub-Fund, the Management Company has decided to delegate, under its permanent supervision and responsibility, the management of the assets of the Fund to an investment manager (the «Investment Manager and Advisor»).

The Investment Manager and Advisor shall provide the Management Company with advice, reports and recommendations in connection with the management of the Fund, and shall advise the Management Company as to the selection of the securities and other assets constituting the portfolio of each Sub-Fund. Furthermore, the Investment Manager and Advisor shall, on a day-to-day basis and subject to the overall control and ultimate responsibility of the Management Company, purchase and sell securities and otherwise manage the Fund's portfolio and may, subject to the approval of the Management Company and of the competent regulatory authority, Subdelegate all or part of their functions hereunder. Such agreement(s) may provide for such fees and contain such terms and conditions as the parties thereto shall deem appropriate. Notwithstanding such agreement(s), the Management Company shall remain ultimately responsible for the management of the Fund's assets.

13) Investment Restrictions, Techniques and Instruments

1. Each Sub-Fund of the Fund may invest up to 100% of its net assets in any single Sub-fund of the Master Fund. Up to 10% of the net assets of a Sub-Fund may be retained in transferable debt securities and/or liquid assets.

2. The Fund may, for the purpose of hedging currency risks, enter into forward currency contracts or write call options or purchase put options on currencies provided however that the transactions made in one currency in respect of one Sub-Fund may in principle not exceed the valuation of the aggregate assets of such Sub-Fund denominated in that currency (or currencies which are likely to fluctuate in the same manner) nor exceed the period during which such assets are held.

The Fund may only enter into forward currency contracts if they constitute private agreements with highly rated financial institutions specialized in this type of transaction and may only write call options and purchase put options on currencies if they are traded on a Regulated Market operating regularly, being recognized and open to the public.

With respect to the options referred to above, the Fund may enter into OTC options with first class financial institutions participating in these types of transactions if such transactions are more advantageous to the Fund or if quoted options having the required features are not available.

3. The Fund may not borrow money in excess of 25% of its net assets.

4. Subject to the making of bank deposits, the Fund shall not make loans to third parties or guarantee the obligations of third parties.

5. The Fund may not carry out uncovered sales of transferable securities.

6. The Fund may not make investments in precious metals or certificates representing them.

7. The Fund may not purchase real estate, nor acquire any options, rights or interest in respect thereof, provided that the Fund may invest for the account of any Sub-Fund in securities secured by real estate or interest therein or in securities of companies investing in real estate.

14) Determination of the NAV per Unit

14.1. Frequency of Calculation

The NAV per Unit for each Class within any Sub-Fund and the issue, conversion and redemption prices will be calculated at least once a month as more fully described in the Offering Memorandum of the Fund (a «Valuation Day»), in accordance with the provisions of Article 14.4. hereinafter. Such calculation will be done by the Administrative Agent under guidelines established by, and under the responsibility of, the Management Company.

14.2. Calculation

The NAV per Unit of each Class within the relevant Sub-Fund shall be expressed in the Reference Currency of each relevant Class or Sub-Fund and shall be determined as of any Valuation Day by dividing the net assets of the Fund attributable to the relevant Class within the relevant Sub-Fund, being the value of the portion of assets less the portion of liabilities attributable to such Class within such Sub-Fund, on any such Valuation Day, by the number of Units then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth under Article 14.4.

The assets and liabilities of each Sub-Fund are valued in its Reference Currency.

The NAV per Unit may be rounded up or down to the nearest unit of the relevant currency as the Management Company shall determine.

If since the time of determination of the NAV of the Units of a particular Sub-Fund there has been a material change in the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments of such Sub-Fund are dealt in or quoted, the Management Company may, in order to safeguard the interests of the Unitholders and the Fund, cancel the first valuation of the NAV of the Units of such Sub-Fund and carry out a second valuation.

The value of the assets will be determined as set forth in Article 14.4. hereof. The charges incurred by the Fund are set forth in Article 8 hereof.

14.3. Temporary Suspension of the NAV Calculation

The Management Company, acting on behalf of the Fund may suspend the determination of the NAV per Unit of any Class within any Sub-Fund and the issue and redemption of its Units from its Unitholders as well as the conversion from and to Units of each Sub-Fund:

(a) during any period when any of the principal markets or stock exchanges on which a substantial portion of the investments of the Sub-Fund concerned is quoted or dealt in, is closed otherwise than for ordinary holidays, or during which dealings therein are restricted or suspended; or

(b) during the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of assets of the Sub-Fund concerned would be impracticable; or

(c) during any breakdown in the means of communication or computation normally employed in determining the price or value of the assets of the Sub-Fund concerned or the current prices or values on any market or stock exchange; or

(d) during any period when the Fund is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of Units or during which any transfer of funds involved in the realization or acquisition of investments or payments due on redemption of Units cannot in the opinion of the Management Company be effected at normal rates of exchange; or

(e) during any other circumstance or circumstances beyond the control and responsibility of the Management Company where a failure to do so might result in the Fund or its Unitholders incurring any liability to taxation or suffering other pecuniary disadvantages or other detriment which the Fund or its Unitholders might not otherwise have suffered.

Any such suspension shall be published, if appropriate, by the Management Company, acting on behalf of the Fund and shall be notified to Unitholders having made an application for subscription, redemption or conversion of Units for which the calculation of the NAV has been suspended. Any redemption/conversion request made or in abeyance during such a suspension period may be withdrawn by written notice to be received by the Management Company before the end of such suspension period. Should such withdrawal not be effected, the Units in question shall be redeemed/converted on the first Valuation Day following the termination of the suspension period.

Such suspension as to any Class within any Sub-Fund shall have no effect on the calculation of the NAV per Unit, the issue, redemption and conversion of Units of any other Class of the same or another Sub-Fund.

Any request for subscription, redemption or conversion shall be irrevocable except in the event of a suspension of the calculation of the NAV.

14.4. Valuation of the Assets

The valuation of the NAV of Units in any Sub-Fund and of the assets and liabilities of any Sub-Fund shall be made in the following manner:

1. The assets of the Fund shall include:

1) all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;

2) all bills and notes payable and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);

3) all bonds, time notes, shares, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Fund (provided that the Fund may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph 1. below with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);

4) all stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Fund to the extent information thereon is reasonably available to the Fund;

5) all interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Fund except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such assets;

6) the liquidating value of all forward contracts and all call or put options the Fund has an open position in;

7) the preliminary expenses of the Fund, including the cost of issuing and distributing Units of the Fund, insofar as the same have to be written off;

8) all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

a) the value of any cash on hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid, and not yet received shall be deemed to be the full amount thereof, unless, however, the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof shall be determined after making such discount as the Management Company may consider appropriate in such case to reflect the true value thereof;

b) the value of securities which are quoted or dealt in on any stock exchange shall be based on the latest available closing price, and each security traded on a Regulated Market shall be valued in a manner as similar as possible to that provided for quoted securities;

c) for securities not traded or dealt in on any stock exchange or Regulated Market, as well as quoted or non-quoted securities on such other market for which no valuation price is available, or securities for which the quoted prices are not representative of the fair market value, the value thereof shall be determined prudently and in good faith by the Management Company on the basis of foreseeable sales prices;

d) shares or units in underlying open-ended investment funds shall be valued at their last available net asset value;

e) money market instruments with a remaining maturity of less than ninety days at the time of purchase or securities whose applicable interest rate or reference interest rate is adjusted at least any ninety days on the basis of market conditions shall be valued at cost plus accrued interest from its date of acquisition, adjusted by an amount equal to the sum of (i) any accrued interest paid on its acquisition and (ii) any premium or discount from its face amount paid or credited at the time of its acquisition, multiplied by a fraction the numerator of which is the number of days elapsed from its date

of acquisition to the relevant Valuation Day and the denominator of which is the number of days between such acquisition date and the maturity date of such instruments;

Money market instruments with a remaining maturity of more than ninety days at the time of purchase shall be valued at their market price. When their remaining maturity falls under ninety days, the Management Company may decide to value them as stipulated above;

f) liquid assets may be valued at nominal value plus any accrued interest or on an amortized cost basis. All other assets, where practice allows, may be valued in the same manner;

g) all other securities and other assets will be valued at fair market value as determined in good faith pursuant to the procedures established by the Management Company.

II. The liabilities of the Fund shall include:

1) all loans, bills and accounts payable;

2) all accrued interest on loans of the Fund (including accrued fees for commitment for such loans);

3) all accrued or payable expenses (including, without limitation, administrative expenses, management fees, including incentive fees, if any, and custodian fees);

4) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid distributions declared by the Fund;

5) an appropriate provision for future taxes based on capital and income as of the Valuation Day, as determined from time to time by the Fund, and other reserves (if any) authorised and approved by the Management Company, as well as such amount (if any) as the Management Company may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Fund;

6) all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature reflected in accordance with generally accepted accounting principles. In determining the amount of such liabilities, the Fund shall take into account all charges and expenses payable by the Fund pursuant to Article 8 hereof. The Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

The value of all assets and liabilities not expressed in the Reference Currency of a Sub-Fund will be converted into the Reference Currency of such Sub-Fund at the rate of exchange ruling in Luxembourg on the relevant Valuation Day. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by or under procedures established by the Board of Directors of the Management Company.

The Board of Directors, in its discretion, may permit some other method of valuation to be used, if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Fund.

In the event that extraordinary circumstances render a valuation in accordance with the foregoing guidelines impracticable or inadequate, the Management Company will, prudently and in good faith, use other criteria in order to achieve what it believes to be a fair valuation in the circumstances.

15) Distribution Policy

The distribution policy as determined by the Management Company shall be disclosed in detail in the Offering Memorandum of the Fund.

16) Amendments to the Management Regulations

The Management Company may, by mutual agreement with the Custodian and in accordance with Luxembourg law, make such amendments to these Management Regulations as it may deem necessary in the interest of the Unitholders. These amendments shall be effective as per the date of their execution.

17) Duration, Liquidation and Amalgamation of the Fund or of any Sub-Fund

The Fund and each of the Sub-Funds have been established for an unlimited period. However, the Fund or any of the Sub-Funds may be terminated at any time by mutual agreement between the Management Company and the Custodian subject to prior notice. The Management Company may, in particular, decide such dissolution where the value of the net assets of the Fund or of any Sub-Fund has decreased to an amount determined by the Management Company to be the minimum level for the Fund or for such Sub-Fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation.

The liquidation of the Fund or of a Sub-Fund cannot be requested by a Unitholder, his/her heirs or beneficiaries.

The event leading to dissolution of the Fund must be announced by a notice published in the Mémorial. In addition, the event leading to dissolution of the Fund must be announced in at least three newspapers with appropriate distribution, at least one of which must be a Luxembourg newspaper and one a Japanese newspaper. Such event will also be notified to the Unitholders in such other manner as may be deemed appropriate by the Management Company. The event leading to dissolution of a Sub-Fund must be announced by publication in a Luxembourg newspaper and a Japanese newspaper or by registered letter or such other manner as may be deemed appropriate by the Management Company.

The Management Company or, as the case may be, the liquidator it has appointed, will realise the assets of the Fund or of the relevant Sub-Fund(s) in the best interest of the Unitholders thereof, and upon instructions given by the Management Company, the Custodian will distribute the net proceeds from such liquidation, after deducting all liquidation expenses relating thereto, amongst the Unitholders of the relevant Sub-Fund(s) in proportion to the number of Units held by them. The Management Company may distribute the assets of the Fund or of the relevant Sub-Fund(s) wholly or partly in kind to any Unitholder who agrees in compliance with the conditions set forth by the Management Company (including, without limitation, delivery of independent valuation report) and the principle of equal treatment of Unitholders.

At the close of liquidation of the Fund, the proceeds thereof corresponding to Units not surrendered will be kept in safe custody with the Luxembourg Caisse des Consignations until the prescription period has elapsed. As far as the liquidation of any Sub-Fund is concerned, the proceeds thereof corresponding to Units not surrendered for repayment at

the close of liquidation will be kept in safe custody with the Custodian during a period not exceeding 6 months as from the date of the close of the liquidation; after this delay, these proceeds shall be kept in safe custody at the Caisse des Consignations.

Units may be redeemed, provided that Unitholders are treated equally.

The Management Company may, with the approval of the Custodian, decide to allocate the assets of any Sub-Fund to those of another existing Sub-Fund within the Fund or to another UCI or to another sub-fund within such other UCI (such existing Sub-Fund, other UCI or sub-fund within such other UCI being the «new Sub-Fund») (following a split or consolidation, if necessary, and the payment of the amount corresponding to any fractional entitlement to, in particular, Unitholders) where the value of the net assets of any Sub-Fund has decreased to an amount determined by the Management Company to be the minimum level for such Sub-Fund to be operated in an economically efficient manner, or in case of a significant change of the economic or political situation. Such decision will be announced by publication in a Luxembourg newspaper and a Japanese newspaper or by registered letter or such other manner as may be deemed appropriate by the Management Company one month before the date on which the amalgamation becomes effective in order to enable Unitholders to request redemption of their Units, free of charge, during such period. After such period, Unitholders having not requested the redemption of their Units will be bound by the decision of the Management Company, provided that only the Unitholders having expressly consented thereto may be transferred to a foreign UCI.

18) Applicable Law; Jurisdiction; Language

Any claim arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the Units are offered or sold, with respect to Claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions, redemptions and conversions by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries. English shall be the governing language of these Management Regulations.

19) Effectiveness

These Management Regulations shall be effective as per their execution.

Executed in three originals.

Luxembourg, August 6, 2002.

BlueBay FUNDS MANAGEMENT COMPANY S.A.

Signature

BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 20 août 2002, vol. 573, fol. 40, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(63155/250/548) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 août 2002.

P.F.H. LUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1526 Luxembourg, 50, Val Fleuri.

R. C. Luxembourg B 51.500.

L'an deux mille deux, le vingt-neuf juillet.

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

Se réunit une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme P.F.H. LUX S.A., ayant son siège social à L-1526 Luxembourg, 50, Val Fleuri, R.C. Luxembourg section B numéro 51.500, constituée suivant acte reçu le 29 juin 1995, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 465 du 18 septembre 1995.

L'assemblée est présidée par Madame Sandrine Bisaro, employée privée, demeurant à Chartel St. Germain (F).

Le président désigne comme secrétaire Madame Emmanuelle Brix, employée privée, demeurant à Fouches (B).

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Patrick Moinet, employé privé, demeurant à Rulles (B).

Le président prie le notaire d'acter que:

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

II.- Il ressort de la liste de présence que les 4.712.650 (quatre millions sept cent douze mille six cent cinquante) actions, représentant l'intégralité du capital social sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour, dont les actionnaires ont été préalablement informés.

III.- Dans le cadre de la fusion envisagée entre P.F.H. LUX S.A. (société absorbante) et P.F. INVESTISSEMENTS S.A. (société absorbée):

l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports des Conseils d'Administration prescrits par l'article 265 de la loi sur les sociétés commerciales en vue de la fusion entre les sociétés P.F.H. LUX S.A. avec siège social au 50, Val Fleuri, L-1526 Luxembourg et P.F. INVESTISSEMENTS S.A. ayant également son siège social au 50, Val Fleuri, L-1526 Luxembourg.

2. Approbation des rapports des experts indépendants prescrits par l'article 266 de la loi sur les sociétés commerciales.

3. Constatation de l'accomplissement des formalités prescrites par l'article 267 de la loi sur les sociétés commerciales.

4. Approbation du projet de fusion arrêté en date du 14 mai 2002.

5. Décision de réaliser la fusion par absorption de la société P.F. INVESTISSEMENTS S.A. par la société P.F.H. LUX S.A. aux conditions prévues par le projet de fusion.

6. Décision d'augmenter le capital social de la société à concurrence de EUR 335.005,66 pour le porter de son montant actuel de EUR 24.364.400,50 à EUR 24.699.406,16 par la création de 64.798 actions de EUR 5,17 chacune en échange du transfert de l'actif et du passif de la société absorbée P.F. INVESTISSEMENTS S.A.

7. Modification subséquente de l'article 3 des statuts.

8. Amendement de l'objet social.

9. Modification subséquente de l'article 2 des statuts.

10. Divers.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, cette dernière a pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du Conseil d'Administration de la société, conformément à l'article 265 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales, lequel restera déposé au siège de la société qui en assumera la garde.

Deuxième résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du réviseur d'entreprises nommé par le conseil d'administration de P.F.H. LUX S.A., prévu à l'article 266 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales.

Ce rapport, établi par CERTIFICA LUXEMBOURG, S.à r.l., ayant son siège social à Luxembourg, restera ci-annexé.

Troisième résolution

L'assemblée constate l'accomplissement de toutes les formalités prévues à l'article 267 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales.

Quatrième résolution

L'assemblée décide d'approuver le Projet de Fusion, établi en date du 14 mai 2002, tel que publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 28 juin 2002, numéro 993.

En conséquence, à dater du 1^{er} janvier 2002, toutes les opérations de la société absorbée P.F. INVESTISSEMENTS S.A. sont, d'un point de vue comptable, considérées comme accomplies au nom et pour le compte de P.F.H. LUX S.A.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de réaliser la fusion par absorption de la société P.F. INVESTISSEMENTS S.A. par la société P.F.H. LUX S.A. aux conditions prévues par le projet de fusion.

Sixième résolution

En rémunération de l'apport par fusion de l'intégralité de son patrimoine par l'entité absorbée, P.F. INVESTISSEMENTS S.A., l'assemblée décide d'augmenter son capital social à concurrence d'un montant de EUR 335.005,66 (trois cent trente-cinq mille cinq euros soixante-six cents) pour le porter de son montant actuel de EUR 24.364.400,50 (vingt-quatre millions trois cent soixante-quatre mille quatre cents euros cinquante cents) à EUR 24.699.406,16 (vingt-quatre millions six cent quatre-vingt-dix-neuf mille quatre cent six euros seize cents) par la création et l'émission de 64.798 (soixante-quatre mille sept cent quatre-vingt-dix-huit) actions de EUR 5,17 (cinq euros dix-sept centimes) chacune, à souscrire par les actionnaires de P.F. INVESTISSEMENTS S.A., conformément au rapport d'échange spécifié dans le projet de fusion tel qu'approuvé.

Septième résolution

En conséquence de cette augmentation, l'assemblée décide de modifier le premier alinéa de l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

Le capital social est fixé à EUR 24.699.406,16 (vingt-quatre millions six cent quatre-vingt-dix-neuf mille quatre cent six euros seize cents), représenté par 4.777.448 (quatre millions sept cent soixante-dix-sept mille quatre cent quarante-huit) actions d'une valeur nominale de EUR 5,17 (cinq euros dix-sept cents) chacune.

Huitième résolution

L'assemblée décide de modifier l'article 2 des statuts (objet social) pour lui donner la teneur suivante:

«La société a pour objet la prestation de tous services et conseils en matière économique et notamment tous services relatifs à l'organisation de sociétés ou de groupes de sociétés.

Elle pourra rechercher les renseignements économiques et commerciaux et effectuer les études, conseils et activités qui se rattachent aux services visés à l'alinéa qui précède à l'exclusion de toute activité réservée aux établissements bancaires et autres professionnels du secteur financier

La société a aussi pour objet toutes opérations se rapportant directement ou indirectement à la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise se présentant sous forme de société de capitaux ou de société de personnes, ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de ces participations.

Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres, participer à la création, au développement et au contrôle de toutes entreprises, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange, accorder tous concours, prêts, avances ou garanties à toute société

dans laquelle elle dispose d'un intérêt direct ou indirect ou à toute société étant sous le même contrôle qu'elle et plus généralement, réaliser des activités dites de «capital-risque».

Elle pourra également procéder à l'acquisition, la gestion, l'exploitation, la vente ou la location de tous immeubles, meubles ou non meublés et généralement faire toutes opérations immobilières à l'exception de celles de marchands.

En général, la société pourra faire toutes opérations à caractère patrimonial, mobilières, immobilières, commerciales, industrielles ou financières, ainsi que toutes transactions et opérations de nature à promouvoir et à faciliter directement ou indirectement la réalisation de l'objet social ou son extension.»

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la société et mis à sa charge en raison des présentes, sont évalués sans nul préjudice à la somme de deux mille euros.

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. 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: S. Bisaro, E. Brix, P. Moinet, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2002, vol. 13CS, fol. 71, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff. (signé): Kerger.

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

Luxembourg, le 22 août 2002.

J. Elvinger.

(63824/211/112) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 août 2002.

P.F. INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1526 Luxembourg, 50, Val Fleuri.

R. C. Luxembourg B 64.440.

L'an deux mille deux, le vingt-neuf juillet.

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

Se réunit une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme P.F. INVESTISSEMENTS S.A., ayant son siège social à L-1526 Luxembourg, 50, Val Fleuri, R.C. Luxembourg section B numéro 64.440, constituée suivant acte reçu le 7 mai 1998, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 559 du 31 juillet 1998.

L'assemblée est présidée par Madame Sandrine Bisaro, employée privée, demeurant à Chartel St. Germain (F).

Le président désigne comme secrétaire Madame Emmanuelle Brix, employée privée, demeurant à Fouches (B).

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Patrick Moinet, employé privé, demeurant à Rulles (B).

Le président prie le notaire d'acter que:

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

II.- Il ressort de la liste de présence que les 15.460 (quinze mille quatre cent soixante) actions, représentant l'intégralité du capital social sont représentées à la présente assemblée générale extraordinaire, de sorte que l'assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour, dont les actionnaires ont été préalablement informés.

III.- Dans le cadre de la fusion envisagée entre P.F.H. LUX S.A. (société absorbante) et P.F. INVESTISSEMENTS S.A. (société absorbée):

l'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation du rapport du Conseil d'Administration prescrit par l'article 265 de la loi sur les sociétés commerciales en vue de la fusion entre les sociétés P.F.H. LUX S.A. avec siège social au 50, Val Fleuri, L-1526 Luxembourg et P.F. INVESTISSEMENTS S.A. ayant également son siège social au 50, Val Fleuri, L-1526 Luxembourg.

2. Approbation du rapport de l'expert indépendant prescrit par l'article 266 de la loi sur les sociétés commerciales.

3. Constatation de l'accomplissement des formalités prescrites par l'article 267 de la loi sur les sociétés commerciales.

4. Approbation du projet de fusion arrêté en date du 14 mai 2002.

5. Décision de réaliser la fusion par absorption de la société P.F. INVESTISSEMENTS S.A. par la société P.F.H. LUX S.A. aux conditions prévues par le projet de fusion.

6. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'accomplissement de leur mandat.

7. Constatation de la dissolution de la société P.F. INVESTISSEMENTS S.A.

8. Divers.

Ces faits exposés et reconnus exacts par l'assemblée, cette dernière a pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du Conseil d'Administration de la société, conformément à l'article 265 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales, lequel restera déposé au siège de la société qui en assumera la garde.

Deuxième résolution

L'assemblée décide d'approuver le rapport du réviseur d'entreprises nommé par le conseil d'administration de P.F. INVESTISSEMENTS S.A., prévu à l'article 266 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales.

Ce rapport, établi par CROWN CORPORATE SERVICES, S.à r.l., ayant son siège social à Luxembourg, restera ci-annexé.

Troisième résolution

L'assemblée constate l'accomplissement de toutes les formalités prévues à l'article 267 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales.

Quatrième résolution

L'assemblée décide d'approuver le Projet de Fusion, établi en date du 14 mai 2002, tel que publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 28 juin 2002, numéro 993.

En conséquence, à dater du 1^{er} janvier 2002, toutes les opérations de la société absorbée P.F. INVESTISSEMENTS S.A. sont, d'un point de vue comptable, considérées comme accomplies au nom et pour le compte de P.F.H. LUX S.A.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de réaliser la fusion par absorption de la société P.F. INVESTISSEMENTS S.A. par la société P.F.H. LUX S.A. aux conditions prévues par le projet de fusion.

Sixième résolution

L'assemblée décide de donner décharge entière et définitive aux administrateurs et au commissaire aux comptes de la société pour l'exécution de leur mandat.

Septième résolution

L'assemblée décide de constater la dissolution de la société P.F. INVESTISSEMENTS S.A. et de faire procéder à sa radiation au registre de commerce de Luxembourg.

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.

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: S. Bisaro, E. Brix, P. Moinet, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 1^{er} août 2002, vol. 13CS, fol. 71, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff. (signé): Kerger.

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

Luxembourg, le 22 août 2002.

J. Elvinger.

(63862/211/74) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 août 2002.

BESTIN REALTY S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.

R. C. Luxembourg B 45.589.

Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 9 avril 2001 à 9.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2000 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une profit de USD 399.197,-

L'Assemblée Générale décide d'ajouter cette perte à celle de l'année précédente, soit USD 853.786,- et de reporter cette perte au 1^{er} janvier 2001.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

Luxembourg, le 26 avril 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54471/800/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

KBC LIFE INSTITUTIONAL FUND - ONE, Fonds Commun de Placement.

Règlement de Gestion du Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois / Septembre 2002

1. Le Fonds

1.1. Il est créé sous forme d'un Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois conformément aux dispositions de la loi du 19 juillet 1991 concernant les organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public, un organisme de placement collectif dénommé KBC LIFE INSTITUTIONAL FUND - ONE, ci-après «le Fonds», dont la durée est illimitée.

1.2. La devise de référence est le EUR.

1.3. Le Fonds est géré par la Société de Gestion KBC LIFE FUND MANAGEMENT S.A. (ci-après «la Société de Gestion») en son propre nom mais pour le compte des copropriétaires, ci-après «les Participants», dans leur intérêt exclusif Réunis en masse indivise, les actifs du Fonds dont la garde a été confiée à KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE (ci-après «la Banque Dépositaire») constituent un patrimoine distinct de celui de la Société de Gestion.

2. La Société de Gestion

2.1. La Société de Gestion est organisée sous forme de société anonyme conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg et a son siège à Luxembourg. La Société de Gestion gère les actifs du Fonds conformément au Règlement de Gestion et en son nom propre, mais dans l'intérêt exclusif des Participants.

2.2. La Société de Gestion dispose des pouvoirs les plus étendus pour réaliser tous actes d'administration et de gestion du Fonds. Elle peut ainsi, sans cependant y être limitée, vendre, acheter, souscrire, recevoir ou échanger tous valeurs et titres et exercer tous les droits attachés directement ou indirectement aux avoirs du Fonds.

2.3. Le conseil d'administration de la Société de Gestion peut déléguer le pouvoir d'exécuter la politique d'investissement à un des mandataires personnes physiques dont les actes et décisions ne sont valables que s'ils sont pris par au moins deux de ces personnes.

La Société de Gestion peut également nommer des agents administratifs et des conseillers en investissements.

La Société de Gestion peut obtenir des informations, des conseils et d'autres services de conseiller en investissements dont la rémunération sera à sa charge.

2.4. La Société de Gestion perçoit, en rémunération de son activité, une commission basée sur la valeur de l'actif net moyen du Fonds. Elle ne pourra pas dépasser 1% sur base annuelle. Le taux exact ainsi que la périodicité sont renseignés dans le prospectus.

3. La Banque Dépositaire

3.1. La Banque Dépositaire est organisée sous forme de société anonyme conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg sur les établissements financiers et a son siège à Luxembourg. La Banque Dépositaire remplira ses fonctions et assumera ses responsabilités conformément à la loi du 19 juillet 1991 concernant les organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public.

3.2. La Société de Gestion nomme la Banque Dépositaire chargée de la garde des avoirs du Fonds.

La Société de Gestion peut révoquer la Banque Dépositaire à tout moment moyennant un préavis écrit de trois mois. Ce même délai est applicable lorsque la banque dépositaire décide de mettre fin à son mandat.

Lorsqu'il est mis fin au mandat de la Banque Dépositaire que ce soit par l'une ou l'autre des parties, la Société de Gestion devra désigner une nouvelle Banque Dépositaire tenue d'assumer les responsabilités et fonctions qui lui correspondent en vertu du présent Règlement de Gestion.

En cas de retrait de la Banque Dépositaire intervenu de sa propre initiative ou de celle de la Société de Gestion il doit être pourvu à son remplacement endéans les deux mois. En attendant son remplacement la Banque Dépositaire prendra toutes les mesures nécessaires à la bonne conservation des intérêts des Participants.

3.3. La Banque Dépositaire assume la garde, pour le compte et dans l'intérêt des Participants, des espèces, des valeurs et titres composant les avoirs du Fonds. Elle remplit les devoirs usuels d'une banque en matière de dépôts en espèces, de titres et valeurs, et accomplit toutes opérations concernant l'administration courante des titres, valeurs et avoirs liquides faisant partie du Fonds Commun de Placement.

3.4. Dans l'intérêt des Participants et avec l'accord de la Société de Gestion, la Banque Dépositaire peut, sous sa responsabilité, confier la garde de tout ou partie des avoirs du Fonds à d'autres institutions financières ou bancaires,

3.5. En particulier, la Banque Dépositaire doit:

a) s'assurer que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des parts effectués pour le compte du Fonds par la Société de Gestion ont lieu conformément à la loi ou au Règlement de Gestion,

b) exécuter les instructions de la Société de Gestion, sauf si elles sont contraires à la loi ou au Règlement de Gestion,

c) s'assurer que, dans les opérations portant sur les actifs du Fonds, la contrepartie lui est remise dans les délais d'usage,

d) s'assurer que les produits du Fonds reçoivent l'affectation conforme au Règlement de Gestion,

e) s'assurer que le calcul de la valeur des parts est effectué conformément à la loi ou au Règlement de Gestion.

3.6. La Banque Dépositaire sera rémunérée conformément aux usages en vigueur et ce sur base d'un pourcentage annuel des avoirs nets du Fonds. Toute augmentation de la rémunération de la Banque Dépositaire est sujette à l'accord de la Société de Gestion.

4. Objectif et Politique d'Investissement et Restrictions en matière d'Investissement

4.1. La Société de Gestion recherche, à titre d'objectif principal, la réalisation de plus-values en capital. Aucune garantie ne peut évidemment être donnée quant à l'atteinte de cet objectif.

4.2. Objectif et politique d'investissement

Le Fonds est investi majoritairement dans des parts ou actions d'OPC qui investissent principalement dans un portefeuille diversifié d'actions, et/ou d'obligations, et/ou de certificats immobiliers, et/ou d'actions de sociétés immobilières et/ou fonds immobiliers.

4.3. Objectif et politique d'investissement en particulier

4.3.1. La Société de Gestion propose d'investir les actifs nets du Fonds en parts ou actions d'OPC de type ouvert ou fermé organisés dans les pays membres de l'UE, les Etats-Unis, le Canada, le Japon, Hong Kong et la Suisse. Au moins 20% des actifs du Fonds seront investis en parts ou actions d'OPC de type ouvert.

La Société de Gestion s'interdit d'investir plus de 15% des avoirs nets de chaque compartiment dans d'autres «funds of funds».

La Société de Gestion n'investira pas dans des OPC de type Future, Venture Capital ou Immobilier.

La Société de Gestion investira principalement dans des OPC du groupe KBC. Dans la mesure où le Fonds sera investi dans des OPC du groupe KBC, aucune commission de gestion ne sera portée à charge du Fonds.

La Société de Gestion n'investira pas dans des OPC qui sont constitués conformément au droit des Iles Vierges Britanniques, des Bahamas, des Bermudes, des Antilles néerlandaises ou des Iles Cayman.

La Société de Gestion pourra maintenir une réserve de liquidités adéquate qui sera généralement placée à terme ou à préavis.

La Société de Gestion est en outre autorisée à emprunter à titre extraordinaire et seulement pour faire face à des demandes de rachat lorsque la vente de titres peut être considérée comme inopportune et contraire à l'intérêt des Participants et encore dans ce cas pas au-delà de 25% des avoirs du Fonds.

4.3.2. Lors de ces investissements, elle s'interdit:

1) d'investir plus de 10% des avoirs nets du Fonds en OPC non cotés en bourse ou non traités sur un autre marché réglementé en fonctionnement régulier et reconnu et ouvert au public («marché réglementé»),

2) d'acquérir plus de 10% des titres de même nature émis par un même OPC;

3) d'investir plus de 10% des avoirs nets du Fonds en titres d'un même OPC.

Lorsque les pourcentages fixés sub 1), 2), et 3) sont dépassés par suite de l'exercice de droits attachés aux titres du portefeuille du Fonds ou indépendamment de la volonté de la Société de Gestion, cette dernière doit dans ses opérations de vente avoir pour objectif prioritaire la régularisation de sa situation en tenant compte de l'intérêt des Participants.

La restriction mentionnée sous le point 1. ci-dessus n'est pas applicable aux investissements dans des OPC de type ouvert de même que celles énoncées sous les points 2. et 3. ci-dessus ne sont pas applicables aux investissements dans des OPC de type ouvert lorsque ces OPC sont soumis à des exigences de répartition des risques comparables à celles qui sont prévues pour les OPC luxembourgeois relevant de la Partie II de la loi du 30 mars 1988 concernant les Organismes de Placement Collectif.

Il n'y aura toutefois pas une concentration excessive dans les parts d'un seul OPC. Exceptionnellement, il peut être investi jusqu'à 75% des avoirs nets de chaque compartiment dans un OPC de type ouvert du groupe KBC.

5. Affectation des Résultats

La politique d'investissement de la Société de Gestion ayant pour objectif la conservation du capital en termes réels et la croissance à long terme des actifs, les revenus produits par les investissements du Fonds seront intégralement réinvestis. Il n'est donc pas prévu de distribuer de dividendes.

6. Instruments financiers

6.1. La Société de Gestion agissant pour le compte du Fonds est autorisée, suivant les modalités exposées ci-dessous, à

- recourir aux techniques et instruments qui ont pour objet des valeurs mobilières, à condition que le recours à ces techniques et instruments soit fait en vue d'une bonne gestion du portefeuille,
- recourir à des techniques et à des instruments destinés à couvrir les risques de change dans le cadre de la gestion du patrimoine.

6.2. Techniques et instruments qui ont pour objet des valeurs mobilières

En vue d'une bonne gestion du portefeuille, la Société de Gestion peut intervenir dans:

- des opérations portant sur des options,
- des opérations portant sur des contrats à terme sur instruments financiers et sur des options sur de tels contrats,
- des opérations de prêt sur titres,
- des opérations à réméré.

6.2.1. Opérations portant sur des options sur valeurs mobilières

La Société de Gestion peut acheter et vendre tant des options d'achat que des options de vente à condition qu'il s'agisse d'options qui sont négociées sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public.

Dans le cadre des opérations précitées, la Société de Gestion doit observer les règles suivantes:

6.2.1.1. Règles applicables aux acquisitions d'options

La somme des primes payées pour l'acquisition des options d'achat et des options de vente en cours qui sont visées ici ne peut pas, ensemble avec la somme des primes payées pour l'acquisition des options d'achat et des options de vente en cours dont il est question sous le point 2.3. ci-après, dépasser 15% de la valeur de l'actif net du Fonds.

6.2.1.2. Règles destinées à assurer la couverture des engagements qui résultent des opérations sur options

Au moment de la conclusion de contrats portant sur la vente d'options d'achat, le Fonds doit détenir soit les titres sous-jacents, soit des options d'achat équivalentes ou d'autres instruments qui sont susceptibles d'assurer une couverture adéquate des engagements qui résultent des contrats en question, tels des warrants. Les titres sous-jacents aux

options d'achat vendues ne peuvent pas être réalisés aussi longtemps que ces options existent à moins que celles-ci ne soient couvertes par des options contraires ou par d'autres instruments qui peuvent être utilisés dans ce but. Il en est de même des options d'achat équivalentes ou des autres instruments que le Fonds doit détenir lorsqu'il ne possède pas les titres sous-jacents au moment de la vente des options afférentes.

Par dérogation à cette règle, le Fonds peut vendre des options d'achat portant sur des titres qu'il ne possède pas au moment de la conclusion du contrat d'option si les conditions suivantes sont respectées:

- le prix d'exercice des options d'achat ainsi vendues ne peut pas dépasser 25% de la valeur de l'actif net du Fonds,
- le Fonds doit à tout instant être en mesure d'assurer la couverture des positions prises dans le cadre de ces ventes.

Lorsqu'il vend des options de vente, le Fonds doit être couvert pendant toute la durée du contrat d'option par les liquidités dont il peut avoir besoin pour payer les titres qui lui sont livrés en cas d'exercice des options par la contrepartie.

Lorsque le Fonds vend des options d'achat non couvertes il s'expose à un risque de perte qui en théorie est illimité.

En cas de vente d'options de vente le Fonds s'expose à un risque de perte au cas où le cours des titres sous-jacents tomberait en-dessous du prix d'exercice diminué de la prime encaissée.

6.2.1.3. Conditions et limites de ventes d'options d'achat et de ventes d'options de vente

La somme des engagements qui découlent des ventes d'options d'achat et des ventes d'options de vente (à l'exclusion des ventes d'options d'achat pour lesquelles le Fonds dispose d'une couverture adéquate) et la somme des engagements qui découlent des opérations visées au point 2.3 ci-après ne peuvent à aucun moment dépasser ensemble la valeur de l'actif net du Fonds.

Dans ce contexte, l'engagement sur les contrats d'options d'achat et de vente vendus est égal à la somme des prix d'exercice des options.

6.2.2. Opérations portant sur des contrats à terme et des contrats d'options sur instruments financiers

A l'exception des opérations de gré à gré dont il est question sous le point 2.2. ci-après, les opérations qui sont visées ici ne peuvent porter que sur des contrats qui sont négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public.

Sous réserve des conditions qui sont précisées ci-après, ces opérations peuvent être traitées dans un but de couverture ou dans un autre but.

6.2.2.1. Opérations qui ont pour but la couverture des risques liés à l'évolution des marchés boursiers

Dans le but de se couvrir globalement contre le risque d'une évolution défavorable des marchés boursiers, le Fonds peut vendre des contrats à terme sur indices boursiers. Dans le même but, il peut aussi vendre des options d'achat ou acheter des options de vente sur indices boursiers.

Le but de couverture des opérations précitées présuppose qu'il existe une corrélation suffisamment étroite entre la composition de l'indice utilisé et celle du portefeuille correspondant.

En principe, le total des engagements ayant trait à des contrats à terme et des contrats d'options sur indices boursiers ne doit pas dépasser la valeur d'évaluation globale des titres détenus par le Fonds dans le marché correspondant à cet indice.

6.2.2.2. Opérations qui ont pour but la couverture des risques de variation des taux d'intérêt

Dans le but de se couvrir globalement contre les risques de variation des taux d'intérêt, le Fonds peut vendre des contrats à terme sur taux d'intérêt. Dans le même but, il peut aussi vendre des options d'achat ou acheter des options de vente sur taux d'intérêt ou encore procéder à des échanges de taux d'intérêt dans le cadre d'opérations de gré à gré traitées avec des institutions financières de premier ordre spécialisées dans ce type d'opérations.

En principe, le total des engagements ayant trait à des contrats à terme, des contrats d'option et des contrats d'échange sur taux d'intérêt ne doit pas dépasser la valeur d'évaluation globale des actifs à couvrir détenus par le Fonds dans la devise correspondant à celle des contrats en question.

6.2.2.3. Opérations qui sont traitées dans un but autre que la couverture

Les marchés des contrats à terme et des options sont extrêmement volatiles et le risque de subir une perte est très élevé.

A part des contrats d'options sur valeurs mobilières et les contrats ayant pour objet des devises, la Société de Gestion agissant pour le compte du Fonds peut, dans un but autre que de couverture, acheter et vendre des contrats à terme et des contrats d'option sur tous types d'instruments financiers à condition que la somme des engagements qui découlent de ces opérations d'achat et de vente cumulée avec la somme des engagements qui découlent des ventes d'options d'achat et des ventes d'options de vente sur valeurs mobilières ne dépasse à aucun moment la valeur de l'actif net du Fonds.

Les ventes d'options d'achat sur valeurs mobilières pour lesquelles le Fonds dispose d'une couverture adéquate n'entrent pas en ligne de compte pour le calcul de la somme des engagements qui sont visés ci-avant.

Dans ce contexte, les engagements qui découlent des opérations qui n'ont pas pour objet des options sur valeurs mobilières sont définis comme suit:

- l'engagement découlant des contrats à terme est égal à la valeur de liquidation des positions nettes des contrats portant sur des instruments financiers identiques (après compensation entre positions acheteuses et vendeuses), sans qu'il y ait lieu de tenir compte des échéances respectives et

- l'engagement découlant des contrats d'option achetés et vendus est égal à la somme des prix d'exercice des options composant les positions nettes vendeuses portant sur un même actif sous-jacent, sans qu'il y ait lieu de tenir compte des échéances respectives.

Il est rappelé que la somme des primes payées pour l'acquisition des options d'achat et des options de vente en cours qui sont visées ici ne peut pas, ensemble avec la somme des primes payées pour l'acquisition des options d'achat et des

options de vente sur valeurs mobilières dont il est question sous le point 1.1 ci-avant, dépasser 15% de la valeur de l'actif net du Fonds.

6.2.3. Opérations de prêt sur titres

La Société de Gestion, pour le compte du Fonds, peut s'engager dans des opérations de prêt sur titres à condition de respecter les règles suivantes:

6.2.3.1. Règles destinées à assurer la bonne fin des opérations de prêt

La Société de Gestion agissant pour le compte du Fonds peut prêter des titres uniquement dans le cadre d'un système standardisé de prêt organisé par un organisme reconnu de compensation de titres ou par une institution financière de premier ordre spécialisée dans ce type d'opérations.

Dans le cadre de ces opérations de prêt, la Société de Gestion agissant pour le compte du Fonds doit recevoir, en principe, une garantie dont la valeur au moment de la conclusion du contrat de prêt est au moins égale à la valeur d'évaluation globale des titres prêtés.

Cette garantie doit être donnée sous forme de liquidités et/ou de titres émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par les institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial, bloqués au nom du Fonds jusqu'à l'expiration du contrat de prêt.

6.2.3.2. Conditions et limites des opérations de prêt

Les opérations de prêt ne peuvent pas porter sur plus de 50% de la valeur d'évaluation globale des titres en portefeuille. Cette limitation n'est pas d'application lorsque le Fonds est en droit d'obtenir à tout instant la résiliation du contrat et la restitution des titres prêtés.

Les opérations de prêt ne peuvent pas s'étendre au-delà d'une période de 30 jours.

6.3. Techniques et instruments destinés à couvrir les risques de change auxquels le Fonds s'expose dans le cadre de la gestion de son patrimoine

Dans un but de protection de ses actifs contre des fluctuations de change, le Fonds peut s'engager dans des opérations qui ont pour objet la vente de contrats à terme sur devises ainsi que la vente d'options d'achat ou l'achat d'options de vente sur devises. Les opérations qui sont visées ici ne peuvent porter que sur des contrats qui sont négociés sur un marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public.

Dans le même but, le Fonds peut aussi vendre à terme ou échanger des devises dans le cadre d'opérations de gré à gré traitées avec des institutions financières de premier ordre spécialisées dans ce type d'opérations,

Le but de couverture des opérations précitées présuppose l'existence d'un lien direct entre celles-ci et les actifs à couvrir, ce qui implique que les opérations traitées dans une devise déterminée ne peuvent pas en principe dépasser en volume la valeur d'évaluation de l'ensemble des actifs libellés dans cette même devise, ni la durée de détention de ces actifs.

Dans ses rapports financiers, le Fonds doit indiquer pour les différents types d'opérations traitées le montant total des engagements qui découlent des opérations en cours à la date de référence des rapports en question.

7. Les Parts

Les parts sont uniquement émises sous forme nominative. Les Participants peuvent recevoir une confirmation de leur détention.

Il n'est pas procédé à l'émission de certificats.

8. Emission de parts et procédure de souscription et de paiement

8.1. Emission

La Société de Gestion est autorisée à émettre des parts à tout moment et sans limitation. Il peut être émis des fractions de parts, jusqu'à trois décimales.

Les parts ne sont émises par la Société de Gestion que sur acceptation de la souscription par la Société de Gestion et après réception du Prix d'Émission par la Banque Dépositaire.

La Société de Gestion se réserve le droit d'interrompre en tout temps ou d'arrêter définitivement et sans préavis l'émission de parts.

La Société de Gestion peut restreindre ou mettre obstacle à la propriété des parts par toute personne si elle estime que cette propriété peut être préjudiciable au Fonds.

En outre, la Société de Gestion se réserve le droit de:

- refuser toute demande de souscription de parts;
- rembourser à tout moment les parts qui auraient été acquises en violation d'une décision prise en vertu du présent article.

Dans le cas où la Société de Gestion procède à l'encontre d'un Participant, au rachat forcé de ses parts pour l'une des quelconques raisons mentionnées ci-dessus, ce Participant cessera d'être propriétaire des parts le jour même immédiatement après la clôture des bureaux.

8.2. Souscriptions

Les parts peuvent être souscrites chaque jour bancaire ouvrable à Luxembourg auprès de la Société de Gestion et de la Banque Dépositaire jusqu'à 17.00 heures,

Les souscriptions seront traitées sur base de la valeur nette d'inventaire du Jour d'Évaluation applicable indiqué dans le prospectus.

Les demandes de souscription reçues après 17.00 heures seront traitées sur base de la valeur nette d'inventaire du Jour d'Évaluation applicable suivant.

8.3. Prix d'Émission

Les jours subséquents à la souscription initiale, le Prix d'Emission d'une part est égal à la valeur nette d'inventaire par part calculée le Jour d'Evaluation applicable, majorée, le cas échéant d'une commission d'émission de maximum 3% de la valeur nette d'inventaire en faveur du Fonds. Ceux qui souscrivent le même jour auront le même taux.

Le Prix d'Emission sera automatiquement majoré des taxes, timbres et impôts éventuellement dus à l'occasion de la souscription.

8.4. Paiement

Le paiement du Prix d'Emission doit se faire par versement ou transfert dans la devise de référence du Ponds, effectué dans les cinq jours ouvrables bancaires au maximum à Luxembourg qui suivent le Jour d'Evaluation applicable. Le délai applicable est spécifié au prospectus.

9. Rachat de Parts

9.1. Le rachat des parts peut être demandé à tout moment.

Les parts peuvent être rachetées chaque jour bancaire ouvrable à Luxembourg auprès de la Société de Gestion et de la Banque Dépositaire jusqu'à 17.00 heures.

Les demandes de rachats seront traitées sur base de la valeur nette d'inventaire du Jour d'Evaluation applicable indiqué dans le prospectus.

Les demandes de rachat reçues après 17.00 heures seront traitées sur base de la valeur nette d'inventaire du Jour d'Evaluation applicable suivant.

La Société de Gestion peut soumettre le remboursement des parts du Fonds à des conditions spécifiques de préavis justifiées par la politique d'investissement du Fonds.

Si, en raison de demandes de rachat, il y a lieu de racheter, un Jour d'Evaluation donné, un nombre de parts dépassant un certain seuil déterminé par la Société de Gestion par rapport au nombre de parts émises, la Société de Gestion peut décider que ces demandes de rachat soient différées au Jour d'Evaluation suivant. A cette date, les demandes de rachat qui ont été différées seront traitées en priorité à des demandes de rachat reçues pour ce jour là.

Les parts rachetées sont annulées.

9.2. Le Prix de Rachat

Le Prix de Rachat d'une part est égal à la valeur nette d'inventaire calculée le Jour d'Evaluation applicable, diminuée d'une commission de 3% au maximum de la valeur nette d'inventaire en faveur du Fonds concerné. Ceux qui souscrivent le même jour auront le même taux.

Ce prix sera automatiquement diminué des taxes, impôts et timbres éventuellement dus à l'occasion du rachat.

9.3. Paiement

Le paiement du Prix de Rachat sera transféré sur le compte bancaire indiqué par le Participant dans la devise de référence du Fonds dans le délai de cinq jours ouvrables bancaires à Luxembourg au maximum suivant la date de calcul de la valeur nette d'inventaire applicable. Le délai applicable est spécifié au prospectus.

10. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire

10.1. La valeur nette d'inventaire par part sera exprimée dans la devise de référence du Fonds et sera déterminée par un chiffre obtenu en divisant au Jour d'Evaluation les actifs nets du Fonds, constitués par les avoirs moins les engagements au Jour d'Evaluation concerné, par le nombre de parts en circulation à ce moment, le tout en conformité avec les règles d'évaluation décrites ci-dessous.

La valeur nette d'inventaire par action ainsi obtenue pourra être arrondie à la plus petite unité connue de la devise concernée tel que la Société de Gestion le déterminera.

10.2. L'évaluation de la valeur nette d'inventaire se fera de la manière suivante:

a) 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 encaissés, consistera dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société de Gestion estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle des avoirs du Fonds.

b) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées ou cotées sur une bourse de valeurs sera déterminée suivant leur dernier cours publié disponible.

c) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées sur un autre marché réglementé est basée sur leur dernier cours disponible.

d) Dans la mesure où des valeurs mobilières en portefeuille ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé ou si, pour des valeurs cotées ou négociées sur une telle bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux dispositions sub (b) ou (c) ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, celles-ci seront évaluées sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi.

e) La valeur de tous les avoirs et engagements non exprimés dans la devise de référence du Fonds sera convertie dans la devise de référence du Fonds aux derniers taux de change connus. Si ces cours ne sont pas disponibles, le taux de change sera déterminé avec prudence et bonne foi par et selon les procédures fixées par la Société de Gestion.

f) La valeur des actions ou parts détenus dans d'autres OPC sera basée sur la dernière valeur nette d'inventaire connue. Pour les OPC de type fermé, la valeur des actions ou parts détenues sera basée sur la dernière valeur boursière si celle-ci est plus récente.

La Société de Gestion est autorisée à adopter d'autres principes d'évaluation adéquats pour les avoirs du Fonds dans le cas où des circonstances extraordinaires rendraient impossible ou inadéquate la détermination des valeurs, suivant les critères spécifiés ci-dessus.

10.3. La valeur nette d'inventaire par part est déterminée périodiquement par la Société de Gestion ou par son mandataire désigné à cet effet, au moins une fois par mois à la fréquence que la Société de Gestion décidera, tel jour de calcul étant défini dans le présent Règlement comme Jour d'Evaluation.

11. Suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, de l'Emission, du Rachat et de la Conversion des Parts

La Société de Gestion est autorisée à suspendre temporairement le calcul de la valeur nette d'inventaire du Fonds, ainsi que l'émission, la conversion ou le rachat des Parts du Fonds dans les cas suivants:

11.1. lorsqu'une ou plusieurs bourses qui fournissent la base d'évaluation d'une partie importante des avoirs du Fonds, ou un ou plusieurs marchés des devises dans la monnaie dans laquelle s'exprime la valeur d'inventaire des Parts ou une partie importante des avoirs du Fonds, sont fermés pour des périodes autres que des congés réguliers, ou lorsque les transactions y sont suspendues, soumises à des restrictions, ou sujettes à court terme à des fluctuations importantes;

11.2. lorsque la situation politique, économique, militaire, monétaire, sociale ou la grève, ou tout événement de force majeure échappant à la responsabilité ou au pouvoir de la Société de Gestion, rendent impossible de disposer des avoirs du Fonds par des moyens raisonnables et normaux, sans porter un sérieux préjudice aux Participants;

11.3. dans le cas d'une interruption des moyens de communication habituellement utilisés pour déterminer la valeur d'un avoir du Fonds ou lorsque, pour quelque raison que ce soit, la valeur d'un avoir ne peut-être connue avec suffisamment de célérité ou d'exactitude,

11.4. lorsque des restrictions de change ou des mouvements de capitaux empêchent d'opérer les transactions pour compte du Fonds ou lorsque les opérations d'achat ou de vente des avoirs du Fonds ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux.

11.5. lorsque le calcul de la valeur nette d'inventaire des OPC dans lesquels le Fonds est investi est suspendu.

L'avis de toute suspension sera en outre communiqué à tout Participant demandant la souscription, le rachat des parts du Fonds.

12. Commissions et frais à la charge du Fonds

12.1. Le Fonds supportera à sa charge l'ensemble des commissions et frais énumérés ci-après:

12.1.1. La commission de la Société de Gestion, payable périodiquement à un taux annuel ne dépassant pas 1% de la moyenne des valeurs nettes d'inventaire du Fonds déterminée chaque période.

12.1.2. La rémunération de la Banque Dépositaire, conformément aux usages en vigueur.

12.1.3. La rémunération de l'Agent Administratif, de l'Agent Enregistreur et de Transfert.

12.1.4. Les commissions et frais sur les transactions de titres du portefeuille.

12.1.5. Les taxes et impôts éventuellement dus sur les avoirs et revenus du Fonds, notamment le taxe d'abonnement payable trimestriellement sur les avoirs nets du Fonds.

12.1.6. Le coût de mesures extraordinaires, notamment des expertises ou procès propres à sauvegarder les intérêts pécuniaires des Participants.

12.1.7. Les frais de préparation, d'impression et de dépôt des documents administratifs, prospectus et mémoires explicatifs auprès de toutes autorités et instances; les frais de préparation, de traduction et de distribution des rapports périodiques et autres documents nécessaires selon la loi ou les règlements, les honoraires de conseil juridique, d'experts et de réviseurs, ainsi que tous frais de fonctionnement similaires.

12.2. Toutes les dépenses à caractère périodique seront imputées en premier lieu sur les revenus du Fonds, ensuite sur les plus-values, finalement sur les avoirs. Les autres frais pourront être amortis sur une période n'excédant pas cinq ans.

13. Exercice, Contrôle et Rapport

13.1. Un rapport annuel vérifié par un réviseur, ainsi qu'un rapport semestriel seront distribués puis tenus à la disposition des Participants au siège social de la Société de Gestion.

13.2. Les comptes du Fonds sont clôturés au 31 décembre de chaque année.

13.3. Les comptes annuels sont vérifiés par un réviseur nommé par la Société de Gestion.

14. Liquidation du Fonds

14.1. La dissolution du Fonds interviendra dans les cas suivants:

- lorsque la Société de Gestion est en faillite,

- lorsque les avoirs nets du Fonds sont devenus inférieurs pendant plus que six mois au quart du minimum légal exigé,

- lorsque la Société de Gestion décide de mettre fin aux activités du Fonds.

14.2. La dissolution sera annoncée sans retard par avis publié au Mémorial et dans trois journaux dont un luxembourgeois.

14.3. Dès la survenance du fait entraînant l'état de liquidation du Fonds, l'émission des parts est interdite sous peine de nullité. Le rachat des parts reste possible, si le traitement égalitaire des porteurs de part peut être assuré.

14.4. La Société de Gestion liquidera les avoirs du Fonds au mieux des intérêts des Participants et donnera instruction à la Banque Dépositaire de répartir le produit de la liquidation à ces derniers après déduction des frais de liquidation.

Les sommes dont la remise n'aurait pu être faite aux Participants à la date de la clôture de la liquidation seront gardées en dépôt auprès de la Caisse des Consignations à Luxembourg où ils pourront être retirés jusqu'à l'expiration du délai de prescription.

15. Modification du Règlement de Gestion

La Société de Gestion pourra, en conformité avec la loi luxembourgeoise et en accord avec la Banque Dépositaire, modifier le présent Règlement de Gestion en tout ou en partie et en tout temps.

Les modifications entreront en vigueur le jour de la signature du Règlement de Gestion mis à jour.

16. Loi applicable et Compétence

a) Tout litige pouvant survenir entre la Société de Gestion, la Banque Dépositaire et les Participants, sera tranché d'après le droit luxembourgeois par arbitrage définitif et sans appel,

b) Chaque partie au litige désignera un arbitre et si le collège ainsi formé représente un nombre pair un tiers arbitre sera alors désigné par le collège déjà constitué.

c) Au cas où une désignation d'arbitre n'est pas intervenue dans le mois suivant la requête de la partie demanderesse au litige, cette désignation sera faite d'office par le Président du Tribunal d'arrondissement de Luxembourg siégeant en matière de référé.

Fait à Luxembourg, le 21 août 2002.

KBC LIFE FUND MANAGEMENT S.A., la Société de Gestion

Signatures

KREDIETBANK S.A, LUXEMBOURGEOISE, la Banque Dépositaire

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 27 août 2002, vol. 573, fol. 64, case 7. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(64293/010/402) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 28 août 2002.

Allianz Horizont Fonds, Fonds Commun de Placement.

Die ALLIANZ ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (die «Verwaltungsgesellschaft») hat mit Zustimmung der DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. (die «Depotbank») beschlossen, das Sonderreglement des Sondervermögens nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen Allianz Horizont Fonds, das am 13. Oktober 1999 in Kraft trat, nunmehr wie folgt zu ändern:

Vorspann

Es wurde beschlossen, den Vorspann zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Für den Fonds Allianz Horizont Fonds (der «Fonds») ist das am 27.11.1999 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial») veröffentlichte Allgemeine Verwaltungsreglement integraler Bestandteil. Änderungen desselben traten letztmals am 22.07.2002 in Kraft und werden am 16.09.2002 im Mémorial veröffentlicht. Ergänzend bzw. abweichend gelten die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements, das am 13. Oktober 1999 in Kraft trat und erstmals am 27. November 1999 im Mémorial veröffentlicht wurde. Änderungen desselben traten letztmals am 22. Juli 2002 in Kraft und werden am 16. September 2002 im Mémorial veröffentlicht.»

Art. 1. Der Fonds

Es wurde beschlossen, Artikel 1 Ziff. 2 zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«2. Jeder Teilfonds gilt im Verhältnis der Anteilhaber untereinander als eigenständiges Sondervermögen. Die Rechte und Pflichten der Anteilhaber eines Teilfonds sind von denen der Anteilhaber der anderen Teilfonds getrennt. Im Verhältnis zu Dritten haftet jedes Teilfondsvermögen getrennt für die jeweiligen Verbindlichkeiten des entsprechenden Teilfonds.»

Art. 4. Währung des Fonds und der Teilfonds, Bewertungstag, Ausgabe, Rücknahme und Tausch von Anteilen

Es wurde beschlossen, Artikel 4 Ziff. 1 zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«1. Fondswährung ist der Euro. Die Referenzwährung der Teilfonds findet Erwähnung im Verkaufsprospekt (die «Teilfondswährung»).»

Art. 6. Depotbank

Es wurde beschlossen, Artikel 6 zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Depotbank ist die DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. in Luxemburg.»

Art. 8. Rechnungsjahr

Es wurde beschlossen, Artikel 8 zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Das Rechnungsjahr des Fonds endet jedes Jahr am 30. Juni, erstmals am 30. Juni 2000. Der erste Bericht war ein ungeprüfter Halbjahresbericht und erschien zum 31. Dezember 1999. Der erste geprüfte Jahresbericht erschien zum 30. Juni 2000.»

Die vorstehenden Änderungen treten am Tag ihrer Unterzeichnung in Kraft.

Dieser Änderungsbeschluß wurde in drei Exemplaren ausgefertigt.

Luxemburg, den 22. Juli 2002.

Verwaltungsgesellschaft / Depotbank

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 23 juillet 2002, vol. 571, fol. 37, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(56732/250/42) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 juillet 2002.

Allianz Horizont Fonds, Fonds Commun de Placement.

Die ALLIANZ ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (die «Verwaltungsgesellschaft») hat mit Zustimmung der DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. (die «Depotbank») beschlossen, das Allgemeine Verwaltungsreglement des Sondervermögens nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen Allianz Horizont Fonds, das am 13. Oktober 1999 in Kraft trat, nunmehr wie folgt zu ändern:

Art. 1. Die Fonds

Es wurde beschlossen, Artikel 1 Ziff. 1 zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«1. Jeder Fonds ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen («fonds commun de placement») aus Wertpapieren und/oder sonstigen Vermögenswerten («Fondsvermögen») bestehend, das unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Das jeweilige Netto-Fondsvermögen (Fondsvermögen abzüglich der dem jeweiligen Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten) muß mindestens den Gegenwert von 1.239.467,62 Euro innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des entsprechenden Fonds erreichen. Jeder Fonds wird von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet. Die im jeweiligen Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden von der Depotbank verwahrt.»

Art. 14. Dauer und Auflösung der Fonds

Es wurde beschlossen, Artikel 14 Ziff. 4 zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«4. Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Auflösung eines Fonds führt, wird die Ausgabe von Anteilen eingestellt. Die Rücknahme von Anteilen kann weiter fortgesetzt werden, wenn dabei die Gleichbehandlung der Anteilinhaber gewährleistet ist. Die Depotbank wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Honorare («Netto-Liquidationserlös»), auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilinhaber des jeweiligen Fonds im Verhältnis ihrer jeweiligen Anteile verteilen. Der Netto-Liquidationserlös, der nicht zum Abschluß des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden ist, wird, soweit dann gesetzlich notwendig, in Euro umgerechnet und von der Depotbank nach Abschluß des Liquidationsverfahrens für Rechnung der Anteilinhaber bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo dieser Betrag verfällt, wenn er nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert wird.»

Die vorstehenden Änderungen treten am Tag ihrer Unterzeichnung in Kraft.

Dieser Änderungsbeschluß wurde in drei Exemplaren ausgefertigt.

Luxemburg, den 22. Juli 2002.

Verwaltungsgesellschaft / Depotbank

Unterschriften

Enregistré à Luxembourg, le 23 juillet 2002, vol. 571, fol. 37, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(56733/250/35) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 24 juillet 2002.

BERENBERG EURO STRATEGIE AKTIEN FONDS III, Fonds Commun de Placement.

Verwaltungsreglement

Fassung August 2002

Art. 1. Der Fonds. (1) Der Berenberg Euro Strategie Aktien Fonds III (der «Fonds») wurde gemäß dem ersten Teil des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen (das «Gesetz vom 30. März 1988») als Investmentfonds (fonds commun de placement) durch die BERENBERG LUX INVEST S.A. («die Verwaltungsgesellschaft») gegründet und unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet.

Bei dem Fonds handelt es sich um ein rechtlich unselbständiges Gemeinschaftsvermögen aller Anteilinhaber. Das Sondervermögen wird von der Verwaltungsgesellschaft im eigenen Namen, jedoch für Rechnung der Anteilinhaber (nachstehend «Anteilinhaber» genannt) verwaltet.

(2) Die Verwaltungsgesellschaft kann gemäss Artikel 8 dieses Verwaltungsreglements Anteile in Form von Anteilbestätigungen oder in Form von auf den Inhaber lautenden Anteilzertifikaten (beide nachstehend auch «Anteilscheine» genannt) ausgeben, die einen oder mehrere Anteile des Anteilhabers an dem Fonds verbriefen.

(3) Die Anteilinhaber sind am Vermögen des Fonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

(4) Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des Fonds fest, wobei das Fondsvermögen von dem Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt verwaltet wird.

(5) Die gegenseitigen vertraglichen Rechte und Pflichten der Anteilinhaber, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind in diesem Verwaltungsreglement geregelt, das von der Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung der Depotbank erstellt wurde und dessen gültige Fassung sowie Änderungen desselben gemäss Artikel 18 des Verwaltungsreglements im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Grossherzogtums Luxemburg («Mémorial»), veröffentlicht sind.

(6) Durch den Erwerb eines Anteils erkennt der Anteilinhaber das Verwaltungsreglement sowie alle ordnungsgemäß genehmigten und veröffentlichten Änderungen desselben ausdrücklich an.

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft. (1) Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die BERENBERG LUX INVEST S.A., eine Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht mit Sitz in Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft wird durch den Verwaltungsrat vertreten. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann eines oder mehrere seiner Mitglieder und/oder Angestellte mit der täglichen Ausführung der Anlagepolitik betrauen.

Die Verwaltungsgesellschaft handelt unabhängig von der Depotbank und ausschliesslich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber. Sie ist berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen Ansprüche der Anteilhaber gegen die Depotbank geltend zu machen. Dies schliesst die Geltendmachung dieser Ansprüche durch die Anteilhaber nicht aus.

(2) Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet das Fondsvermögen - vorbehaltlich der Anlagebeschränkungen in Artikel 6 des Verwaltungsreglements - im eigenen Namen, jedoch ausschliesslich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich auf die Ausübung aller Rechte, welche unmittelbar oder mittelbar mit den Vermögenswerten des Fonds zusammenhängen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, entsprechend den im Verwaltungsreglement und im Verkaufsprospekt aufgeführten Bestimmungen das Vermögen des Fonds anzulegen und sonst alle Geschäfte zu tätigen, welche mittelbar oder unmittelbar mit der Verwaltung der Vermögenswerte zusammenhängen.

(3) Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des Fonds unter Berücksichtigung der gesetzlichen und vertraglichen Anlagebeschränkungen fest. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und Aufsicht, eines oder mehrere seiner Mitglieder sowie sonstige natürliche oder juristische Personen mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik betrauen. Sie kann unter eigener Verantwortung und auf eigene Kosten Anlageberater hinzuziehen, insbesondere sich durch einen Anlageausschuss beraten lassen.

Art. 3. Die Depotbank. (1) Die Verwaltungsgesellschaft hat die DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. zur Depotbank für die Vermögenswerte des Fonds ernannt. Die Funktion der Depotbank bestimmt sich nach den gesetzlichen Bestimmungen und den Regelungen dieses Verwaltungsreglements. Dabei handelt die Depotbank unabhängig von der Verwaltungsgesellschaft und ausschliesslich im Interesse der Anteilhaber.

Die DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg und wurde am 8. März 1856 gegründet. Ihr eingetragener Sitz ist in L-2953 Luxemburg, 69, route d'Esch.

(2) Die Depotbank und die Verwaltungsgesellschaft sind berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit unter Berücksichtigung einer Kündigungsfrist von drei Monaten zum Monatsende unter schriftlicher Mitteilung an die andere Partei zu kündigen.

Im Falle einer Kündigung der Depotbankbestellung durch die Depotbank ist die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, innerhalb von zwei Monaten mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank zu bestellen, andernfalls die Kündigung der Depotbankbestellung notwendigerweise die Auflösung des Fonds zur Folge hat; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilhaber ihren Pflichten als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

Eine Kündigung der Depotbankbestellung durch die Verwaltungsgesellschaft hat notwendigerweise die Auflösung des Fonds gemäß Artikel 16 des Verwaltungsreglements zur Folge, sofern die Verwaltungsgesellschaft nicht zuvor eine andere Bank mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde zur Depotbank bestellt hat, welche die gesetzlichen Funktionen der vorherigen Depotbank übernimmt.

(3) Alle gesetzlich zulässigen Vermögenswerte, welche das Vermögen des Fonds darstellen, werden von der Depotbank für die Anteilhaber in gesperrten Konten oder Depots verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Verwaltungsreglements verfügt werden darf.

Die Anlage von Mitteln des Fondsvermögens in Bankguthaben bei anderen Kreditinstituten sowie Verfügungen über diese Bankguthaben bedürfen der Zustimmung der Depotbank. Sie darf einer solchen Anlage oder Verfügung nur zustimmen, wenn diese mit den gesetzlichen Bestimmungen und dem Verwaltungsreglement vereinbar ist. Die Depotbank ist verpflichtet, den Bestand der bei anderen Kreditinstituten unterhaltenen Bankguthaben zu überwachen.

Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit dem Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft andere Banken im Ausland und/oder Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten des Fonds beauftragen, sofern diese Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte an einer ausländischen Börse oder an einem anderen im Ausland befindlichen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, notiert oder gehandelt werden oder nur im Ausland lieferbar sind.

(4) Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handelt die Depotbank unabhängig von der Verwaltungsgesellschaft und ausschliesslich im Interesse der Anteilhaber. Sie wird jedoch den Weisungen der Verwaltungsgesellschaft Folge leisten - vorausgesetzt, diese stehen in Übereinstimmung mit dem Verwaltungsreglement, dem Verkaufsprospekt und dem geltenden Recht. Sie wird entsprechend den Weisungen insbesondere:

- Anteile des Fonds auf die Zeichner gemäß Artikel 9 des Verwaltungsreglements übertragen;
- aus den gesperrten Konten den Kaufpreis für Wertpapiere, Optionen und sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte zahlen, die für den Fonds erworben bzw. getätigt worden sind;
- aus den gesperrten Konten die notwendigen Einschüsse beim Abschluss von Terminkontrakten leisten;
- Wertpapiere sowie sonstige gesetzlich zulässige Vermögenswerte und Optionen, die für den Fonds verkauft worden sind, gegen Zahlung des Verkaufspreises ausliefern bzw. übertragen und Wertpapiere im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften liefern;
- den Rücknahmepreis gemäß Artikel 10 des Verwaltungsreglements gegen Empfang der entsprechenden Anteile auszahlen.

(5) Ferner wird die Depotbank dafür sorgen, dass:

(a) alle Vermögenswerte des Fonds unverzüglich auf den gesperrten Konten bzw. Depots eingehen, insbesondere der Kaufpreis aus dem Verkauf von Vermögenswerten, anfallende Erträge und von Dritten zu zahlende Optionsprämien und Entgelte für Wertpapierleihgeschäfte sowie eingehende Zahlungen des Ausgabepreises abzüglich der Verkaufsprovision und jeglicher eventueller Ausgabesteuern unverzüglich auf den gesperrten Konten des Fonds verbucht werden;

(b) der Verkauf, die Ausgabe, die Rücknahme, die Auszahlung und die Entwertung der Anteile, die für Rechnung des Fonds vorgenommen werden, den gesetzlichen Vorschriften und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;

(c) die Berechnung des Inventarwertes den gesetzlichen Vorschriften und dem Verwaltungsreglement gemäß erfolgt;

(d) bei allen Geschäften, die sich auf das Fondsvermögen beziehen, der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen bei ihr eingeht;

(e) die Erträge aus dem Fondsvermögen gemäß dem Verwaltungsreglement verwendet werden;

(f) börsennotierte Wertpapiere höchstens zum Tageskurs gekauft und mindestens zum Tageskurs verkauft werden, wenn dies in Ausübung eines einem Dritten eingeräumten Wertpapieroptionsrechts geschieht;

(g) nicht an einer Börse notierte Wertpapiere, verbriefte Rechte und Optionen höchstens zu einem Preis erworben werden, der unter Berücksichtigung der Bewertungsregeln nach Artikel 11 des Verwaltungsreglements angemessen ist, und die Gegenleistung im Falle der Veräußerung dieser Vermögenswerte den zuletzt ermittelten Wert nicht oder nur unwesentlich unterschreitet;

(h) die gesetzlichen und vertraglichen Beschränkungen bezüglich des Kaufs und Verkaufs von Optionen und Finanzinstrumenten eingehalten werden.

(6) Auf Weisung der Verwaltungsgesellschaft entnimmt die Depotbank den gesperrten Konten des Fonds nur die im Verwaltungsreglement festgesetzte Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank, sowie die in Artikel 14 aufgeführten sonstigen zu Lasten des Fondsvermögens zu zahlenden Kosten und Gebühren.

(7) Soweit gesetzlich zulässig, ist die Depotbank berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen

(a) Ansprüche der Anteilinhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder eine frühere Depotbank geltend zu machen;

(b) gegen Vollstreckungsmaßnahmen von Dritten Widerspruch zu erheben und vorzugehen, wenn wegen eines Anspruchs vollstreckt wird, für den das Fondsvermögen nicht haftet.

Die vorstehend unter (a) aufgeführte Regelung schließt die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Verwaltungsgesellschaft durch die Anteilinhaber nicht aus.

Art. 4. Die Register- und Transferstelle. Die Verwaltungsgesellschaft hat FIRST EUROPEAN TRANSFER AGENT S.A. mit eingetragenem Sitz in L-1445 Strassen, 5, rue Thomas Edison, zur Register- und Transferstelle des Fonds bestellt. Der Vertrag auf unbestimmte Zeit abgeschlossen ist und von beiden Vertragsparteien unter Einhaltung einer Frist von drei Monaten zum Monatsende gekündigt werden kann.

FIRST EUROPEAN TRANSFER AGENT S.A. ist ein von der DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A. beherrschtes Unternehmen, das am 30. März 1994 als Aktiengesellschaft auf unbestimmte Zeit im Großherzogtum Luxemburg mit Aktienkapital von LUF 50,- Millionen gegründet wurde.

Art. 5. Anlagepolitik. (1) Hauptziel der Anlagepolitik des Fonds ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite mittels Investitionen in Unternehmen, welche eine aussichtsreiche Wachstumsrate bei angemessener Ertragskraft, solider Finanzstruktur und erfolgreichem Management aufweisen.

(2) Das Fondsvermögen muss überwiegend bestehen aus voll eingezahlten Aktien und/oder Genussscheinen, die in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem Vertragsstaat des Abkommens über den europäischen Wirtschaftsraum an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen oder in einem geregelten Markt, der anerkannt und für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist («geregelter Markt»), einbezogen sind.

Zu diesem Zweck ist beabsichtigt, das Fondsvermögen unter Einhaltung der in diesem Verwaltungsreglement niedergelegten Richtlinien und Beschränkungen der Anlagepolitik nach dem Grundsatz der Risikostreuung in Aktien und/oder Genussscheinen anzulegen. Daneben kann das Fondsvermögen in festverzinsliche Wertpapiere, Wandel- und Optionsanleihen mit Optionsscheinen auf Wertpapiere, in Optionsscheinen auf Wertpapiere sowie in sonstigen zulässigen Vermögenswerten angelegt werden. Weiterhin kann der Fonds unter Berücksichtigung von Artikel 6 (2.4.) dieses Verwaltungsreglements flüssige Mittel halten.

(3) Im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens sowie zur Deckung von Währungsrisiken und unter Berücksichtigung der in Artikel 6 und 7 dieses Verwaltungsreglements enthaltenen Beschränkungen darf der Fonds im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen und Einschränkungen Techniken und Instrumente, die Wertpapiere zum Gegenstand haben oder die zur Deckung von Währungs- und Zinsrisiken dienen einsetzen. Der Handel mit Techniken und Instrumenten ist im Vergleich zu den traditionellen Anlagemöglichkeiten weitaus höheren Risiken ausgesetzt.

(4) Die Vermögenswerte des Fondsvermögens werden überwiegend auf Währungen des europäischen Währungsraumes lauten.

Art. 6. Anlagebeschränkungen und Risikostreuung. (1) Die Verwaltungsgesellschaft darf Wertpapiere erwerben, wenn:

(1.1) sie an einer Börse in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zum amtlichen Handel zugelassen oder in einem geregelten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum einbezogen sind, der anerkannt und für das Publikum offen ist und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist («geregelter Markt»);

(1.2) sie an einer der im Anhang I zum Verkaufsprospekt aufgeführten Börsen zum amtlichen Handel zugelassen oder in einem der im Anhang II zum Verkaufsprospekt aufgeführten geregelten Märkte einbezogen sind, bei denen es sich um geregelte Märkte im Sinne von Artikel 40 des Gesetzes vom 30. März 1988 handeln muss.

(1.3) ihre Zulassung an einer der genannten Börsen zum amtlichen Handel oder ihre Einbeziehung in einen der vor genannten geregelten Märkte nach den Ausgabebedingungen beantragt ist und die Zulassung oder Einbeziehung innerhalb eines Jahres nach ihrer Ausgabe erfolgt.

(2) Die Verwaltungsgesellschaft darf für den Fonds:

(2.1) bis zu 10% des Netto-Fondsvermögens in anderen Wertpapieren als solchen, die unter Punkt (1) oben aufgezählt sind, anlegen;

(2.2) bis zu 10% des Netto-Fondsvermögens in verbrieften Rechten anlegen, welche ihren Merkmalen nach (insbesondere durch ihre Übertragbarkeit, Veräußerbarkeit und periodische Bewertbarkeit) Wertpapieren gleichgestellt werden können;

In den unter (2.1) und (2.2) oben genannten Werten dürfen jedoch zusammen höchstens 10% des Netto-Fondsvermögens angelegt werden.

(2.3) sich nach Maßgabe der Anlagebeschränkungen der Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern der Einsatz dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht;

(2.4) neben den Wertpapieren und sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten flüssige Mittel zu einem Anteil von 49% des Netto-Fondsvermögens in einer normal frei konvertiblen Währung halten oder als Festgelder bei Banken anlegen. Regelmäßig gehandelte Geldmarktpapiere mit einer Restlaufzeit von bis zu 12 Monaten werden zu diesem Zweck als flüssige Mittel angesehen;

(2.5) im Rahmen der Verwaltung des Fondsvermögens Techniken und Instrumente zur Deckung von Währungsrisiken nutzen;

(2.6) bis zu 5% des Netto-Fondsvermögens in Anteilen anderer OGAW im Sinne der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaft vom 20. Dezember 1985 (85/611/EWG) investieren; Anteile an OGAW, die von der Verwaltungsgesellschaft selbst oder von einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, die mit der Verwaltungsgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, einer der Verwaltungsgesellschaft durch gemeinsame Verwaltung, direkte oder indirekte Teilhaberschaft verbunden ist, verwaltet werden, können nur erworben werden, sofern die OGAW ihre Anlagepolitik auf spezifische wirtschaftliche oder geographische Bereiche konzentrieren. Die Verwaltungsgesellschaft wird keine Kosten für Anlagen berechnen, die in derart verbundenen OGAW erfolgen.

(3) Dagegen darf die Verwaltungsgesellschaft nicht:

(3.1) in Wertpapieren ein- und desselben Emittenten über die nachfolgenden Grenzen des Netto-Fondsvermögens hinaus anlegen:

(a) 10% des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren ein- und desselben Emittenten, wobei der Gesamtwert der Wertpapiere von Emittenten, in deren Wertpapieren jeweils mehr als 5% des Wertes des Netto-Fondsvermögens angelegt sind, 40% des Wertes des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen darf,

(b) die unter (a) angegebene Grenze von 10% wird auf 25% angehoben werden bezüglich der Schuldverschreibungen, die von einem Kreditinstitut ausgegeben werden, welches seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union (ein «EU-Mitgliedstaat») hat und einer gesetzlichen, die Schuldverschreibungsinhaber besonders schützende öffentliche Aufsicht unterliegt. Insbesondere müssen die aus dieser Emission stammenden Beträge entsprechend dem Gesetz in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere die sich daraus ergebenden Verpflichtungen decken und die im Konkursfall des Emittenten vorrangig zur Rückzahlung; des Kapitals und zur Zahlung der aufgelaufenen Zinsen verwendet werden. Jedoch darf der Gesamtwert der Schuldverschreibungen solcher Emittenten, in deren Schuldverschreibungen mehr als 5% des Netto-Fondsvermögens angelegt sind, 80% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen;

(c) die unter (a) angegebene Grenze von 10% wird auf 35% angehoben werden, wenn die Wertpapiere von einem EU-Mitgliedstaat oder seinen Gebietskörperschaften, von einem anderen Mitgliedstaat der Organisation für Wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (ein «OECD Mitgliedstaat») oder von internationalen Organisationen öffentlichen Charakters, denen mindestens ein EU-Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert werden;

(d) die unter (b) und (c) genannten Wertpapiere werden für die Berechnung der unter (a) angegebenen 40%-Grenze nicht in Betracht gezogen;

(e) die unter (a), (b) und (c) vorgesehenen Grenzen dürfen nicht kumuliert werden, folglich dürfen die entsprechend (3.1) durchgeführten Anlagen in Wertpapieren ein und desselben Emittenten insgesamt 35% des Netto-Fondsvermögens des Fonds nicht überschreiten;

(f) die Verwaltungsgesellschaft kann ermächtigt werden, unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung bis zu 100% des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren verschiedener Emissionen anzulegen, die von einem Mitgliedstaat der EU, dessen Gebietskörperschaften, von einem anderen Mitgliedstaat der OECD oder von internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen wenigstens ein Mitgliedstaat der EU angehört, begeben oder garantiert werden, die im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind, wobei Wertpapiere aus ein- und derselben Emission 30% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten dürfen.

(3.2) Die Verwaltungsgesellschaft kann während eines Zeitraumes von sechs Monaten nach der Zulassung des Fonds von den unter (3.1)(a) bis (3.1)(d) vorgesehenen Grenzen unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung abweichen.

(3.3) Ferner darf die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds nicht:

(a) Aktien erwerben, die mit einem Stimmrecht verbunden sind, das es der Verwaltungsgesellschaft ermöglicht, für den Fonds einen nennenswerten Einfluss auf die Geschäftsführung des Emittenten auszuüben;

(b) mehr als 10% der stimmrechtslosen Aktien ein- und desselben Emittenten erwerben;

(c) mehr als 10% der Schuldverschreibungen ein- und desselben Emittenten erwerben;

(d) mehr als 10% der Anteile eines Organismus für gemeinsame Anlagen («OGA») erwerben;

(e) Kredite gewähren oder für Dritte als Bürge einstehen;

(f) Kredite aufnehmen, es sei denn, für kurze Zeit und bis zur Höhe von 10% des Netto-Fondsvermögens;

(g) irgendwelche Vermögenswerte verpfänden oder belasten, zur Sicherung übereignen oder zur Sicherung abtreten, es sei denn im Rahmen von Kreditaufnahmen gemäß (f); usancegemäße Einschüsse bei Options- und ähnlichen Geschäften bleiben hiervon unberührt;

(h) Waren oder Warenkontrakte erwerben oder verkaufen,

(i) Edelmetalle oder Edelmetallzertifikate erwerben;

(j) in Immobilien anlegen;

(k) Leerverkäufe von Wertpapieren tätigen.

(3.4) Die unter (3.3)(c) und (3.3)(d) vorgesehene Grenze braucht beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Nettobetrag der ausgegebenen Anteile zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen lässt.

(3.5) Die unter (3.3)(a) bis (3.3)(d) angeführten Grenzen sind nicht anzuwenden auf:

(a) Wertpapiere, die von einem EU-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden, die von einem anderen OECD-Mitgliedstaat begeben oder garantiert werden, oder die von internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen mindestens ein EU-Mitgliedstaat angehört;

(b) Aktien, welche die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds an dem Kapital einer Gesellschaft eines Staates außerhalb der EU besitzt, die ihr Vermögen im wesentlichen in Wertpapieren von Emittenten anlegt, die in diesem Staat ansässig sind, wenn eine derartige Beteiligung für den Fonds aufgrund der Rechtsvorschriften dieses Staates die einzige Möglichkeit darstellt, Anlagen in Wertpapieren von Emittenten dieses Staates zu tätigen. Die Ausnahmeregelung gilt jedoch nur unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft des Staates außerhalb der EU in ihrer Anlagepolitik die in Artikel 6 Abs. (3.1)(a) bis (3.1)(f) und (3.3)(a) bis (3.3)(f) festgelegten Grenzen beachtet. Bei Überschreitungen der in Artikel 6 Abs. (3.1)(a) bis (3.1)(f) vorgesehenen Grenzen findet Artikel 46 des Gesetzes vom 30. März 1988 sinngemäß Anwendung.

(4) Die Verwaltungsgesellschaft kann geeignete Verfügungen treffen und mit Einverständnis der Depotbank Änderungen der Anlagebeschränkungen und anderer Teile des Verwaltungsreglements vornehmen sowie weitere Anlagebeschränkungen aufnehmen, die erforderlich sind, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Anteile vertrieben werden bzw. vertrieben werden sollen.

(5) Die in diesem Artikel genannten Beschränkungen beziehen sich auf den Zeitpunkt des Erwerbs der Wertpapiere. Werden die Prozentsätze nachträglich durch Kursentwicklungen oder aus anderen Gründen als durch Zukäufe überschritten, so wird die Verwaltungsgesellschaft unverzüglich unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber eine Rückführung in den vorgegebenen Rahmen anstreben.

Art. 7. Techniken und Instrumente. Die Verwaltungsgesellschaft darf sich nach Maßgabe der Anlagebeschränkungen für den Fonds folgender Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Verwendung dieser Techniken und Instrumente im Hinblick auf eine ordentliche Verwaltung des Fondsvermögens geschieht.

(1) Optionsgeschäfte

Eine Option ist das Recht, einen bestimmten Vermögenswert zu einem festgelegten Kurs oder Preis innerhalb eines festgelegten Zeitraums in der Zukunft zu kaufen oder zu verkaufen. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds Kauf- oder Verkaufsoptionen auf Wertpapiere, Indices, Finanzterminkontrakte und sonstige Finanzinstrumente erwerben und verkaufen sowie Optionsscheine auf Indices erwerben, sofern diese Optionen oder Optionsscheine entweder auf einem geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist («geregelter Markt») oder vorausgesetzt, dass in dem Falle, in dem solche Optionen freihändig gehandelt werden («over-the-counter» oder «OTC-Optionen»), die entsprechende Vertragspartner des Fonds erstklassige auf derartige Geschäfte spezialisierte Finanzinstitute sind.

Die Verwaltungsgesellschaft muss für den Fonds folgende Richtlinien einhalten:

(a) Der Gesamtbetrag der beim Erwerb von Kauf- und Verkaufsoptionen gezahlten Optionsprämien oder beim Erwerb von Optionsscheinen auf Indices gezahlten Kaufpreis sowie der in Absatz (2.2) unten aufgeführten Optionsprämien auf Finanzinstrumente darf grundsätzlich 15% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

(b) Die gesamten Verpflichtungen aus dem Verkauf von Kauf- und Verkaufsoptionen (mit Ausnahme des Verkaufs von Kaufoptionen, für die eine angemessene Deckung vorhanden ist) sowie die gesamten Verpflichtungen aus den in Absatz (2.2) unten aufgeführten Transaktionen dürfen zu keiner Zeit das Netto-Fondsvermögen überschreiten. In diesem Zusammenhang entsprechen die eingegangenen Verpflichtungen aus dem Verkauf von Kauf- und Verkaufsoptionen dem Gesamtbetrag der bei der Ausübung dieser Optionen geltenden Preise.

(c) Wenn die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds Kaufoptionen verkauft, muss sie zum Zeitpunkt des Verkaufs die zugrundeliegenden Wertpapiere, gleichwertige Kaufoptionen oder andere Instrumente (z.B. Optionsscheine) als ausreichende Deckung im Bestand haben. Die Deckung für veräußerte Kaufoptionen kann während der Laufzeit der Option nicht veräußert werden, es sei denn, es ist eine gleichwertige Deckung in Form von Optionen oder anderen Instrumenten vorhanden, die demselben Zweck dienen.

(d) Wenn die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds Verkaufsoptionen verkauft, muss sie während der gesamten Laufzeit der Optionen eine angemessene Deckung in der Form von ausreichenden Barmitteln bereithalten, um die Zahlung für die Wertpapiere, die dem Fonds von der Gegenpartei bei Ausübung der Optionen zu liefern sind, gewährleisten zu können.

(2) Finanztermingeschäfte

Unter Finanztermingeschäften versteht man in diesem Zusammenhang den Handel mit Kontrakten auf den zukünftigen Wert von Wertpapieren, Indices, Zinsen, Devisen oder anderen Finanzinstrumenten. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds Finanzterminkontrakte als Zinsterminkontrakte sowie als Kontrakte auf Indices kaufen und verkaufen, soweit diese Finanzterminkontrakte an hierfür vorgesehenen Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt

werden. Durch den Handel mit Finanzterminkontrakten kann die Verwaltungsgesellschaft bestehende Aktien- und Rentenpositionen gegen Kursverluste absichern. Die Verwaltungsgesellschaft kann Finanzterminkontrakte auf den zukünftigen Wert von Wertpapieren, Indices oder Zinsen auch zu anderen als zu Absicherungszwecken kaufen und verkaufen.

(2.1) Sicherungsgeschäfte («hedging»)

Unter «hedging» versteht man die Absicherung einer bekannten, in der Zukunft liegenden Verpflichtung.

(a) Als globale Absicherung gegen das Risiko ungünstiger Marktentwicklungen können für den Fonds Terminkontrakte auf Börsenindices verkauft werden. Zum gleichen Zweck können für den Fonds Kaufoptionen auf Börsenindices verkauft und Verkaufsoptionen auf Börsenindices gekauft werden. Das Ziel dieser Sicherungsgeschäfte gründet auf der Annahme, dass zwischen der Zusammensetzung des jeweils verwendeten Index und für den Fonds jeweils verwalteten Wertpapierbeständen ein hinreichender Zusammenhang besteht.

Die Gesamtverpflichtungen aus Terminkontrakten und Optionen auf Börsenindices dürfen den Börsenwert der Wertpapiere nicht überschreiten, die für den Fonds auf dem diesem Index entsprechenden Markt gehalten werden.

(b) Als globale Absicherung gegen Risiken aus Zinsschwankungen können für den Fonds Terminkontrakte auf Zinssätze verkauft werden. Mit dem gleichen Ziel können für den Fonds Kaufoptionen auf Zinssätze verkauft und Verkaufsoptionen auf Zinssätze gekauft werden. Darüber hinaus können im Rahmen freihändiger Geschäfte mit dem gleichen Zweck Zinstauschgeschäfte (Zins-Swaps) und Zinssicherungsvereinbarungen (forward rate agreements) getätigt werden, vorausgesetzt, dass derartige Geschäfte mit Finanzinstituten erstklassiger Bonität getätigt werden, die sich auf diese Art von Geschäften spezialisiert haben.

Die Gesamtverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten, Optionskontrakten, forward rate agreements und Zins-Swaps dürfen den Gesamtwert der zu sichernden Vermögenswerte des Fonds in der Währung dieser Kontrakte nicht überschreiten.

(2.2) Anlagepositionen

Anlagepositionen basieren auf den prognostizierten zukünftigen Entwicklungen auf den Finanzmärkten. In diesem Zusammenhang und mit Ausnahme von Optionskontrakten auf Wertpapiere (vgl. dazu Absatz (1)) sowie Devisenterminkontrakten können für den Fonds, zu Zwecken, die außerhalb von Sicherungsgeschäften liegen, Termin- und Optionskontrakte auf alle Finanzinstrumente gekauft und verkauft werden, sofern die gesamten Verpflichtungen aus der Veräußerung von Kauf- und Verkaufsoptionen auf Wertpapiere und Börsenindices zu keiner Zeit das Netto-Fondsvermögen überschreiten.

Verkäufe von Kaufoptionen auf Wertpapiere, die für eine angemessene Deckung vorhanden ist, sind in die Berechnung der vorgesehenen Gesamtverpflichtungen nicht einbezogen.

In diesem Zusammenhang gilt für die Verpflichtungen aus Transaktionen, die nicht im Zusammenhang mit Optionen auf Wertpapiere stehen, folgende Definition:

(a) die Verpflichtungen aus Terminkontrakten entsprechen dem Liquidationswert der Nettoposition von Kontrakten im Zusammenhang mit identischen Finanzinstrumenten (nach Saldierung der Kauf- und Verkaufspositionen), und zwar ohne Berücksichtigung der jeweiligen Fälligkeitstermine, und

(b) die Verpflichtungen im Zusammenhang mit gekauften und verkauften Optionen entsprechen der Summe der bei Ausübung dieser Optionen geltenden Preise entsprechend der Netto-Verkaufsposition im Zusammenhang mit demselben zugrundeliegenden Vermögenswert und zwar ohne Berücksichtigung der jeweiligen Fälligkeitstermine. Der Gesamtbetrag der beim Erwerb von Kauf- und Verkaufspositionen gemäß vorstehenden Richtlinien gezahlten Optionsprämien einschließlich des Gesamtbetrages der für den Kauf von Kauf- und Verkaufsoptionen auf Wertpapiere nach Maßgabe der Richtlinien unter Absatz (1) gezahlten Optionsprämien darf 15% des Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

(3) Wertpapierleihe

Im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems können bis zu 50% der im Fondsvermögen befindlichen Wertpapiere auf höchstens 30 Tage verliehen werden. Voraussetzung ist, dass dieses Wertpapierleihsystem durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein auf solche Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut erster Ordnung organisiert ist.

Die Wertpapierleihe kann mehr als 50% des Wertpapierbestandes erfassen, 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 Garantie erhalten, deren Gegenwert zur Zeit des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Garantie kann in flüssigen Mitteln bestehen oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD, deren Gebietskörperschaften oder supranationalen Organismen begeben oder garantiert und zugunsten des Fonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden.

Einer Garantie bedarf es nicht, sofern die Wertpapierleihe im Rahmen von CLEARSTREAM, EUROCLEAR oder einem sonstigen anerkannten Abrechnungsorganismus stattfindet, der selbst zu Gunsten des Verleihers der verliehenen Wertpapiere mittels einer Garantie oder auf andere Weise Sicherheiten leistet.

(4) Pensionsgeschäfte

Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für den Fonds von Zeit zu Zeit an Pensionsgeschäften beteiligen, die in Käufen und Verkäufen von Wertpapieren bestehen, bei denen die Vereinbarungen dem Verkäufer das Recht oder die Pflicht einräumen, die verkauften Papiere vom Erwerber zu einem bestimmten Preis und innerhalb einer Frist zurückzukaufen, die zwischen den beiden Parteien bei Vertragsabschluß vereinbart wurden.

Der Fonds kann bei Pensionsgeschäften entweder als Käufer oder als Verkäufer auftreten. Eine Beteiligung an solchen Geschäften unterliegt jedoch folgenden Richtlinien:

(a) Wertpapiere dürfen im Rahmen eines Pensionsgeschäftes nur gekauft oder verkauft werden, wenn es sich bei der Gegenpartei um ein Finanzinstitut erstklassiger Bonität handelt, das sich auf diese Art von Geschäften spezialisiert hat.

(b) Während der Laufzeit eines Pensionsgeschäftes dürfen die vertragsgegenständlichen Wertpapiere vor Ausübung des Rechts auf den Rückkauf dieser Wertpapiere oder vor Ablauf der Rückkauffrist nicht veräußert werden.

Es muss zusätzlich sichergestellt werden, dass der Umfang der Verpflichtungen bei Pensionsgeschäften so gestaltet ist, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds ihre Verpflichtungen zur Rücknahme von Anteilen des Fonds jederzeit nachkommen kann.

(5) Absicherung von Währungsrisiken

Um die gegenwärtigen und zukünftigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds gegen Währungsschwankungen abzusichern, kann die Verwaltungsgesellschaft Devisenterminkontrakte kaufen oder verkaufen, sofern diese Devisenterminkontrakte an einem geregelten Markt gehandelt werden. Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds Währungsoptionen kaufen oder verkaufen, die entweder an einem geregelten Markt gehandelt werden oder als OTC-Optionen im Sinne von Absatz (1) dieses Artikels gelten, sofern im letzteren Falle die entsprechenden Vertragspartner des Fonds erstklassige, auf solche Geschäfte spezialisierte Finanzinstitute sind.

Mit dem gleichen Ziel kann die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen von freihändigen Vereinbarungen mit Finanzinstituten erstklassiger Bonität, die sich auf diese Art von Geschäften spezialisiert haben, Devisen auf Termin kaufen bzw. verkaufen oder Devisen-Swap-Geschäfte tätigen.

Das mit den vorgenannten Geschäften angestrebte Ziel der Deckung setzt das Bestehen eines direkten Zusammenhangs zwischen der beabsichtigten Transaktion und den zu sichernden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten voraus und impliziert, dass Transaktionen in einer bestimmten Währung den Gesamtwert dieser Vermögenswerte und Verbindlichkeiten prinzipiell nicht überschreiten und im Hinblick auf ihre Laufzeit den Zeitraum nicht überschreiten dürfen, für den die jeweiligen Vermögenswerte gehalten oder voraussichtlich erworben werden bzw. für den die jeweiligen Verbindlichkeiten eingegangen wurden oder voraussichtlich eingegangen werden.

Art. 8. Anteile am Fonds. (1) Anteile am Fonds werden generell in zertifikatloser Form, belegt durch eine bei Ausgabe von Anteilen ausgestellte Anteilbestätigung, nach Zahlung des Ausgabepreises an die Depotbank ausgegeben. In diesem Fall werden die Anteile bis auf Tausendstel Anteile zugeteilt und in ein auf den Namen lautendes Registerdepot/Anteilsregister bei der Gesellschaft eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, bei verstärkter Nachfrage seitens der Anleger über die Depotbank auf den Inhaber lautende Anteilzertifikate über ganze Anteile auszustellen. Die anfallenden Kosten werden dabei dem Zeichner in Rechnung gestellt. Die Zertifikate der Inhaberanteile (Anteilzertifikate) werden in Stückelungen zu 1, 10, 100, 1.000 und 10.000 Anteilen geliefert. Im Falle mehrerer gemeinschaftlicher Anleger erfolgt die Lieferung an den im Zeichnungsantrag erstgenannten Anleger.

Für Anteile können auch Sammelurkunden ausgestellt werden. Im Verkaufsprospekt können für die Ausgabe von Anteilen zusätzliche Bestimmungen enthalten sein, bzw. die Lieferung von Anteilzertifikaten ausgeschlossen werden.

(2) Jedes Anteilzertifikat trägt die handschriftlichen oder vervielfältigten Unterschriften der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank, welche durch Faksimileunterschriften ersetzt werden können.

(3) Die Anteilzertifikate sind übertragbar. Mit der Übertragung eines Anteilzertifikats gehen die darin verbrieften Rechte über. Der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank gegenüber gilt in jedem Fall der Inhaber des Anteilzertifikates - ggf. mit den entsprechenden Coupons versehen - als der Berechtigte.

(4) Alle Anteile haben grundsätzlich gleiche Rechte.

Art. 9. Ausgabe von Anteilen. (1) Jede natürliche oder juristische Person kann vorbehaltlich der Bestimmungen dieses Artikels Anteile am Fonds bei der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank oder durch Vermittlung Dritter erwerben. Nach Ablauf der Erstausgabefrist werden die Anteile des Fonds an jedem Bewertungstag und zu dem hierzu entsprechenden Ausgabepreis zum Verkauf angeboten und ausgegeben.

(2) Zeichnungsanträge, welche bis spätestens 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) an einem Bewertungstag (wie in Artikel 11 (2) definiert) bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis dieses Bewertungstages abgerechnet. Zeichnungsanträge, welche nach 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) bei der Verwaltungsgesellschaft eingehen, werden zum Ausgabepreis des nächsten Bewertungstages abgerechnet.

(3) Der Anteilszeichner hat als Preis einen Betrag (den «Ausgabepreis») zu zahlen, der dem Inventarwert pro Anteil gemäß Artikel 11 des Verwaltungsreglements des entsprechenden Bewertungstages, zuzüglich einer Verkaufsprovision zugunsten der Vertriebsstelle von bis zu 5% auf den Inventarwert pro Anteil entspricht. Der Ausgabepreis ist in Euro innerhalb von zwei Bankarbeitstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag zahlbar.

Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren, Ausgabesteuern, Stempelgebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

(4) Die Anteile werden den Anlegern unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und durch die Übersendung von Anteilbestätigungen bzw. --- auf besonderen Wunsch - durch die Ausstellung von Anteilzertifikaten gemäß Artikel 8 des Verwaltungsreglements in entsprechender Höhe übertragen. Die Anzahl der ausgegebenen Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt.

Im Falle gemeinsamer Anleger und sofern keine gegenteilige Weisung vorliegt, ist die Verwaltungsgesellschaft bzw. die Depotbank berechtigt, die Anteile dem im Zeichnungsantrag erstgenannten Antragsteller zuzuteilen.

(5) Die Verwaltungsgesellschaft kann die Zeichnung von Anteilen Bedingungen unterwerfen sowie Zeichnungsfristen und Mindestzeichnungsbeträge festlegen, die dann im Verkaufsprospekt angegeben werden.

(6) Die Verwaltungsgesellschaft kann ferner jederzeit nach eigenem Ermessen einen Zeichnungsantrag ganz oder teilweise zurückweisen oder die Ausgabe von Anteilen zeitweilig beschränken, aussetzen, limitieren oder endgültig einstellen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilinhaber, zum Schutz der Verwaltungsgesellschaft, zum Schutz des Fonds oder im Interesse der Anlagepolitik erforderlich erscheint.

Zudem hat die Verwaltungsgesellschaft jederzeit das Recht Anteile, die unter Nichtbeachtung dieses Artikels erworben wurden oder sonst von Anteilhabern gehalten werden, welche vom Erwerb oder Besitz von Anteilen ausgeschlossen sind, über die Depotbank zurückzuzahlen.

(7) Die Verwaltungsgesellschaft wird auf nicht ausgeführte oder zurückgewiesene Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen unverzüglich über die Depotbank zurückzahlen.

(8) In Übereinstimmung mit den anwendbaren Gesetzen ist die Verwaltungsgesellschaft jederzeit dazu berechtigt, als Gegenstück zur Einbringung von Vermögenssachwerten voll eingezahlte Anteile auszugeben, vorausgesetzt, diese Vermögenssachwerte entsprechen den Anlagebeschränkungen und Anlagepolitik des Fonds. Der Wert solcher Vermögenssachwerte wird durch den Wirtschaftsprüfer des Fonds anhand eines speziellen Prüfungsberichts und in Übereinstimmung mit den Grundsätzen, die bei der Berechnung des Netto-Inventarwertes des Vermögens des Fonds angewandt werden, festgelegt.

Art. 10. Rücknahme von Anteilen. (1) Nach Ablauf der Erstaussgabefrist kann jeder Anteilhaber schriftlich, direkt oder über eine der Vertriebsstellen an die Gesellschaft, einen Antrag auf Rücknahme von Anteilen stellen.

Der Antrag muss zwingend Informationen enthalten über (a) die Identität und genaue Anschrift des Antragstellers und (b) die Kontoverbindung, zugunsten welcher der Rücknahmepreis zu überweisen ist. Wurden denn Anleger Anteilzertifikate ausgehändigt, müssen diese mitsamt vollständigem Couponbogen dem Antrag auf Rücknahme beigefügt sein. Ein somit ordnungsgemäss erteilter Antrag auf Rücknahme («Rücknahmeantrag») ist unwiderruflich, ausser im Falle und während einer Aussetzung und/oder Aufschiebung der Rücknahme von Anteilen.

(2) Rücknahmeanträge, welche bis spätestens 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) an einem Bewertungstag (wie in Artikel 11 des Verwaltungsreglements bestimmt) bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Rücknahmepreis dieses Bewertungstages abgerechnet. Rücknahmeanträge, welche nach 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) eingehen, werden zum Rücknahmepreis des nächsten Bewertungstages abgerechnet.

(3) Der Preis für jeden zur Rücknahme angebotenen Anteil («Rücknahmepreis») ist der gemäss Artikel 11 ermittelte Inventarwert je Anteil. Es wird keine Rücknahmegebühr erhoben.

(4) Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt unter gewöhnlichen Umständen vorbehaltlich evtl. Prüfungen unverzüglich, spätestens jedoch zwei Bankarbeitstage in Luxemburg nach dem entsprechenden Bewertungstag gegen Übertragung der entsprechenden Anteile. Der Rücknahmepreis wird in Euro vergütet.

Im Falle gemeinsamer Anleger und sofern keine gegenteilige Weisung vorliegt, ist die Verwaltungsgesellschaft bzw. die Depotbank berechtigt, den Rücknahmepreis an den erstgenannten Antragsteller zu zahlen.

(5) Die Verwaltungsgesellschaft kann die Rücknahme von Anteilen Bedingungen unterwerfen sowie Rücknahmefristen und Mindestrücknahmebeträge festlegen, die dann im Verkaufsprospekt angegeben werden.

(6) Die Verwaltungsgesellschaft achtet darauf, dass das Fondsvermögen ausreichende Barguthaben umfasst, damit eine Rücknahme von Anteilen auf Antrag von Anteilhabern unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

(7) Die Verwaltungsgesellschaft ist jedoch berechtigt, nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank, umfangreichen Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen getätigt werden können, erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden, wobei Rücknahmen zu dem Inventarwert je Anteil des Bewertungstages, an dem der Verkauf getätigt wurde, ausgeführt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Rücknahmeanträge derselbe Bewertungstag angewandt. Die betroffenen Anleger werden hierüber von der Verwaltungsgesellschaft umgehend in Kenntnis gesetzt.

(8) Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, insbesondere devisarechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, wie z.B. Streiks, sie daran hindern, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers vorzunehmen.

(9) Mit der Auszahlung des Rücknahmepreises erlischt der entsprechende Anteil.

Art. 11. Berechnung des Inventarwertes. (1) Die Währung des Fonds (die «Fondswährung») ist der Euro.

(2) Der Wert jedes Anteils («Inventarwert» oder auch «Anteilwert») wird in der Fondswährung angegeben und unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten einmal wöchentlich, jeweils Donnerstags, und zusätzlich zum Monatsultimo (zusammenfassend der «Bewertungstag») berechnet, vorausgesetzt, dass diese Tage sowohl in Luxemburg als auch in Frankfurt am Main Bankarbeitstage sind. Fällt ein Bewertungstag auf einen Tag, der entweder in Luxemburg oder in Frankfurt am Main kein Bankarbeitstag ist, so wird die Bewertung am vorhergehenden Tag, der an beiden Orten zugleich Bankarbeitstag ist, vorgenommen.

Die Berechnung des Inventarwertes erfolgt durch Teilung des Wertes des Netto-Fondsvermögens (Fondsverträgen abzüglich Verbindlichkeiten) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindliche Anteile.

(3) Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

(a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert ist, ist der letztverfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

(b) Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber aktiv im geregelten Freiverkehr oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden bis zu dem Kurswert 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 verkauft werden können.

(c) Wertpapiere, die weder an einer Börse amtlich notiert, noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden ebenso wie alle anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt. Dies gilt auch für die unter (a) und (b) aufgeführten Wertpapiere, falls deren jeweilige Kurse nicht marktgerecht sind.

(d) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

(e) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

(f) Alle auf eine andere Währung als Euro lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in Euro umgerechnet.

(4) Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den eben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht werden lassen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, zeitweilig andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Art. 12. Aussetzung der Berechnung des Inventarwertes sowie der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. (1) Die Verwaltungsgesellschaft ist ermächtigt, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber gerechtfertigt scheint, insbesondere:

(a) während der Zeit, in welcher eine Börse oder ein anderer geregelter, anerkannter dem Publikum offener und ordnungsgemäß funktionierender Markt, wo ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte des Fonds notiert ist oder gehandelt wird, geschlossen ist (außer an gewöhnlichen Wochenenden oder Feiertagen) oder der Handel an dieser Börse oder diesem Markt ausgesetzt oder eingeschränkt wurde;

(b) in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Vermögenswerte des Fonds nicht verfügen kann, oder es für dieselbe unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Inventarwertes ordnungsgemäß durchzuführen;

(c) im Fall einer Entscheidung der Verwaltungsgesellschaft, den Fonds aufzulösen, am Tag der Entscheidung der Verwaltungsgesellschaft.

(2) Die Verwaltungsgesellschaft wird die Aussetzung beziehungsweise Wiederaufnahme der Inventarwertberechnung beziehungsweise der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen unverzüglich allen Anteilhabern mitteilen, die einen Zeichnungs- bzw. Rücknahmeantrag für Anteile am Fonds gestellt haben.

Der Verwaltungsrat kann zusätzlich entscheiden, eine entsprechende Mitteilung an die Anteilhaber in mindestens einer Tageszeitung in den Ländern zu veröffentlichen, in denen Anteile des Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind.

Art. 13. Ausschüttungen. (1) Die Netto-Erträge des Fonds aus Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinnen sowie Erlöse aus dem Verkauf von Subskriptionsrechten und sonstige Erträge nicht wiederkehrender Art können wahlweise kapitalisiert und im Fonds wiederangelegt werden oder an die Anteilhaber ausgeschüttet werden. Hierüber entscheidet die Verwaltungsgesellschaft. Der Verkaufsprospekt enthält zusätzliche Angaben über die jeweils von der Verwaltungsgesellschaft beschlossene Verwendung der Erträge des Fonds.

(2) Ausschüttungen erfolgen nur, soweit durch die Ausschüttung das Netto-Fondsvermögen nicht unter die Mindestgrenze von EUR 1.239.467,62 fällt.

(3) Ausschüttungen auf Inhaberkonten werden gegen Einreichung des aufgerufenen Coupons (sofern vorhanden) bezahlt. Wurden Anteilbestätigungen ausgestellt, erfolgt die Zahlung an die im Anteilsregister des Fonds eingetragenen Anleger.

Art. 14. Kosten des Fonds. (1) Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung des Fonds und seiner Vermögenswerte eine Vergütung («Verwaltungsgebühr»), die bis zu 1,00% des durchschnittlichen Nettovermögens des Fonds beträgt, an jedem Bewertungstag berechnet und vierteljährlich ausgezahlt wird. Aus der Verwaltungsgebühr zahlt die Verwaltungsgesellschaft die Vergütung des Anlageberaters.

(2) Der Depotbank steht für die Verwahrung der zum Fonds gehörenden Vermögenswerte eine Vergütung zu, wie sie von Zeit zu Zeit zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank ausgehandelt wird.

(3) Neben den Vergütungen gemäss Absätzen (1) und (2) oben können dem Fondsvermögen folgende Kosten belastet werden:

(a) Steuern und ähnliche Abgaben, die auf das Fondsvermögen, dessen Erträge und Aufwendungen zu Lasten des Fonds erhoben werden;

(b) bankübliche Spesen und andere Kosten für Transaktionen in Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Fonds und für deren Verwahrung;

(c) Lizenzgebühren für die Verwendung geschützter Marken;

(d) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilhaber handeln;

(e) Prüfungskosten und Honorare der Wirtschaftsprüfer des Fonds;

(f) Kosten der Vorbereitung und des Drucks von Anteilzertifikaten sowie Ertragsschein-Bogenerneuerungen, falls erforderlich;

(g) Aufwendungen der Korrespondenten der Depotbank im Ausland sowie deren Bearbeitungsgebühren;

(h) das Entgelt für die Zahlstellen, Repräsentanten und die Vertretung im Ausland;

(i) Kosten der Buchhaltung und der Berechnung des Inventarwertes sowie sonstiger unter die Zentralverwaltung fallender Aufgaben;

(j) Gebühren zur Anmeldung und zur Registrierung bei allen Registrierungsbehörden und Börsen (einschliesslich örtlicher Wertpapierhändlervereinigungen), die Kosten der Börsennotierung und der Veröffentlichung in Zeitungen;

(k) Kosten der Führung des Anteilregisters, Transaktionskosten der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;

(l) Kosten der Erstellung, der Vorbereitung, des Drucks, des Vertriebs, der Hinterlegung und Veröffentlichung der Verträge, periodischen Veröffentlichungen und sonstigen Berichten und Dokumenten, einschliesslich Kosten für ge-

benenfalls notwendige Übersetzungen, die durch das Gesetz, durch Reglements oder den anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen der Behörden der Vertriebsländer notwendig sind;

(m) ein angemessener Anteil an den Kosten für die Werbung und an solchen Kosten, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und Verkauf von Anteilen anfallen;

(n) Kosten der für die Anteilinhaber bestimmten Veröffentlichungen.

(4) Sämtliche wiederkehrenden Kosten, Gebühren und Entgelte werden zuerst den Anlageerträgen, dann den realisierten Kapitalgewinnen und schließlich dem Fondsvermögen angerechnet. Andere Kosten wie insbesondere die Gründungskosten, die auf ca. EUR 30.000,- geschätzt werden, können über eine Periode von höchstens fünf Jahren abgesetzt werden.

(5) Das Fondsvermögen haftet für alle vom Fonds zu tragenden Kosten.

Art. 15. Geschäftsjahr, Rechnungslegung und Revision. (1) Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Dezember eines jeden Jahres und endet am 30. November des darauffolgenden Jahres. Das erste Geschäftsjahr beginnt mit der Auflegung des Fonds und endet am 30. November 2002.

(2) Der Jahresabschluss des Fonds und dessen Bücher werden durch einen in Luxemburg zugelassenen Wirtschaftsprüfer kontrolliert, der von der Verwaltungsgesellschaft bestellt wird.

(3) Nach Abschluss eines jeden Rechnungsjahres wird die Verwaltungsgesellschaft den Anteilinhabern einen geprüften Jahresbericht zur Verfügung stellen, der Auskunft gibt über den Fonds, dessen Verwaltung und die erzielten Resultate. Nach Ende der ersten Hälfte eines jeden Rechnungsjahres stellt die Verwaltungsgesellschaft den Anteilinhabern ferner einen Zwischen- bzw. Halbjahresbericht zur Verfügung, der Auskunft gibt über den Fonds und dessen Verwaltung während des entsprechenden Halbjahres.

(a) Der geprüfte jährliche Rechenschaftsbericht wird spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres entsprechend den Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Der erste geprüfte Jahres-/Rechenschaftsbericht wird zum 30. Juni 2002 erstellt.

(b) Der ungeprüfte Zwischen- bzw. Halbjahresbericht wird zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht. Der erste Bericht ist ein ungeprüfter Zwischen-/Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2001.

Die Berichte sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und den Zahl- und Vertriebsstellen erhältlich.

Art. 16. Dauer des Fonds und Auflösung. (1) Der Fonds wurde auf unbestimmte Zeit errichtet; er kann jedoch jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft nach deren freiem Ermessen aufgelöst werden.

(2) Im übrigen erfolgt eine Auflösung des Fonds zwingend:

(a) wenn der Depotbankvertrag gekündigt wird, ohne dass eine neue Depotbankbestellung innerhalb der gesetzlichen oder vertraglichen Frist erfolgt;

(b) wenn die Verwaltungsgesellschaft in Konkurs oder Liquidation geht oder aus irgendeinem Grund aufgelöst wird;

(c) in anderen, im Gesetz vom 30. März 1988 vorgesehenen Fällen.

(3) Die Auflösung des Fonds wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens drei Tageszeitungen, welche eine angemessene Auflage erreichen, veröffentlicht. Eine dieser Tageszeitungen muss eine Luxemburger Zeitung sein.

(4) Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Auflösung des Fonds führt, werden die Ausgabe und die Rücknahme von Anteilen vom Tage der Entscheidung der Verwaltungsgesellschaft an eingestellt.

Die Depotbank löst den Fonds im besten Interesse der Anteilinhaber auf und wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Honorare (der «Netto-Liquidationserlös»), auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von ihr oder der Depotbank im Einvernehmen mit der Aufsichtsbehörde ernannten Liquidatoren unter die Anteilinhaber im Verhältnis ihrer jeweiligen Anteile verteilen.

Netto-Liquidationserlöse, die nicht zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Anteilinhabern nicht eingefordert worden sind, werden, soweit dann gesetzlich erforderlich, 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 eingefordert werden.

(5) Die Verwaltungsgesellschaft hat in bestimmten Fällen das Recht, die Verschmelzung des Fonds mit einem anderen Luxemburger Investmentfonds (Teil 1 des Gesetzes vom 30. März 1988) zu beschließen. Die Verschmelzung kann beschlossen werden, wenn das Nettovermögen des Fonds unter EUR 5,- Millionen fällt und eine wirtschaftlich effiziente Verwaltung des Fondsvermögens nicht mehr gewährleistet werden kann oder wenn die wirtschaftliche und politische Situation sich ändert.

Die Anteilinhaber des Fonds haben vor der tatsächlichen Verschmelzung mit einem anderen Luxemburger Investmentfonds die Möglichkeit, aus dem Fonds durch die kostenlose Rücknahme ihrer Anteile auszuscheiden, und dies innerhalb des Monats nach Veröffentlichung des Fusionsbeschlusses durch die Verwaltungsgesellschaft.

Der Beschluß der Verwaltungsgesellschaft, den Fonds mit einem anderen Luxemburger Investmentfonds (Teil 1 des Gesetzes vom 30. März 1988) zu verschmelzen, wird im «Luxemburger Wort» veröffentlicht sowie in einer anderen Zeitung, die in den Vertriebsländern des Fonds veröffentlicht wird.

(6) Die Entscheidung, den Fonds mit einem anderen ausländischen Investmentfonds zu verschmelzen, obliegt den Anteilinhabern des Fonds, wobei diese Entscheidung von den Anteilinhabern einstimmig getroffen werden muss. Wenn diese Bedingung nicht erfüllt wird, sind nur diejenigen Anteilinhaber an die Entscheidung gebunden, die für die Verschmelzung gestimmt haben. Bei allen anderen Anteilinhabern wird davon ausgegangen, daß sie einen Antrag auf Rückkauf ihrer Anteile gestellt haben.

(7) Weder die Anteilinhaber noch deren Erben, Gläubiger oder Rechtsnachfolger können die Auflösung oder die Teilung des Fonds beantragen.

Art. 17. Verjährung und Vorlegungsfrist. (1) Forderungen der Anteilhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank verjähren 5 Jahre nach Entstehung des Anspruchs. Unberührt bleibt die in Artikel 16 Absatz (4) des Verwaltungsreglements enthaltene Regelung.

(2) Die Vorlegungsfrist für Ertragsscheine beträgt fünf Jahre ab der Veröffentlichung der jeweiligen Ausschüttungserklärung. Ausschüttungsbeträge, die nicht innerhalb dieser Frist angefordert werden, verfallen zugunsten des Fonds.

Art. 18. Änderung und Veröffentlichung des Verwaltungsreglements. (1) Die Verwaltungsgesellschaft kann dieses Verwaltungsreglement mit Zustimmung der Depotbank jederzeit ganz oder teilweise ändern.

(2) Die erstmals gültige Fassung dieses Verwaltungsreglements sowie Änderungen desselben werden beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt und im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Grossherzogtums Luxemburg («Mémorial») veröffentlicht und treten, soweit nicht anders bestimmt, am Tag ihrer Veröffentlichung in Kraft.

Die Verwaltungsgesellschaft kann weitere Veröffentlichungen veranlassen.

Art. 19. Anwendbares Recht und Gerichtsstand, Vertragssprache, Inkrafttreten. (1) Dieses Verwaltungsreglement unterliegt dem luxemburgischen Recht. Erfüllungsort ist der Sitz der Verwaltungsgesellschaft.

(2) Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des sachlich zuständigen Gerichts der Stadt Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Depotbank können sich und den Fonds jedoch in Zusammenhang mit Forderungen von Anlegern aus anderen Ländern der Gerichtsbarkeit jener Länder unterwerfen, in denen Anteile angeboten und verkauft werden.

(3) Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank können jedoch von ihnen genehmigte Übersetzungen in Sprachen der Länder, in welchen Anteile angeboten und verkauft werden, für sich und den Fonds als verbindlich bezüglich solcher Anteile anerkennen, die an Anleger dieser Länder verkauft werden.

(4) Das vorliegende Verwaltungsreglement tritt am 14. August 2002 in Kraft.

Luxemburg, den 14. August 2002.

BERENBERG LUX INVEST S.A., Société Anonyme

Die Verwaltungsgesellschaft

Unterschriften

DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme

Die Depotbank

G. Pirsch / L. Hilger

Enregistré à Luxembourg, le 23 août 2002, vol. 573, fol. 52, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(63876/006/646) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 août 2002.

PARKING DE KIRCHBERG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2721 Luxembourg, 5, rue Alphonse Weicker.

R. C. Luxembourg B 50.178.

IMMOBILIERE AUCHAN KIRCHBERG S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2721 Luxembourg, 5, rue Alphonse Weicker.

R. C. Luxembourg B 50.174.

—
PROJET DE FUSION

a) Forme, dénomination et siège social des sociétés à fusionner.

Société absorbante:

PARKING DE KIRCHBERG S.A., société anonyme, établie et ayant son siège social à L-2721 Luxembourg, 5, rue Alphonse Weicker, inscrite au registre de commerce et des sociétés, section B, sous le numéro 50.178.

Capital social: EUR 7.098.679,- (sept millions quatre-vingt-dix-huit mille six cent soixante-dix-neuf Euros, la contre-valeur arrondie de LUF 286.360.000,-), représenté par 286.360 (deux cent quatre-vingt-six mille trois cent soixante) actions d'une valeur nominale de EUR 24,79 (vingt-quatre Euros et soixante-dix-neuf Cents, la contre-valeur de LUF 1.000,-) chacune, intégralement libérées.

Société absorbée:

IMMOBILIERE AUCHAN KIRCHBERG S.A., société anonyme, établie et ayant son siège social à L-2721 Luxembourg, 5, rue Alphonse Weicker, inscrite au registre de commerce et des sociétés, section B, sous le numéro 50.174.

Capital Social: EUR 16.560.000,- (seize millions cinq cent soixante mille Euros), représenté par 668.000 (six cent soixante-huit mille) actions sans désignation de valeur nominale, intégralement libérées.

b) Rapport d'échange des actions.

Les 668.000 (six cent soixante-huit mille) actions de la société absorbée seront échangées contre 922.009 (neuf cent vingt-deux mille et neuf) actions nouvelles de la société absorbante.

La société absorbée transférera à la société absorbante l'ensemble de son patrimoine actif et passif à la date du 1^{er} janvier 2002.

Les actions nouvelles de la société absorbante seront émises à la suite de la suppression de la valeur nominale des actions et d'une augmentation du capital de la société absorbante de EUR 22.856.006,- (vingt-deux millions huit cent cinquante-six mille et six Euros), représenté par 922.009 (neuf cent vingt-deux mille et neuf) actions nouvelles sans dé-

signation de valeur nominale mais équivalentes à LUF 1.000,- chacune. La différence entre l'actif net comptable de la société absorbée (EUR 17.445.961,-; dix-sept millions quatre cent quarante-cinq mille neuf cent soixante et un Euros) et le montant à concurrence duquel le capital de la société absorbante est augmenté (EUR 22.856.006,-; vingt-deux millions huit cent cinquante-six mille et six Euros), à la date du 1^{er} janvier 2002, soit EUR 5.410.045,- (cinq millions quatre cent dix mille et quarante-cinq Euros), sera affectée au débit du poste «Prime de fusion».

c) Modalités de remise des actions de la société absorbante:

Les actions nouvellement émises seront nominatives et leur inscription aux noms des actionnaires de la société absorbée se fera au registre des actionnaires de la société absorbante le jour de l'assemblée générale d'approbation de la fusion. Elles donneront droit de jouissance à partir du 1^{er} janvier 2002.

d) Les opérations de la société absorbée seront considérées du point de vue comptable comme accomplies pour le compte de la société absorbante à partir du 1^{er} janvier 2002.

e) Il n'existe pas d'actionnaires ayant des droits spéciaux ni de porteurs de titres autres que les actions.

f) Il n'a été attribué aucun avantage aux experts au sens de l'article 266 de la loi, aux membres du conseil d'administration ainsi qu'aux réviseurs des sociétés qui fusionnent.

g) La société absorbante adoptera la dénomination AUCHAN IMMOBILIER DU KIRCHBERG.

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

Luxembourg, le 9 août 2002.

PARKING DE KIRCHBERG S.A.

V. Mulliez / M. Hoste

IMMOBILIERE AUCHAN KIRCHBERG S.A.

V. Mulliez / M. Hoste

Enregistré à Luxembourg, le 29 août 2002, vol. 573, fol. 72, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(64983/528/54) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 30 août 2002.

POLONIUM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 61.432.

Le bilan de la société au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2002, vol. 570, fol. 94, case 6, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Pour la société

Signature

Un mandataire

(54448/595/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

POLONIUM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 61.432.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 juillet 2002

- Les rapports du conseil d'administration et du commissaire sont approuvés.

- L'assemblée donne décharge aux administrateurs et au commissaire pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2001.

- L'assemblée renouvelle les mandats d'administrateur de Monsieur Johan Dejans, employé privé, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, de Monsieur Gilles Jacquet, employé privé, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg et de LUX BUSINESS MANAGEMENT, S.à r.l., ayant son siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, ainsi que le mandat de commissaire aux comptes de BBL TRUST SERVICES LUXEMBOURG, ayant son siège social 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2002.

- Conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915, l'assemblée statue sur la question de la dissolution éventuelle de la société et décide de poursuivre les activités de celle-ci.

Luxembourg, le 10 juin 2002.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2002, vol. 570, fol. 94, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54449/595/25) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

KANAWA INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.
R. C. Luxembourg B 61.826.

EXTRAIT

Il résulte de l'Assemblée Générale Extraordinaire sous seing privé du 30 juin 2002 que, sur la base de la loi du 10 décembre 1998 sur «la conversion par les sociétés commerciales de leur capital en euro et modifiant la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales telle que modifiée», le capital de la société susmentionnée a été modifié comme suit:

Les actionnaires décident de supprimer la valeur nominale des actions. Les actionnaires constatent que le capital social de la société a été converti automatiquement en date du 1^{er} janvier 2002 de francs luxembourgeois (LUF) en euro (EUR) au cours de change de LUF 40,3399 pour EUR 1,- en vigueur depuis le 1^{er} janvier 1999.

C'est ainsi qu'après cette conversion, le capital social est fixé à trente mille neuf cent quatre-vingt-six euros et soixante-neuf cents (EUR 30.986,69) représenté par mille deux cent cinquante (1.250) actions sans désignation de valeur nominale et le capital autorisé de la Société est fixé à deux cent quarante-sept mille huit cent quatre-vingt-treize euros et cinquante deux cents (EUR 247.893,52) représenté par dix mille (10.000) actions sans désignation de valeur nominale.

Les actionnaires décident de modifier les deux premiers paragraphes de l'article 3 des statuts pour leur donner la teneur suivante:

«**Art. 3.** Le capital social est fixé à trente mille neuf cent quatre-vingt-six euros et soixante-neuf cents (EUR 30.986,69) divisé en mille deux cent cinquante (1.250) actions sans désignation de valeur nominale.

Le capital autorisé de la Société est deux cent quarante-sept mille huit cent quatre-vingt-treize euros et cinquante deux cents (EUR 247.893,52) divisé en dix mille (10.000) actions sans désignation de valeur nominale.»

A. Schwachtgen.

Luxembourg, le 30 juin 2002.

S. Colson / A. Compère / D. C. Oppelaar
Président / Secrétaire / Scrutateur

Légalisation

Vu pour la légalisation de la/des signature(s) de Mme Stéphanie Colzon, Mme Anne Compère et M. Dirk C. Oppelaar

Luxembourg, le 8 juillet 2002.

A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 10 juillet 2002, vol. 570, fol. 78, case 7. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54356/230/33) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

KANAWA INVESTISSEMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2636 Luxembourg, 12, rue Léon Thyès.
R. C. Luxembourg B 61.826.

Statuts coordonnés sur base d'un extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire sous seing privé en date du 30 juin 2002 ayant décidé le changement de la devise d'expression du capital social et du capital autorisé de la société en vertu des dispositions de la loi du 10 décembre 1998 relative à la conversion par les sociétés commerciales de leur capital en euros déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Luxembourg, le 17 juillet 2002.

A. Schwachtgen.

(54357/230/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

PANO HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Bertholet.
R. C. Luxembourg B 66.841.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires en date du 25 juin 2002

Il résulte dudit procès-verbal que:

Le capital social a été converti en euro avec effet au 1^{er} janvier 2002, conformément à la loi du 10 décembre 1998. Le montant du nouveau capital social est de EUR 51.645,68 représenté par 500 actions sans valeur nominale.

Luxembourg, le 25 juin 2002.

Pour la société
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 juillet 2002, vol. 570, fol. 50, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54479/800/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

HARTWIG & KENTNER HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 19.948.

Le bilan de la société au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 11 juillet 2002, vol. 570, fol. 85, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Pour la société

Signature

Un mandataire

(54451/595/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

HARTWIG & KENTNER HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 19.948.

Le bilan de la société au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 11 juillet 2002, vol. 570, fol. 85, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Pour la société

Signature

Un mandataire

(54452/595/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

HARTWIG & KENTNER HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 19.948.

Le bilan de la société au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 11 juillet 2002, vol. 570, fol. 85, case 7, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Pour la société

Signature

Un mandataire

(54453/595/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

HARTWIG & KENTNER HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 19.948.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 juin 2002

- L'assemblée constate que les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes sont arrivés à échéance le 12 mars 2002, date de l'assemblée générale statutaire. L'assemblée générale n'ayant pu se tenir à la date statutaire, le mandat du commissaire aux comptes n'a pu être renouvelé en temps utile. Cela étant, l'assemblée accepte le rapport du commissaire aux comptes établi le 14 juin 2002.

- L'assemblée ratifie les actes posés par les administrateurs entre le 12 mars 2002 et le 28 juin 2002.

- Les rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes sont approuvés.

- L'assemblée donne décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 1999, au 31 décembre 2000 et au 31 décembre 2001.

- L'assemblée renouvelle le mandat d'administrateur de Monsieur Johan Dejans, employé privé, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, ainsi que le mandat de commissaire aux comptes de BBL TRUST SERVICES LUXEMBOURG, ayant son siège social à 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg. Ces mandats se termineront lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2002.

- L'assemblée décide de ratifier la cooptation de LUX BUSINESS MANAGEMENT, S.à r.l., ayant son siège social à 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg au poste d'administrateur. Ce mandat prendra fin lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2002.

- L'assemblée accepte la démission de Madame C.-E. Cottier Johansson, employée privée, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, de sa fonction d'administrateur et ce, avec effet immédiat. Elle nomme en remplacement de l'administrateur démissionnaire Madame Nathalie Mager, employée privée, demeurant 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg. Son mandat se terminera lors de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2002.

Vu l'existence au 31 décembre 2001 de résultats reportés de LUF 158.135.075,- (après déduction de la perte de l'exercice), l'assemblée prend également les résolutions suivantes à l'unanimité:

- L'assemblée décide de convertir en euros, et ce avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2002, le capital social actuellement exprimé en LUF.

- L'assemblée décide d'augmenter, et ce avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2002, le capital social de EUR 13,31 pour le porter de EUR 30.986,69 à EUR 31.000,- par incorporation d'une partie des résultats reportés de LUF 158.135.075,- équivalent à EUR 3.920.066,11.

- L'assemblée décide de supprimer la valeur nominale des actions représentatives du capital social avec effet au 1^{er} janvier 2002.

- L'assemblée décide d'adapter, et ce avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2002, l'article trois des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«Das gezeichnete Gesellschaftskapital beträgt einunddreizigtausend Euro (EUR 31.000,-) eingeteilt in hundertfünfundzwanzig (125) Aktien ohne Nennwert. Alle Aktien lauten auf den Inhaber.»

Luxembourg, le 28 juin 2002.

Pour extrait conforme

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 11 juillet 2002, vol. 570, fol. 85, case 7. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54455/595/46) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

BORELUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1325 Luxembourg, 7, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 50.707.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Statutaire du 25 mars 2002

Approbation du bilan

L'assemblée approuve les comptes annuels au 31 décembre 2001 et l'affectation au 31 décembre 2001.

Décharge aux administrateurs

L'assemblée donne décharge aux administrateurs, y compris ceux dont le mandat a pris fin le 26 septembre 2001, pour l'exercice de leur mandat en 2001 et au commissaire pour l'exercice de son mandat relatif au bilan clôturé au 31 décembre 2001.

Délégation

L'assemblée ratifie, conformément à l'article 9 des statuts, la délégation de pouvoirs proposée par le conseil d'administration du 14 février 2002, à savoir:

Tout paiement de toute nature à effectuer au nom et pour le compte de la société, doit porter la signature conjointe de deux des personnes mentionnées ci-après: Danny Vanpeveaeyge, Pierre Goffin, Yves Bladt.

Luxembourg, le 1^{er} juillet 2002.

Pour extrait conforme

D. Vanpevenayge

Le liquidateur

Enregistré à Luxembourg, le 10 juillet 2002, vol. 570, fol. 75, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54461/000/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

BORELUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1325 Luxembourg, 7, rue de la Chapelle.

R. C. Luxembourg B 50.707.

Extrait du procès-verbal de la réunion du conseil d'administration du 14 février 2002

Démission d'administration

Le conseil prend acte de la décision de Messieurs Jean Maas, Jean-François Van Hecke, Louis de Halleux et Alain De Coster de renoncer à leur mandat d'administrateur à effet du 26 septembre 2001.

Luxembourg, le 1^{er} juillet 2002.

Pour extrait conforme

D. Vanpevenaeyge

Enregistré à Luxembourg, le 10 juillet 2002, vol. 570, fol. 75, case 6. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54462/000/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

IN HOLDINGS II, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: EUR 942.625,-.**

Siège social: L-1014 Luxembourg, 398, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 78.623.

Extrait du procès-verbal des résolutions de l'associé unique de la société adoptées en date du 24 juin 2002

L'associé unique de la société a adopté les résolutions suivantes:

Première résolution

L'associé unique décide d'accepter la démission de M. Ugo Debernardi en tant qu'administrateur de la société avec effet à compter du 21 juin 2002 et décide également d'accorder décharge à M. Ugo Debernardi pour l'accomplissement de ses devoirs en tant qu'administrateur de la société jusqu'au 21 juin 2002.

Deuxième résolution

L'associé unique décide de réélire avec effet immédiat et pour une durée indéterminée les personnes suivantes en tant qu'administrateurs de la société, en conformité avec l'article 13 des statuts de la société.

1. Jeremiah W. O'Connor, Jr., responsable pour la gestion des biens, 399 Park Avenue 25^{ème} étage, New-York, NY 10022, Etats-Unis d'Amérique;

2. Thomas E. Quinn Jr., responsable pour la gestion des biens, 399 Park Avenue 25^{ème} étage, New-York, NY 10022, Etats-Unis d'Amérique;

3. Gary J. Dienst Jr., responsable pour la gestion des biens, 399 Park Avenue 25^{ème} étage, New-York, NY 10022, Etats-Unis d'Amérique;

4. Carlo Alessandro Puri Negri, Vice Président, Via Gaetano Negri 10, 20121 Milan, Italie;

5. Emilio Biffi, administrateur, Via Gaetano Negri 10, 20121 Milan, Italie;

et décide également d'élire avec effet immédiat et pour une durée indéterminée, la personne suivante en tant qu'administrateur de la société, en conformité avec l'article 13 des statuts de la société.

1. Maurizio Monteverdi, Administrateur, Via Gaetano Negri 10, 20121 Milan, Italie.

Troisième résolution

L'associé unique décide de conférer à chaque administrateur, agissant individuellement, le pouvoir d'engager la société à l'égard des tiers par sa seule signature.

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

Pour IN HOLDINGS II, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 juillet 2002, vol. 570, fol. 81, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54446/267/35) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

CERA-FINANCE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.

R. C. Luxembourg B 23.088.

Extrait des résolutions prises lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 mai 2002

En date du 10 mai 2002, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé:

- De reporter le résultat de l'exercice.

- De renouveler les mandats d'administrateurs pour une durée d'un an venant à échéance lors de l'assemblée générale statutaire de 2003:

Madame Anne Lanners-De Rijker

Monsieur Jean-Paul Lanners

Monsieur Jean-Claude Wolter.

- De renouveler le mandat de réviseur d'entreprises pour une durée d'un an venant à échéance lors de l'assemblée générale statutaire de 2003:

DELOITTE & TOUCHE S.A.

Luxembourg, le 10 mai 2002.

Pour extrait sincère et conforme

Pour CERA-FINANCE, Sicav

BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A.

M. Zaccaria / L. Di Vora

Enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2002, vol. 570, fol. 95, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54496/584/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

TARGA PROPERTY HOLDINGS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 70.235.

Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 13 juin 2002 à 15.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2001 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une perte de EUR 10.878,-

L'Assemblée Générale décide d'additionner cette perte à celle de l'année précédente, soit EUR 52.867,- et de reporter cette perte au 1^{er} janvier 2002.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

L'Assemblée Générale décide de ne pas dissoudre cette société.

Luxembourg, le 13 juin 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54466/800/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

EAST-WEST EXPRESS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1466 Luxembourg, 12, rue Jean Engling.
R. C. Luxembourg B 48.182.

EXTRAIT

Il résulte d'une résolution prise le 22 mars 2002 en assemblée générale par les associés de la EAST-WEST EXPRESS, S.à r.l., que les associés détenant 75,5% du capital social, Monsieur Mykhaylo Semenov détenant 51% du capital social et Vladimir Gavrilov détenant 24,5% du capital social, donnent leur accord à la transmission de 24,5% des actions (122,5 parts) de Monsieur Viatcheslav Gaissenok, décédé à Moscou le 26 mai 2001, à la veuve du défunt, Madame Lilia Gaissenok, et à sa fille, Mademoiselle Olga Gaissenok, héritières de M. Gaissenok respectivement de 3/4 et de 1/4 des parts en vertu de la dévolution successorale découlant du certificat du notaire de la ville de Moscou n° 1118 du 3 décembre 2001.

La souscription au capital social (500 parts) se présente comme suit:

1) Madame Lilia Gaissenok

quatre-vingt-onze et huit cent soixante-quinze millièmes (91,875) parts - 18,375% du capital social.

2) Mademoiselle Olga Gaissenok

trente et six cent vingt-cinq millièmes (30,625) parts - 6,125% du capital social.

3) Monsieur Vladimir Gavrilov cent vingt-deux et demie (122,5) parts - 24,5% du capital social.

4) Monsieur Mykhaylo Semenov

deux cent cinquante-cinq 255 parts - 51% du capital social.

La présente modification a été enregistrée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 juillet 2002, vol. 570, fol. 88, case 10.

Luxembourg, le 14 juillet 2002.

Pour extrait conforme et sincère

EAST-WEST EXPRESS, S.à r.l.

V. Gavrilov

Directeur général

(54406/000/29) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

EAST-WEST EXPRESS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1466 Luxembourg, 12, rue Jean Engling.
R. C. Luxembourg B 48.182.

EXTRAIT

Il résulte d'une résolution prise le 3 juillet 2002 en assemblée générale par les associés de la EAST-WEST EXPRESS, S.à r.l., que les associés détenant 49% du capital social, Monsieur Vladimir Gavrilov détenant 24,5% du capital social, Madame Lilia Gaissenok détenant 18,375% du capital social et à sa fille, Mademoiselle Olga Gaissenok détenant 6,125% du capital social, cèdent toutes leurs actions (245 parts) à l'épouse de Monsieur Mykhaylo Semenov, Madame Irina Semanova.

La souscription au capital social (500 parts) se présente comme suit:

1) Monsieur Mykhaylo Semenov
deux cent cinquante-cinq (255) parts - 51% du capital social.

2) Madame Irina Semenova
deux cent quarante-cinq (245) parts - 49% du capital social.

La présente modification a été enregistrée au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 juillet 2002, vol. 570, fol. 88, case 10.

Luxembourg, le 15 juillet 2002.

Pour extrait conforme et sincère

EAST-WEST EXPRESS, S.à r.l.

V. Gavrilov

Directeur général

(54407/000/24) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

LOCKE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.

R. C. Luxembourg B 68.645.

Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 4 juin 2002 à 16.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2001 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une perte de EUR 8.313,-

L'Assemblée Générale décide d'additionner cette perte à celle de l'année précédente, soit EUR 26.165,- et de reporter cette perte au 1^{er} janvier 2002.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

L'Assemblée Générale décide de ne pas dissoudre cette société.

Luxembourg, le 4 juin 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54468/800/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

HUME S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.

R. C. Luxembourg B 68.612.

Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 4 juin 2002 à 15.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2001 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une perte de EUR 8.256,-

L'Assemblée Générale décide d'additionner cette perte à celle de l'année précédente, soit EUR 26.165,- et de reporter cette perte au 1^{er} janvier 2002.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

L'Assemblée Générale décide de ne pas dissoudre cette société.

Luxembourg, le 4 juin 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54469/800/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

BESTIN S.A. HOLDING, Société Anonyme.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 36.518.

—
Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 9 avril 2001 à 10.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2000 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une profit de USD 3.544.009,-

L'Assemblée Générale décide d'additionner cette perte à celle de l'année précédente, soit USD 1.040.711,- et de reporter cette perte au 1^{er} janvier 2001.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

L'Assemblée Générale décide de ne pas dissoudre cette société.

Luxembourg, le 26 avril 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54470/800/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

BESTIN H. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 38.509.

—
Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 9 avril 2001 à 11.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2000 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une perte de LUF 2.041.094,-

L'Assemblée Générale décide d'additionner ce bénéfice à celle de l'année précédente, soit LUF 741.404,- et de reporter ce bénéfice au 1^{er} janvier 2001.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

Luxembourg, le 26 avril 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54472/800/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

BLITZ AGENCY, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1530 Luxembourg, 37, rue Anatole France.

—
EXTRAIT

Suite à un transfert de parts sociales intervenu en date du premier juillet 2002, entre Monsieur Patrick Müller et Monsieur Eric Chenal, demeurant au 9, rue Paul Boumer, F-54400 Longwy, Monsieur Eric Chenal détient 62 parts sociales d'une valeur nominale de EUR 100,- chacune, représentant la moitié du capital souscrit et libéré de BLITZ AGENCY, S.à r.l.

Luxembourg, le 3 juillet 2002.

Pour la société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54483/800/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

AVENUE DE LYON HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2016 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 36.186.

Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 18 mars 2002 à 15.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 30 juin 2001 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une perte de FRF 31.069,-

L'Assemblée Générale décide d'additionner ce bénéfice à celle de l'année précédente, soit FRF 6.720.154,- et de reporter ce bénéfice au 1^{er} juillet 2001.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

Luxembourg, le 18 mars 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54473/800/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

FAREI SERVICES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3327 Crauthem, Zone Industrielle «Im Bruch».
R. C. Luxembourg B 46.627.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 20 décembre 2001

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions pour les exercices 1997, 1998, 1999 et 2000.

Les mandats de Monsieur Claude Famiani en tant que président du Conseil d'administration, Madame Nicole Reisdorffer et Monsieur Aldo Famiani en tant qu'administrateurs et de Monsieur Alex Benoy en tant que commissaire aux comptes ont été renouvelés pour une durée de 6 ans.

Crauthem, le 20 décembre 2001.

Pour la société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54474/800/17) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

TEXTIL PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Bertholet.
R. C. Luxembourg B 58.751.

*Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires
tenue à Luxembourg en date du 28 juin 2002*

Madame Gaby Trierweiler, demeurant à Leudelange et Madame Nathalie Carbotti Prieur, demeurant à Luxembourg, ont été nommées administrateurs en remplacement de Mesdames Anne-Françoise Fous et Frie Van de Wouw, administrateurs démissionnaires, jusqu'à l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clôturant au 31 décembre 1998.

L'assemblée décide de convertir le capital social en euros avec effet au 1^{er} janvier 2002, en conformité avec la loi du 10 décembre 1998. Le montant du nouveau capital est de EUR 30.986,69 représenté par 1.000 actions sans désignation de valeur nominale.

Luxembourg, le 28 juin 2002.

Pour la société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54480/800/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

AERO TIRES & BRAKES INDUSTRIES S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 39.446.

Extrait du procès-verbal d'une Assemblée Générale Ordinaire tenue le 8 avril 2002 à 13.00 heures

Sont adoptées à l'unanimité les résolutions suivantes:

L'Assemblée Générale approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2001 comprenant le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe tels que présentés et se soldant par une perte de USD 42.403,-

L'Assemblée Générale décide d'additionner cette perte à celle de l'année précédente, soit USD 223.932,- et de reporter cette perte au 1^{er} janvier 2002.

L'Assemblée Générale donne par votes spéciaux, décharge aux Administrateurs de leur mandat pour l'exercice écoulé et décharge au Commissaire aux Comptes pour l'exécution de sa mission au cours de ce même exercice.

L'Assemblée Générale décide de ne pas dissoudre cette société.

Luxembourg, le 8 avril 2002.

Pour extrait sincère et conforme

MCS

Signature

Agent domiciliaire

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54475/800/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

EURACOM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 62.512.

*Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires
tenue à Luxembourg en date du 27 juin 2002*

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions pour l'exercice 2001.

Madame Nathalie Carbotti et Madame Gaby Trierweiler ont été nommées administrateurs en remplacement de Madame Anne-Françoise Fouss et Madame Regina Rochas Melanda, administrateurs démissionnaires jusqu'à l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clôturant au 31 décembre 2007.

Les mandats de Monsieur Brunello Donati

en tant qu'administrateur ainsi que celui de Monsieur Lex Benoy en tant que commissaire aux comptes ont été renouvelés jusqu'à l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clôturant au 31 décembre 2007.

Luxembourg, le 27 juin 2002.

Pour la société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 juillet 2002, vol. 570, fol. 50, case 3. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54481/800/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

EUROSET, S.à r.l., Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

Gesellschaftssitz: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.
H. R. Luxemburg B 68.834.

Auszug der Beschlüsse der ausserordentlichen Hauptversammlung vom 26. Juni 2002

1. Frau Amrei Huber wird mit sofortiger Wirkung von ihrer Funktion als Mitglied der Geschäftsführung der Gesellschaft abberufen.

2. Herr Moritz von Kruedener, Betriebswirt, mit Geschäftsadresse in D-85737 Ismaning, Robert-Bürkle-Strasse 3, wird mit sofortiger Wirkung zum Mitglied der Geschäftsführung der Gesellschaft benannt.

Luxemburg, den 3. Juli 2002.

Unterschrift.

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 67, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Zum Zwecke der Veröffentlichung im Mémorial, Amtsblatt des Grossherzogtums Luxemburg, und zur Hinterlegung beim Handelsregister.

(54491/000/16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

METALSIDER STEEL INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1233 Luxembourg, 13, rue Jean Bertholet.
R. C. Luxembourg B 69.997.

—
*Extrait du procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires
tenue à Luxembourg en date du 11 décembre 2001*

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs et au commissaire aux comptes de toute responsabilité résultant de l'exercice de leurs fonctions pour l'exercice au 30 juin 2001.

Madame Regina Rocha Melanda a été nommée administrateur de la société en remplacement de Madame Frie Van de Wouw, administrateur démissionnaire. Son mandat prendra fin à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice au 30 juin 2002.

Les mandats de
Mademoiselle Anne-Françoise Fouss
Monsieur Brunello Donati

en tant qu'administrateurs ainsi que celui de Monsieur Lex Benoy en tant que commissaire aux comptes ont été renouvelés jusqu'à l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clôturant au 30 juin 2002.

Luxembourg, le 11 décembre 2001.

Pour la société

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 73, case 2. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

(54482/800/23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

INVESTILUX, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 43.873.

—
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2002, vol. 570, fol. 95, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Luxembourg, le 7 juin 2002.

Pour INVESTILUX

BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG, Société Anonyme

Signatures

(54484/584/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

CERA-FINANCE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 23.088.

—
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 12 juillet 2002, vol. 570, fol. 95, case 1, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Luxembourg, le 10 mai 2002.

Pour CERA-FINANCE SICAV

BANQUE GENERALE DU LUXEMBOURG S.A.

M. Zaccaria / L. Di Vora

(54485/584/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

LUXIMMO SECHSTE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT AG, Société Anonyme.

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faiencerie.
R. C. Luxembourg B 82.224.

—
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 67, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Luxembourg, le 10 juillet 2002.

Signature.

(54508/280/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

LUXIMMO ZWEITE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT AG, Société Anonyme.

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faiencerie.
R. C. Luxembourg B 81.903.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 9 juillet 2002, vol. 570, fol. 67, case 9, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

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

Luxembourg, le 10 juillet 2002.

Signature.

(54510/280/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 juillet 2002.

**LAMPEBANK INVESTMENT FUND - NEW ECONOMIC FOCUS FUND,
Fonds Commun de Placement.**

Les administrateurs de la LRI FUND MANAGEMENT COMPANY S.A., Société de Gestion du LAMPEBANK INVESTMENT FUND - NEW ECONOMIC FOCUS FUND, et la Banque Dépositaire LAMPEBANK INTERNATIONAL S.A., rue de l'Eau 2, L-1449 Luxembourg (R.C. Luxembourg B 16.577) ont décidé la liquidation du Fonds LAMPEBANK INVESTMENT FUND - NEW ECONOMIC FOCUS FUND avec effet du 16 octobre 2002, parce que l'actif net du Fonds est devenu inférieur au minimum légal prévu par l'article 3 de la loi du 19 juillet 1991 sur les organismes de placement collectif. La gestion des actifs du Fonds n'est plus économiquement raisonnable.

LAMPEBANK INVESTMENT FUND - NEW ECONOMIC FOCUS FUND a été créé conformément à la loi luxembourgeoise du 19 juillet 1991 (loi relative aux organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public) le 7 novembre 2000.

Les émissions et rachats de parts cesseront à partir du 16 septembre 2002.

La Société de Gestion réalisera les actifs du Fonds concerné, au mieux des intérêts des Porteurs de Parts de celui-ci. Le Dépositaire se chargera de distribuer les recettes nettes de la liquidation, après déduction des dépenses y relatives, entre les Porteurs de Parts proportionnellement au nombre de Parts qu'ils détiennent.

A la clôture de la liquidation du Fonds le produit de la liquidation correspondant aux Parts non présentées au remboursement peut être gardé en dépôt auprès de la Banque Dépositaire pendant une période n'excédant pas 6 mois à partir de la date de la clôture de la liquidation; après ce délai, ces recettes seront gardées en dépôt à la Caisse de Consignation.

LRI FUND MANAGEMENT COMPANY S.A.
(04284/755/23)

LUXICAV, SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 30.337.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont convoqués à une

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

se tenant au siège social le 30 septembre 2002 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Refonte des statuts de la société sans modification de la dénomination sociale;
2. Changement du capital minimum;
3. Autorisation de créer des classes et sous-classes d'actions se différenciant par la qualification de l'investisseur (public ou institutionnel) et répondant à des critères spécifiques;
4. Autorisation d'émettre des fractions d'actions au porteur et les actions nominatives sous forme dématérialisée et possibilité de souscription via l'Agent placeur agissant en tant que nommée;
5. Séparation des engagements entre compartiments, conformément à la loi du 17 juillet 2000 portant modification de certaines disparités de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif;
6. Changement du libellé du point e) et suppression du point f) de l'article 13 sur la suspension de la valeur nette d'inventaire;
7. Introduction des normes relatives à la liquidation et à la fusion de compartiments;
8. Possibilité de tenir les débats des Conseils d'administration par voie de télé/vidéoconférence.

Une première assemblée générale extraordinaire ayant eu le même ordre s'est déroulée le 26 août dernier mais n'a pu délibérer valablement faute de quorum de présence suffisant. La présente assemblée décidera quelle que soit la proportion de capital présente ou représentée et les décisions seront adoptées à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

Le projet de l'acte de modification des statuts peut être consulté au siège social de la SICAV.

Les actionnaires désirant assister à cette assemblée doivent déposer leurs actions cinq jours francs avant l'assemblée générale auprès du siège social de la SICAV.

II (04155/755/29)

Le Conseil d'administration.

PRIVILEGE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2420 Luxembourg, 11-13, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 84.913.

Shareholders are kindly convened to the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders which will be held on *October 4th 2002*, at 3 p.m., at the registered office of the Company, 11-13, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg with the following agenda:

Agenda:

- I. to approve both reports of the Board of Directors and of the Auditor for the fiscal year ended June 30th, 2002,
- II. to approve the balance sheet and the statement of operations for the fiscal year ended June 30th, 2002,
- III. to decide of the allocation of the net profits for the fiscal year ended June 30th, 2002,
- IV. to grant discharge to the Directors and to the Auditor,
- V. to reappoint the Directors and the Auditor,
- VI. any other business

Terms and conditions to attend to the meeting

Decisions on the Agenda of the Annual General Meeting of Shareholders will require no quorum and will be taken on a simple majority of the votes expressed by the shareholders present or represented at the Meeting.

The Shareholders will be allowed to attend to the Meeting, by giving proof of their identity, provided that they have informed the Company, at its registered office (11-13, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg/Administration «Privilege Fund»-TITR/JUR), by September 27th, 2002, at the latest, of their intention to attend, personally, to the Meeting; the Shareholders who could no attend personally to the Meeting could be represented by any person of their convenience or by proxy; for this effect, proxies will be available at the registered office of the Company. In order to be taken in consideration, the proxies duly completed and signed must be received at the registered office of the Company by October 2nd, 2002 (two business days before the Meeting).

The persons who will attend the Meeting, in quality of Shareholders or by proxy, will have to produce to the Board of the Meeting a blocked certificate of their shares in the books of an authorized agent or in the books of SOCIETE GENERALE BANK & TRUST S.A./Luxembourg (11-13, avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg).

I (04280/000/30)

The Board of Directors.

KEPLER P.O.S S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 80.046.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social en date du vendredi 4 octobre 2002 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2001.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (04240/783/14)

Le Conseil d'administration.

KEPLER SOFTWARE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2320 Luxembourg, 21, boulevard de la Pétrusse.
R. C. Luxembourg B 78.267.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social en date du vendredi 4 octobre 2002 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 2001.
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (04241/783/14)

Le Conseil d'administration.

QUIRINUS INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.
R. C. Luxembourg B 62.265.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 8 octobre 2002 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a. rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2001-2002;
- b. rapport du commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 30 juin 2002;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
- f. divers.

I (04235/045/16)

Le Conseil d'administration.

SOFIDRA S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1471 Luxembourg, 398, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 73.723.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 1^{er} octobre 2002 à 11.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Presentation and approval of the Statutory Auditor's report for the accounting year ended December 31, 2001
2. Presentation and approval of the annual accounts for the accounting year ended December 31, 2001
3. Allocation of result
4. Discharge of the Board of Directors and of the Statutory Auditor for the accounting year ended December 31, 2001
5. Statutory elections
6. Miscellaneous

I (04313/581/17)

Le Conseil d'Administration.

OREADES, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2085 Luxembourg, 23, avenue de la Porte Neuve.
R. C. Luxembourg B 61.576.

Nous vous prions de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des Actionnaires («l'Assemblée») d'OREADES («la Société») se tiendra au siège social de la Société, 23, avenue de la Porte Neuve, Luxembourg, le 27 septembre 2002 à 15.00 heures et qui aura l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'entreprises pour l'exercice clos au 31 mai 2002.
2. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 mai 2002.
3. Affectation des résultats.
4. Quitus aux Administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat pour l'exercice clos au 31 mai 2002.
5. Composition du Conseil d'Administration.
6. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises pour un terme d'un an.
7. Divers.

Les résolutions soumises à l'Assemblée ne requièrent aucun quorum. Elles seront adoptées à la majorité simple des actions présentes ou représentées à l'Assemblée.

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représentés à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de BNP Paribas Luxembourg, 10A, boulevard Royal, Luxembourg où des formulaires de procuration sont disponibles.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent dans le même délai informer par écrit (lettre ou procuration) le Conseil d'Administration de leur intention d'assister ou de se faire représenter à l'Assemblée.

II (04139/755/25)

Pour le Conseil d'Administration.

RICHEMONT S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg.

Les Assemblées Générales Ordinaires des Actionnaires de la COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT AG Zoug, et de RICHEMONT S.A., Luxembourg, se sont tenues le 12 septembre 2002.

L'Assemblée Générale Ordinaire de la COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT AG a pris la résolution de ne pas distribuer de dividende. L'Assemblée Générale Ordinaire de RICHEMONT S.A. a pris la résolution de distribuer le dividende suivant aux porteurs d'unités de RICHEMONT:

Dividende brut par unit: 0,32

Paiement à partir du lundi, le 30 septembre 2002

contre remise du nouveau coupon N° 1

Le paiement aux porteurs d'unités s'effectuera par RICHEMONT S.A. Le paiement se fera sans frais et sans déduction de l'impôt anticipé.

Les coupons peuvent être remis pour paiement à toutes les succursales des banques suivantes:

UBS AG / PICTET & CIE

BANK VONTOBEL AG / BANK VON ERNST & CIE AG / LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH & CIE

le 16 septembre 2002.

COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT AG / RICHEMONT S.A.

6300 Zoug, Suisse / Luxembourg

(04311/000/21)

ARNETOISE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 35.499.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

de la société qui se tiendra le 26 septembre 2002 à 16.00 heures au siège avec pour

Ordre du jour:

- Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire;
- Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2001;
- Affectation du résultat au 31 décembre 2001;
- Quitus aux administrateurs et au commissaire;
- Renouvellement du mandat des administrateurs et du commissaire pour une période de 6 ans;
- Divers.

Pour assister à cette Assemblée, Messieurs les Actionnaires, sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée au Siège Social.

II (04201/531/18)

Le Conseil d'Administration.

FIDELITY FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: Luxembourg, place de l'Etoile.

R. C. Luxembourg B 34.036.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of FIDELITY FUNDS SICAV («the Fund») will be held at the registered office of the Fund in Luxembourg which will be held on Thursday 3 October 2002 at 12.00 noon local time to consider the following agenda:

Agenda:

1. Presentation of the Report of the Board of Directors for the year ended 30 April 2002.
2. Presentation of the Report of the Auditors for the year ended 30 April 2002.
3. Approval of the balance sheet and income statement for the financial year ended 30 April 2002.
4. Discharge of the Board of Directors.
5. Increase the total number of Directors to eleven (11).
6. Election of eleven (11) Directors, specifically the re-election of the following ten (10) present Directors: Mr Edward C. Johnson 3d, Mr Barry R. J. Bateman, Mr Jean Hamilius, Mr Glen R. Moreno, Mr Helmert Frans van den Hoven, Dr David J. Saul, Sir Charles A. Fraser, Mr Frank Mutch and Dr Arno Morenz, and FIDELITY INVESTMENTS LUXEMBOURG S.A., as Corporate Director, and the election of a new Director, Mr Alexander Kemner (subject to the approval of the Commission de Surveillance du Secteur Financier).
7. Approval of the payment of directors' fees for the year ended 30 April 2002.
8. Election of the Auditors, specifically the election of PricewaterhouseCoopers, S.à r.l. Luxembourg.

9. Approval of the payment of dividends for the year ended 30 April 2002 and authorisation to the Board of Directors to declare further dividends in respect of the financial year ended 30 April 2002 if necessary to enable the Fund to qualify for «distributor status» under United Kingdom and Irish tax laws.
10. Consideration of such other business as may properly come before the meeting.

Notice is hereby given that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of Shareholders of FIDELITY FUNDS SICAV («the Fund») will be held at the registered office of the Fund in Luxembourg on Thursday 3 October 2002 at 12.15 p.m. local time, or immediately following the Annual General Meeting which commences at 12.00 noon on that day, to consider the following agenda:

Agenda:

1. The deletion of paragraph two and amendment to paragraph three of Article 5 so as to read:
«The minimum capital of the Corporation shall be the equivalent in United States dollars of 1,239,468 euros.»
2. Amendment to paragraph one of Article 10 by deleting the last part of the first sentence so as to read:
«The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting on the first Thursday of the month of October at noon.»
3. Amendment to the first sentence of paragraph five of Article 13 so as to read:
«Notice of any meeting of the Board of Directors shall be given in writing, or by cable, telegram, telex or fax to all directors at least twenty-four hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting.»
4. Insertion of the following sentence at the end of the sixth paragraph of Article 13:
«Any Director may attend a meeting of the Board of Directors using teleconference or video means.»
5. Amendment to the final paragraph of Article 14 so as to read:
«Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman or the chairman pro tempore of that meeting or by two directors or by one director and the secretary or an assistant secretary.»
6. Insertion of the following paragraphs at the end of Article 17:
«The general meeting of shareholders may allow the members of the Board of Directors remuneration for services rendered, such amount being divided at the discretion of the Board of Directors among themselves. Furthermore, the members of the Board of Directors may be reimbursed for any expenses engaged on behalf of the Corporation insofar as they are reasonable.»
7. Insertion of the following paragraph at the end of Article 18:
«The Board of Directors may also delegate specific tasks to any committee, consisting of such person or persons (whether a member or members of the Board of Directors or not) as it thinks fit, provided the majority of the members of the committee are Directors of the Corporation and that no meeting of the committee shall be quorate for the purposes of exercising any of its powers, authorities or discretions unless a majority of those present or represented are Directors of the Corporation, provided further that no delegations may be made to a committee of the Board of Directors, the majority of which consists of Directors who are resident in the United Kingdom. No meeting of any committee may take place in the United States of America, its territories or possessions, or in the United Kingdom and no such meeting will be validly held if the majority of the Directors present or represented at that meeting are persons resident in the United Kingdom.»
8. Insertion of the following paragraph after paragraph three of Article 21:
«If in exceptional circumstances beyond the Corporation's control it is not possible to make the payment within such period then such payment shall be made as soon as reasonably practicable thereafter but without interest.»
9. Amendment to the first sentence of the final paragraph of Article 21 so as to read:
«Further, if on any given date redemption requests and conversion requests relate to more than 5 per cent of the Shares in issue of a specific pool of assets relating to any class or classes of shares, the Board of Directors may decide that part or all of such Shares...»
10. Amendment to the first sentence of paragraph one of Article 21 bis so as to read:
«In the event that for any reason the aggregate value of the shares of a given class was lower than fifty million (50,000,000) United States dollars (or its equivalent) the Corporation may upon thirty days prior notice to the holders of shares of such class proceed to a compulsory redemption of all such shares at their Net Asset Value calculated (taking into account actual realization prices of investments and realization expenses, if applicable) at the Valuation Date at which such decision shall take effect.»
11. Consideration of such other business as may properly come before the meeting.

A quorum at the meeting will be obtained if holders of shares present in person, or by proxy, represent at least 50 per cent of the shares in issue. The resolution requires a majority in favour of at least two-thirds of the votes cast. If a quorum is not present, the meeting will be adjourned and, at the adjourned meeting, holders present in person or by proxy, whatever their number and the number of shares held by them, will constitute a quorum. Proxies received at the first meeting will be held and valid for the adjourned meeting.

Subject to the limitations imposed by the Articles of Incorporation of the Fund with regard to ownership of shares by US persons or of shares which constitute in aggregate more than three per cent (3 %) of the outstanding shares, each share is entitled to one vote. Shareholders are invited to attend and vote at the meeting or may appoint another person to attend and vote at the meeting or may appoint another person to attend and vote. Such proxy need not be a shareholder of the Fund.

Holders of Registered Shares may vote by proxy by returning to the registered office of the Fund the form of registered shareholder proxy sent to them.

Holders of Bearer Shares who wish to attend the Annual General Meeting and/or the Extraordinary General Meeting or vote at the meetings by proxy should contact the Fund or one of the following institutions:

in Luxembourg

FIDELITY INVESTMENTS LUXEMBOURG S.A.

Kansallis House

place de l'Etoile, B.P. 2174

L-1021 Luxembourg

DEUTSCHE BANK LUXEMBOURG S.A.

2, boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Luxembourg

To be valid, proxies must reach the registered office of the Fund on 30 September 2002 by 12.00 noon (Luxembourg time) at the latest.

August 2002.

II (04157/584/103)

By order of the Board of Directors.

THE NILE GROWTH COMPANY, Société d'Investissement à Capital Fixe.

Registered office: L-2453 Luxembourg, 18, rue Eugène Ruppert.

R. C. Luxembourg B 58.985.

The

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of the NILE GROWTH COMPANY will be held at 11.00 a.m. (local time) on Wednesday *September 25, 2002* at the offices of ACM GLOBAL INVESTOR SERVICES S.A., 18, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg for the following purposes:

Agenda:

1. To approve the auditor's report and audited financial statements for the fiscal year ended March 31, 2002.
2. To approve the annual report of the Fund for the fiscal year ended March 31, 2002.
3. To discharge the Directors with respect to the performance of their duties during the fiscal year ended March 31, 2002.
4. To elect the following persons as Directors, each to hold office until the next Annual General Meeting of Shareholders and until his or her successor is duly elected and qualified:
 - Frank Savage,
 - John D. Carifa,
 - Edward D. Baker, III,
 - Hussien Abdel Aziz Hussien,
 - Waleed Al-Eisa,
 - Miles Q. Morland,
 - Yves Prussen,
 - Hesham Tashkandi,
 - Farid El Tobgui,
 - Sir Michael Weir.
5. To appoint ERNST & YOUNG, LUXEMBOURG, as independent auditors of the Fund for the forthcoming fiscal year.
6. To transact such other business as may properly come before the Meeting.

Only shareholders of record at the close of business on Friday, September 20, 2002, are entitled to notice of, and to vote at, the 2002 Annual General Meeting of Shareholders and at any adjournments thereof.

August 22, 2002.

By Order of the Board of Directors

F. Savage

Chairman

II (04170/755/37)