

**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° 210****20 février 2004****SOMMAIRE**

Access Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	10068	Gestielle Investment Sicav, Luxembourg . . . . .	10034
Amas Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	10076	Gilco, S.à r.l., Mertzig . . . . .	10080
Andracord Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10072	Global Invest Umbrella Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	10065
Aqua, Sicav, Luxembourg . . . . .	10070	Gutland Mëllech S.A., Luxembourg . . . . .	10067
Aqua-Rend, Sicav, Luxembourg . . . . .	10074	Iéna Luxembourg S.A., Luxembourg . . . . .	10076
Aroc S.A.H., Luxembourg . . . . .	10070	Intereureka S.A., Luxembourg . . . . .	10078
Aube Invest S.A.H., Luxembourg . . . . .	10073	Isa Investments S.A., Luxembourg . . . . .	10064
B.A Venture S.C.A., Business Angel Venture, Luxembourg . . . . .	10075	Kaliagane Investments Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10063
B.A Venture S.C.A., Business Angel Venture, Luxembourg . . . . .	10075	Lubo Holding S.a., Luxembourg . . . . .	10061
Basinco Holdings S.A.H., Luxembourg . . . . .	10079	Lux Investment Services G.E.I.E., Luxembourg . . . . .	10034
Beartree Investments S.A.H., Luxembourg . . . . .	10071	Millicom International Cellular S.A., Bertrange . . . . .	10061
Bel-Air Films International, S.à r.l., Luxembourg . . . . .	10061	Navigator S.A., Luxembourg . . . . .	10069
Blue Bird Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10061	Novara Aquilone Sicav, Luxembourg . . . . .	10034
BMG S.A., Luxembourg . . . . .	10061	Odalisque Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10073
Burbank Holdings S.A., Luxembourg . . . . .	10066	Oppenheim Aca Concept Sicav, Luxembourg . . . . .	10067
C.I.P., Compagnie Industrielle et Financière des Produits Amylacés S.A.H., Luxembourg . . . . .	10077	Oppenheim Portfolio B Sicav, Luxembourg . . . . .	10071
Calma Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10061	Pillarlux Holdings 2 S.A., Luxembourg . . . . .	10062
Cap de l'Ecole Française Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10069	Pipe Investments Company S.A., Luxembourg . . . . .	10069
Carmar S.A.H., Luxembourg . . . . .	10065	PR-Engineering International S.A., Echternach . . . . .	10080
Cerveira, S.à r.l., Waldbillig . . . . .	10063	(The) Private Equity Company S.A., Luxembourg . . . . .	10072
Chablis S.A., Luxembourg . . . . .	10074	Regate Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10071
Copralim S.A.H., Luxembourg . . . . .	10077	Rock International S.A., Luxembourg . . . . .	10067
Dexia Money Market, Sicav, Luxembourg . . . . .	10077	Sage S.A.H., Luxembourg . . . . .	10078
Dexia Protected, Sicav, Luxembourg . . . . .	10068	Schwarzer Peter, S.à r.l., Diekirch . . . . .	10080
Dictame Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10072	Sichel S.A., Luxembourg . . . . .	10076
Dorian Hellenic Holdings S.A., Senningerberg . . . . .	10064	Société du Madal (Luxembourg) S.A., Luxembourg . . . . .	10075
Dorian Hellenic Holdings S.A., Senningerberg . . . . .	10064	Sogeka S.A.H., Luxembourg . . . . .	10079
Eiriz Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10074	Solupro S.A.H., Luxembourg . . . . .	10070
Europ Infos Holding S.A., Luxembourg . . . . .	10063	Titan S.A.H., Luxembourg . . . . .	10065
Europe Bijoux Finanz S.A., Luxembourg . . . . .	10079	Value Select Fund . . . . .	10051
Fininvest S.A.H., Luxembourg . . . . .	10066	Vincent S.A. Holding, Luxembourg . . . . .	10075
Food Quality S.A.H., Luxembourg . . . . .	10076	Vista S.A.H., Luxembourg . . . . .	10068
Forma Nova, S.à r.l., Rombach-Martelange . . . . .	10064	VMR Top Select Fund . . . . .	10041
		W.S. Fund, Sicav, Luxembourg . . . . .	10066
		Xenos, Sicav, Luxembourg . . . . .	10073
		Zens & Cie, S.à r.l., Medernach . . . . .	10080

**LUX INVESTMENT SERVICES G.E.I.E., Groupement Européen d'intérêt économique.**

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.  
R. C. Luxembourg D 18.

## EXTRAIT

Il résulte du procès-verbal de l'assemblée générale ordinaire du 9 novembre 2001 que Madame Lena Sundström, demeurant à Stockholm (Suède), Tegnergatan, 16 II, ne fait plus partie des membres.

Luxembourg, le 8 janvier 2004.

Pour extrait conforme

Pour le Conseil d'Administration

Signatures

Enregistré à Luxembourg, le 12 janvier 2004, réf. LSO-AM02260. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(005786.3/535/15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 20 janvier 2004.

**NOVARA AQUILONE SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 63.851.

**GESTIELLE INVESTMENT SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 37.278.

## PROJET DE FUSION

In the year two thousand and four, on the tenth day of February.

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

There appeared:

1) NOVARA AQUILONE SICAV, a «société d'investissement à capital variable» having its registered office at 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (hereafter «NAS»)

represented by Mrs Stéphanie Kuchly, private employee, residing in Bettembourg (Luxembourg), on the basis of a proxy dated January 12, 2004, which shall remain attached to the original of these minutes in order to be registered with this deed;

2) GESTIELLE INVESTMENT SICAV, a «société d'investissement à capital variable» having its registered office at 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (hereafter «GIS»)

represented by Mrs Stéphanie Kuchly, prenamed, on the basis of a proxy dated January 12, 2004, in order to be registered with this deed;

who declared the following:

Whereas:

1.1 NOVARA AQUILONE SICAV (hereafter «NAS») is an undertaking for collective investment in transferable securities organised under Part I of the Luxembourg Law of 30 March 1988, existing as an umbrella fund with several sub-funds (a «Sub Fund» or the «Sub-Funds») all as described in the Prospectus of NOVARA AQUILONE SICAV.

1.2 GESTIELLE INVESTMENT SICAV (hereafter «GIS») is an undertaking for collective investment in transferable securities organised under Part I of the Luxembourg Law of 30 March 1988, existing as an umbrella fund with several sub-funds (a «Sub Fund» or the «Sub-Funds») all as described in the Prospectus of GESTIELLE INVESTMENT SICAV.

1.3 GESTIELLE INVESTMENT SICAV will be merged into NOVARA AQUILONE SICAV.

1.4 The Board of Directors of GESTIELLE INVESTMENT SICAV has approved the merger proposal with the purpose, inter alia, of offering a greater investment opportunities in view of the conversion facilities available, as well as for the potential of future investment performance to shareholders of GESTIELLE INVESTMENT SICAV, as well as for the purpose of a potential economies of scale in management and administration costs over a greater asset base.

1.5 The Board of Directors of NOVARA AQUILONE SICAV has also approved the merger proposal which it deems to be in the interest of its shareholders on the basis of spreading certain fixed costs among a larger asset base.

1.6 The proposed merger is subject to the condition that the shareholders of GIS approve the present merger proposal at an Extraordinary General Meeting of the shareholders, held in conformity with the Luxembourg Law of 10 August 1915 on Commercial Companies, as amended (the «Law»).

1.7 The Effective Day of the Merger (the «Effective Day») shall be the day following the day on which the Extraordinary General Meeting of the shareholders of GIS shall have been held and shall have ratified and approved the merger proposal, or such other day as may be decided by the said meeting.

I. Common characteristic and differences between the two companies:

1.1. The Sub-Funds:

Merger of:

GIS Italy Equity

GIS Global Bond

GIS Global Equity One

Into:

NAS Equity Controlled Risk Italy

NAS Global Bond

NAS Global Equity Controlled Risk

GIS Short Term Euro	NAS Short Term Euro
GIS Europe Equity	NAS Value Equity Europe
GIS America Equity	NAS Value Equity USA (**)
GIS Cash Dollar	NAS Cash Dollar (*)
GIS Cash Euro	NAS Cash Euro (*)
GIS Corporate Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Global Convertible Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Japan Equity	NAS Japan Equity(*)
GIS Long Term Euro	NAS Long Term Euro (*)
GIS Medium Term Euro	NAS Medium Term Euro (*)
GIS Pharmatech Equity	NAS Pharmatech Equity (*)
GIS World Utilities Equity	NAS World Utilities Equity (*)
	NAS Bond Latin America
	NAS Equity Central Europe

(\*) New sub-funds of NAS as from the Effective Date.

(\*\*) GIS America Equity will be merged into the new Class EUR of NAS Value Equity USA. Shareholders of GIS America Equity before the merger will become shareholders of the new Class EUR of NAS Value Equity USA after the merger.

#### 1.2. Administration:

DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, Luxembourg is the Custodian Bank and the Administrative Agent for both Companies.

FIRST EUROPEAN TRANSFER AGENT, Luxembourg is the Registrar and Transfer Agent for both Companies.

ERNST & YOUNG S.A., Luxembourg, is the independent auditors for both companies.

#### 1.3. Investment Objectives and Policies:

There are sub-funds of GESTIELLE INVESTMENT SICAV, with investment objectives and policies substantially similar to the respective investment objective and policies of the relevant sub-funds of NOVARA AQUILONE SICAV.

#### 1.4. Reference Currencies:

The reference currency of all the sub-funds of GIS to be merged into the subfunds of NAS (as described in point I hereabove) is EUR, as well as for all the subfunds of NAS, except for NAS Value Equity USA.

GIS America Equity will be merged into the new Class EUR of NAS Value Equity USA, Shareholders of GIS America Equity before the merger will become shareholders of the new Class EUR of NAS Value Equity USA after the merger. The reference currency of NAS Value Equity USA will remain USD after the merger.

#### 1.5. Form of shares:

The Shares of GIS may be issued in either registered or bearer form at the option of the investor. If bearer Shares are issued, share certificates may be issued, as decided by the Board of Directors, in denominations of 1, or more Shares, without fractional entitlements.

The shares of NAS may be issued in either registered or bearer form at the option of the investor. Share certificates may be issued in denominations of 1 or more shares, however fractions of shares, will not be issued in certificate bearer form.

#### 1.6. Subscription, redemption, conversion:

##### 1.6.1 Subscription, redemption and conversion fees:

After the merger, the fees applicable to NAS will predominate for all the subfunds of GIS which are going to be merged into NAS sub-funds.

For GIS, the subscription fee is up to 5% for all the sub-funds, except for GIS Cash Euro and GIS Cash Dollar, up to 2%. This subscription fee is paid to the distributor and is calculated on the basis of the Net Asset Value of the Shares to be issued.

For NAS the subscription fee is up to 3% for all the sub-funds, except for NAS Cash Euro and NAS Cash Dollar, up to 2%. This subscription fee is paid to the distributor and is calculated on the basis of the subscribed amount.

*Sub-Funds of GESTIELLE INVESTMENT SICAV to be merged into NOVARA*

<i>AQUILONE SICAV</i>	<i>Subscription Fee</i>	<i>NOVARA AQUILONE SICAV (new merged company)</i>	<i>Subscription Fee</i>
GIS Italy Equity	Up to 5%	NAS Equity Controlled Risk Italy	Up to 3%
GIS Global Bond	Up to 5%	NAS Global Bond	Up to 3%
GIS Global Equity One	Up to 5%	NAS Global Equity Controlled Risk	Up to 3%
GIS Short Term Euro	Up to 5%	NAS Short Term Euro	Up to 3%
GIS Europe Equity	Up to 5%	NAS Value Equity Europe	Up to 3%
GIS America Equity	Up to 5%	NAS Value Equity USA	Up to 3%
GIS Cash Dollar	Up to 2%	NAS Cash Dollar (*)	Up to 2%
GIS Cash Euro	Up to 2%	NAS Cash Euro (*)	Up to 2%
GIS Corporate Bond	Up to 5%	NAS Corporate Bond (*)	Up to 3%
GIS Global Convertible Bond	Up to 5%	NAS Corporate Bond (*)	Up to 3%
GIS Japan Equity	Up to 5%	NAS Japan Equity (*)	Up to 3%

GIS Long Term Euro	Up to 5%	NAS Long Term Euro (*)	Up to 3%
GIS Medium Term Euro	Up to 5%	NAS Medium Term Euro (*)	Up to 3%
GIS Pharmatech Equity	Up to 5%	NAS Pharmatech Equity (*)	Up to 3%
GIS World Utilities Equity	Up to 5%	NAS World Utilities Equity (*)	Up to 3%
		NAS Bond Latin America	Up to 3%
		NAS Equity Central Europe	Up to 3%

There are no redemption fees charged for NAS, nor for GIS before and after the merger.

The conversion fees remain unchanged after the merger.

#### 1.6.2 Minimum Subscription, holding, redemption and conversion:

The minimum initial investment in the Shares of all the Sub-Funds of NAS will set at EUR 500.- (or USD 500.- for the Class USD of NAS Value Equity USA, NAS Equity Central Europe and NAS Bond Latin America)

The minimum holding for Shares in all the Sub-Funds of NAS will set at EUR 500.- (or USD 500.- for the Class USD of NAS Value Equity USA, NAS Equity Central Europe and NAS Bond Latin America)

The Company may compulsorily redeem or convert investor's Shares if those minima are not respected.

#### 1.7. Investment Management and Management Fee:

DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM is the Investment Manager for both Companies.

DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG will become sub-investment manager for NAS Cash Euro and NAS Cash Dollar.

The amounts of the management fees to be paid to the Investment manager remain unchanged after the merger.

#### 1.8. Distributor and Distribution Fee:

BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA (LUXEMBOURG) S.A. is the Principal Distributor for both Companies.

The amounts of the distribution fees to be paid to the Distributor remain unchanged after the merger.

#### 1.9. Net Asset Value Calculation

The Net Asset Value is calculated daily for all the sub-funds of NAS and for all the sub-funds of GIS.

#### II. Now therefore:

It is agreed, subject as provided in the following paragraph and to any changes as shall be approved by the Board of Directors of GIS and/or NAS pursuant to regulatory requirements that:

Subject to the approval of the merger by the shareholders of GIS deciding at Extraordinary General Meeting of shareholders, the following merger proposal has been adopted:

1) As of the Effective Date, subject to the shareholders of NAS not requesting the convening of an extraordinary general meeting of shareholders pursuant to Article 264 of the Law, GIS, in pursuance of Article 257 of the Law, shall contribute all its assets and liabilities to NAS.

The contribution will be made in a manner that the asset of GIS attributable to each of the sub-funds set forth in the left hand column below will be attributed to the respective (Classes of the) sub-funds set forth in the right hand column below:

<i>Merger of:</i>	<i>Into:</i>
GIS Italy Equity	NAS Equity Controlled Risk Italy
GIS Global Bond	NAS Global Bond
GIS Global Equity One	NAS Global Equity Controlled Risk
GIS Short Term Euro	NAS Short Term Euro
GIS Europe Equity	NAS Value Equity Europe
GIS America Equity	NAS Value Equity USA, new Class EUR (**)
GIS Cash Dollar	NAS Cash Dollar (*)
GIS Cash Euro	NAS Cash Euro (*)
GIS Corporate Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Global Convertible Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Japan Equity	NAS Japan Equity (*)
GIS Long Term Euro	NAS Long Term Euro (*)
GIS Medium Term Euro	NAS Medium Term Euro (*)
GIS Pharmatech Equity	NAS Pharmatech Equity (*)
GIS World Utilities Equity	NAS World Utilities Equity (*)
	NAS Bond Latin America
	NAS Equity Central Europe

(\*) New sub-funds of NOVARA AQUILONE SICAV as from the Effective Date.

(\*\*) GIS America Equity will be merged into the new Class EUR of NAS Value Equity USA. Shareholders of GIS America Equity before the merger will become shareholders of the new Class EUR of NAS Value Equity USA after the merger.

2) In exchange for the contribution, NAS shall, on the Effective Day, issue shares to the shareholders of GIS as follows:

2.1) In exchange for the contribution of all assets and liabilities, some subfunds of NAS as listed below, will issue to the shareholders of some sub-funds of GIS as listed below, without charge, a certain number of shares on the basis of

the net asset value per share of the following sub-funds of GIS, and of the net asset value per share of the following sub-funds of NAS, on the Effective Date. Such number of shares issued by NAS shall be allocated to each shareholder of GIS on a prorata basis.

Merger of: Into:

<i>Merger of:</i>	<i>Into:</i>
GIS Italy Equity	NAS Equity Controlled Risk Italy
GIS Global Bond	NAS Global Bond
GIS Global Equity One	NAS Global Equity Controlled Risk
GIS Short Term Euro	NAS Short Term Euro
GIS Europe Equity	NAS Value Equity Europe
GIS America Equity	NAS Value Equity USA, new Class EUR

2.2) In exchange for the contribution of all assets and liabilities, some new sub-funds of NAS as listed below, will issue to the shareholders of some sub-funds of GIS as listed below, without charge, a certain number of shares at a one-to-one ratio:

<i>Merger of:</i>	<i>Into:</i>
GIS Cash Dollar	NAS Cash Dollar (*)
GIS Cash Euro	NAS Cash Euro (*)
GIS Corporate Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Global Convertible Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Japan Equity	NAS Japan Equity (*)
GIS Long Term Euro	NAS Long Term Euro (*)
GIS Medium Term Euro	NAS Medium Term Euro (*)
GIS Pharmatech Equity	NAS Pharmatech Equity (*)
GIS World Utilities Equity	NAS World Utilities Equity (*)

(\*) New sub-funds of NAS as from the Effective Date.

3) The registered shareholders of GIS shall automatically be registered in the shareholders Register of NAS and confirmations of shareholding shall be sent out to all former registered shareholders of GIS confirming their new shareholding in NAS.

All new registered shares in NAS will be issued with fractions up to 3 decimals, any remaining fractions amounts being rounded up to such nearest third decimal. Against presentation to the Registrar and Transfer Agent in Luxembourg of the relevant bearer shares certificates of GIS, if any, the shareholders will have the choice to be registered or bearer shareholder of NAS.

4) As a result of the merger, GIS shall cease to exist on the Effective Date and all its shares in issue shall be cancelled.

5) The independent auditor of GIS, namely ERNST & YOUNG S.A., Luxembourg, has been designated by the Board of Directors of GIS to establish the report on the merger proposal to the shareholders of GIS, and LA COMPAGNIE DE REVISION S.A has been designated by the Board of Directors of NAS to establish the report on the merger proposal to the shareholders of NAS, in accordance with Article 266 of the Law, as amended, for the purpose of the formal merger.

6) As from the Effective Date, all assets and liabilities of GIS shall be transferred to NAS, and for accounting purposes the operations of GIS will be considered as accomplished for the account of NAS.

7) As from the Effective Date, shares of NAS attributable to shareholders of GIS shall in all respects have the same rights as those of the relevant sub-funds of NAS issued thereafter, in particular as to their voting rights and as to their entitlement to benefits.

8) The costs associated with the merger will be borne by both Companies-as applicable.

9) Shareholders who do not agree with the merger may redeem, free of charge, their shares at least one month before the Effective Date.

The following documents are made available free of charge to the shareholders at the registered office:

The text of this Merger Proposal;

- The revised Prospectus of NOVARA AQUILONE SICAV;
- The reports of the boards of directors to the shareholders and the annual and semi-annual accounts for the last three financial years and accounting statement dated each of less than three months for both companies, according to the Article 267 of the 1915 Law;
- The special reports of the Boards of Directors of both companies, according to the Article 265 of the 1915 Law;
- The special report of the independent auditors, according to the Article 266 of the 1915 Law.

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

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

The document having been read to the persons appearing, known to the notary by their surname, first names, civil status and residence, the said persons signed together with us the notary this original deed.

**Suit la traduction française du texte qui précède:**

L'an deux mille quatre, le dix février.

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

Ont comparu:

1) NOVARA AQUILONE SICAV, une «société d'investissement à capital variable» ayant son siège social au 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (ci-après «NAS»)

représentée par Madame Stéphanie Kuchly, employée privée, demeurant à Bettembourg (Luxembourg), en vertu d'une procuration datée du 12 janvier 2004 qui restera annexée à l'original du présent acte afin d'être enregistrée avec celui-ci;

2) GESTIELLE INVESTMENT SICAV, une «société d'investissement à capital variable» ayant son siège social au 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (ci-après «GIS»)

représentée par Madame Stéphanie Kuchly, prénommée, en vertu d'une procuration datée du 12 janvier 2004 qui restera annexée à l'original du présent acte afin d'être enregistrée avec celui-ci; qui ont fait les déclarations suivantes

Considérant que:

1.1 NOVARA AQUILONE SICAV (ci-après «NAS») est un fonds d'investissement en valeurs mobilières constitué conformément à la Partie I de la loi du 30 mars 1988, sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples (ci-après un «Compartiment» ou les «Compartiments») tels que décrits dans le Prospectus de NOVARA AQUILONE SICAV.

1.2 GESTIELLE INVESTMENT SICAV (ci-après «GIS») est un fonds d'investissement en valeurs mobilières constitué conformément à la Partie I de la loi du 30 mars 1988, sous la forme d'une SICAV à compartiments multiples (ci-après un «Compartiment» ou les «Compartiments») tels que décrits dans le Prospectus de GESTIELLE INVESTMENT SICAV

1.3 GESTIELLE INVESTMENT SICAV sera absorbée par NOVARA AQUILONE SICAV.

1.4 Le Conseil d'Administration de GESTIELLE INVESTMENT SICAV a approuvé le projet de fusion ayant comme but, notamment, d'offrir aux investisseurs de plus larges opportunités d'investissement en raison des possibilités de conversion disponibles, ainsi qu'un meilleur potentiel de performance pour les actionnaires de GESTIELLE INVESTMENT SICAV, ainsi que dans le but d'économiser des frais de gestion et d'administration.

1.5 Le Conseil d'Administration de NOVARA AQUILONE SICAV a également approuvé le projet de fusion jugeant qu'il est dans l'intérêt de ses actionnaires, dans la mesure où cela permettra de répartir les coûts sur une base d'actifs plus large.

1.6 La fusion est conditionnée à l'approbation par les actionnaires de GIS du présent projet de fusion lors d'une Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires qui se tiendra conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée (ci-après la «Loi»).

1.7 La Date Effective de la Fusion (ci-après la «Date Effective») sera le jour qui suit la tenue de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de GIS qui aura ratifié et approuvé le projet de fusion, ou tout autre jour qui serait décidé lors de ladite Assemblée.

I. Points communs et différences entre les deux sociétés:

1.1. Les Compartiments:

<i>Absorption de:</i>	<i>Par:</i>
GIS Italy Equity	NAS Equity Controlled Risk Italy
GIS Global Bond	NAS Global Bond
GIS Global Equity One	NAS Global Equity Controlled Risk
GIS Short Term Euro	NAS Short Term Euro
GIS Europe Equity	NAS Value Equity Europe
GIS America Equity	NAS Value Equity USA (**)
GIS Cash Dollar	NAS Cash Dollar (*)
GIS Cash Euro	NAS Cash Euro (*)
GIS Corporate Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Global Convertible Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Japan Equity	NAS Japan Equity(*)
GIS Long Term Euro	NAS Long Term Euro (*)
GIS Medium Term Euro	NAS Medium Term Euro (*)
GIS Pharmatech Equity	NAS Pharmatech Equity (*)
GIS World Utilities Equity	NAS World Utilities Equity (*)
	NAS Bond Latin America
	NAS Equity Central Europe

(\*) Nouveaux compartiments de NAS à partir de la Date Effective.

(\*\*) GIS America Equity sera absorbé par la nouvelle Classe EUR de NAS Value Equity USA. Les actionnaires de GIS America Equity avant la fusion deviendront actionnaires de la nouvelle Classe EUR de NAS Value Equity USA après la fusion.

1.2. Administration:

DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, Luxembourg est la Banque Dépositaire et l'Agent Administratif des deux sociétés.

FIRST EUROPEAN TRANSFER AGENT, Luxembourg est l'Agent de Transfert et de Teneur de Registre des deux sociétés.

ERNST & YOUNG S.A., Luxembourg, est le réviseur d'entreprises indépendant des deux sociétés.

1.3. Objectifs et politiques d'investissement:

Les objectifs et politiques d'investissement des Compartiments de GESTIELLE INVESTMENT SICAV sont en substance similaires aux objectifs et politiques d'investissement des Compartiments correspondants de NOVARA AQUILONE SICAV.

#### 1.4. Devises de référence:

La devise de référence de tous les Compartiments de GIS qui seront absorbés par les Compartiments de NAS (tel que décrit dans le point I ci-dessus) est l'EUR, de même que pour tous les compartiments de NAS, sauf pour le Compartiment NAS Value Equity USA.

GIS America Equity sera absorbée par la nouvelle Classe EUR du Compartiment NAS Value Equity USA. Les actionnaires du Compartiment GIS America Equity avant la fusion deviendront actionnaires de la nouvelle Classe EUR du compartiment NAS Value Equity USA après la fusion. La devise de référence du Compartiment NAS Value Equity USA restera l'USD après la fusion.

#### 1.5 Forme des actions:

Les actions de GIS peuvent être émises soit sous forme nominative, soit au porteur, au choix de l'investisseur. Si des titres au porteur sont émis, des certificats pourront être émis, sur décision du Conseil d'Administration, en coupures de 1 ou plusieurs actions, sans attribution de fractions d'actions.

Les actions de NAS peuvent être émises soit sous forme nominative, soit au porteur, au choix de l'investisseur. Des titres au porteur peuvent être émis en coupures de 1 ou plusieurs actions, cependant des fractions ne seront pas attribuées lors de l'émission de titres au porteur.

#### 1.6. Souscription, rachat, conversion:

##### 1.6.1 Commissions de souscription, de rachat et de conversion:

Après la fusion, les commissions actuellement applicables à NAS s'appliqueront à tous les Compartiments de GIS qui seront absorbés par NAS.

Pour tous les compartiments de GIS, le taux de la commission de souscription est de maximum 5%, excepté pour les Compartiments GIS Cash Euro et GIS Cash Dollar, pour lesquels le taux est de maximum 2%. Cette commission de souscription est payée au distributeur et est calculée sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire des actions à émettre.

Pour tous les compartiments de NAS, le taux de la commission de souscription est de maximum 3%, excepté pour les Compartiments NAS Cash Euro et NAS Cash Dollar, pour lesquels le taux est de maximum 2%. Cette commission de souscription est payée au distributeur et est calculée sur la base du montant souscrit.

<i>Compartiments de GESTIELLE INVESTMENT SICAV qui seront absorbés par NOVARA AQUILONE SICAV</i>	<i>Commission de souscription</i>	<i>NOVARA AQUILONE SICAV (après la fusion)</i>	<i>Commission de souscription</i>
GIS Italy Equity	Max 5%	NAS Equity Controlled Risk Italy	Max 3%
GIS Global Bond	Max 5%	NAS Global Bond	Max 3%
GIS Global Equity One	Max 5%	NAS Global Equity Controlled Risk	Max 3%
GIS Short Term Euro	Max 5%	NAS Short Term Euro	Max 3%
GIS Europe Equity	Max 5%	NAS Value Equity Europe	Max 3%
GIS America Equity	Max 5%	NAS Value Equity USA	Max 3%
GIS Cash Dollar	Max 2%	NAS Cash Dollar (*)	Max 2%
GIS Cash Euro	Max 2%	NAS Cash Euro (*)	Max 2%
GIS Corporate Bond	Max 5%	NAS Corporate Bond (*)	Max 3%
GIS Global Convertible Bond	Max 5%	NAS Corporate Bond (*)	Max 3%
GIS Japan Equity	Max 5%	NAS Japan Equity (*)	Max 3%
GIS Long Term Euro	Max 5%	NAS Long Term Euro (*)	Max 3%
GIS Medium Term Euro	Max 5%	NAS Medium Term Euro (*)	Max 3%
GIS Pharmatech Equity	Max 5%	NAS Pharmatech Equity (*)	Max 3%
GIS World Utilities Equity	Max 5%	NAS World Utilities Equity (*)	Max 3%
		NAS Bond Latin America	Max 3%
		NAS Equity Central Europe	Max 3%

Aucune commission de rachat n'est prélevée ni pour NAS, ni pour GIS, et aucune commission de rachat ne sera prélevée après la fusion.

Les commissions de conversion applicables resteront identiques après la fusion.

##### 1.6.2 Minimum de souscription, de détention, de rachat et de conversion:

L'investissement initial minimum dans les actions de tous les Compartiments de NAS sera fixé à EUR 500,- (ou USD 500,- pour les Classes USD des compartiments NAS Value Equity USA, NAS Equity Central Europe et NAS Bond Latin America)

Le minimum de détention pour tous les Compartiments de NAS sera fixé à EUR 500,- (ou USD 500,- pour les Classes USD des compartiments NAS Value Equity USA, NAS Equity Central Europe et NAS Bond Latin America)

La société pourra racheter ou convertir automatiquement les actions d'un investisseur si ces minima ne sont pas respectés.

#### 1.7. Gestionnaire et Commission de Gestion:

DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM est le Gestionnaire des actifs des deux sociétés.

DEXIA ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG deviendra le sous-gestionnaire des Compartiments NAS Cash Euro et NAS Cash Dollar.

Les taux de la commission de gestion due au Gestionnaire resteront les mêmes après la fusion.

## 1.8. Distributeur et Commission de Distribution:

BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA (LUXEMBOURG) S.A. est le Distributeur Principal des actions des deux sociétés.

Les montants des commissions de distribution payés au Distributeur Principal resteront inchangés après la fusion.

## 1.9. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire:

La Valeur Nette d'Inventaire est calculée quotidiennement pour chacun des compartiments de NAS ainsi que pour chacun des compartiments de GIS.

II. En foi de quoi, il a dès lors été convenu:

Il est convenu, sous réserve de ce qui est prévu au paragraphe ci-dessous, ou de toute autre modification qui sera approuvée par le Conseil d'Administration de GIS et/ou de NAS suite à des exigences réglementaires que:

Sous réserve que l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de GIS approuve la fusion, le projet de fusion suivant a été adopté:

1) A la Date Effective, sous condition que les actionnaires de NAS ne demandent pas la tenue d'une Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires conformément à l'Article 264 de la Loi, GIS, conformément à l'Article 257 de la Loi, apportera l'ensemble de ses actifs et de ses engagements à NAS.

Cet apport se fera de manière à ce que les avoirs de GIS attribuables à chacun des Compartiments répertoriés dans la colonne de gauche du tableau ci-dessous soient attribués aux compartiments et classes respectives de NAS qui sont répertoriées dans la colonne de droite:

<i>Absorption de:</i>	<i>Par:</i>
GIS Italy Equity	NAS Equity Controlled Risk Italy
GIS Global Bond	NAS Global Bond
GIS Global Equity One	NAS Global Equity Controlled Risk
GIS Short Term Euro	NAS Short Term Euro
GIS Europe Equity	NAS Value Equity Europe
GIS America Equity	NAS Value Equity USA, nouvelle Classe EUR (**)
GIS Cash Dollar	NAS Cash Dollar (*)
GIS Cash Euro	NAS Cash Euro (*)
GIS Corporate Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Global Convertible Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Japan Equity	NAS Japan Equity(*)
GIS Long Term Euro	NAS Long Term Euro (*)
GIS Medium Term Euro	NAS Medium Term Euro (*)
GIS Pharmatech Equity	NAS Pharmatech Equity (*)
GIS World Utilities Equity	NAS World Utilities Equity (*)
	NAS Bond Latin America
	NAS Equity Central Europe

(\*) Nouveaux compartiments de NAS à partir de la Date Effective.

GIS America Equity sera absorbée par la nouvelle classe EUR de NAS Value Equity USA. Les actionnaires de GIS America Equity avant la fusion deviendront actionnaires de la nouvelle Classe EUR de NAS Value Equity USA après la fusion.

2) En échange de cet apport, NAS émettra, à la Date Effective, des actions au profit des actionnaires de GIS selon les modalités suivantes:

2.1) En échange de la contribution de tous ses actifs et de tous ses engagements, certains Compartiments de NAS tels que détaillés dans la colonne de droite du tableau ci-dessous, émettront au profit des actionnaires des compartiments de GIS tels que détaillés dans la colonne de gauche du tableau ci-dessous, sans frais, un certain nombre d'actions sur base de la valeur nette d'inventaire des compartiments suivants de GIS, et de la valeur nette d'inventaire par action des compartiments suivants de NAS, à la Date Effective. Ce nombre d'actions émis par NAS devra être alloué à chacun des actionnaires de GIS au prorata de leur détention dans GIS.

<i>Absorption de:</i>	<i>Dans:</i>
GIS Italy Equity	NAS Equity Controlled Risk Italy
GIS Global Bond	NAS Global Bond
GIS Global Equity One	NAS Global Equity Controlled Risk
GIS Short Term Euro	NAS Short Term Euro
GIS Europe Equity	NAS Value Equity Europe
GIS America Equity	NAS Value Equity USA, nouvelle Classe EUR

2.2) En échange de la contribution de tous ses actifs et de tous ses engagements, certains nouveaux Compartiments de NAS, tels que détaillés dans la colonne de droite du tableau ci-dessous, émettront au profit des actionnaires des compartiments de GIS tels que détaillés dans la colonne de gauche du tableau ci-dessous, sans frais, un certain nombre d'actions sur la base d'un ratio d'échange d'une action contre une action:

<i>Absorption de:</i>	<i>Dans:</i>
GIS Cash Dollar	NAS Cash Dollar (*)
GIS Cash Euro	NAS Cash Euro (*)
GIS Corporate Bond	NAS Corporate Bond (*)
GIS Global Convertible Bond	NAS Corporate Bond (*)



GIS Japan Equity	NAS Japan Equity (*)
GIS Long Term Euro	NAS Long Term Euro (*)
GIS Medium Term Euro	NAS Medium Term Euro (*)
GIS Pharmatech Equity	NAS Pharmatech Equity (*)
GIS World Utilities Equity	NAS World Utilities Equity (*)

(\*) Nouveaux Compartiments de NAS à la Date Effective.

3) Les actionnaires nominatifs de GIS seront automatiquement enregistrés dans le Registre des Actionnaires de NAS et des confirmations de leur inscription seront envoyées à chaque ancien actionnaire nominatif de GIS pour lui confirmer sa nouvelle participation dans NAS.

Chaque nouvelle action nominative dans NAS sera émise avec des fractions jusqu'à trois décimales, et les arrondis se feront à la troisième décimale supérieure la plus proche.

Contre présentation à L'Agent de Transfert et de Teneur de Registre à Luxembourg des titres au porteur de GIS, s'il y en a, les actionnaires au porteur de GIS auront le choix de devenir soit actionnaire au porteur de NAS, soit nominatifs.

4) Comme conséquence de la fusion, GIS cessera d'exister à partir de la Date Effective et toutes ses actions en circulation seront annulées.

5) Le réviseur d'entreprises indépendant de GIS, ERNST & YOUNG S.A., Luxembourg, a été désigné par le Conseil d'Administration de GIS, pour établir le rapport sur le projet de fusion pour actionnaires de GIS, et LA COMPAGNIE DE REVISION S.A. a été désignée par le Conseil d'Administration de NAS pour établir le rapport sur le projet de fusion pour actionnaires de NAS, conformément à l'Article 266 de la Loi, telle que modifiée.

6) A la Date Effective, tous les actifs et tous les engagements de GIS seront transférés à NAS, et pour des raisons comptables, les opérations de GIS seront considérées comme accomplies pour le compte de NAS.

7) A la Date Effective de la fusion, les actions de NAS attribuées aux actionnaires de GIS seront assorties des mêmes droits que ceux attachés aux compartiments et classes correspondants émises après la Date Effective de la fusion, notamment en ce qui concerne leurs droits de vote et leur participation aux bénéfices.

8) Les frais générés par la fusion seront supportés par les deux sociétés.

9) Les actionnaires qui ne sont pas d'accord avec ce projet de fusion peuvent demander le rachat, sans frais, de leurs actions au moins un mois avant la Date Effective de la fusion.

Les documents suivants sont disponibles gratuitement pour les actionnaires au siège social des sociétés:

- Le texte de ce projet de fusion;
- Le nouveau Prospectus de NOVARA AQUILONE SICAV;
- Les rapports des conseils d'administration aux actionnaires et les rapports annuels et semi-annuels pour les trois dernières années, conformément à l'Article 267 de la loi de 1915;
- Les rapports des conseils d'administration des deux sociétés, conformément à l'Article 265 de la Loi de 1915;
- Le rapport des experts indépendants, conformément à l'Article 266 de la Loi de 1915.

Le notaire soussigné qui comprend et parte l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête des comparants repris plus haut, le présent acte est rédigé en anglais, suivi d'une traduction française; à la requête des mêmes personnes et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, le texte anglais fera foi.

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

Après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, tous connus du notaire par leurs nom, prénom, état et demeure, les personnes nommés ont toutes signé avec nous, notaire, le présente acte.

Signé: S. Kuchly, H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 12 février 2004, vol. 426, fol. 83, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, le 13 février 2004.

H. Hellinckx.

(015221.2/242/471) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 16 février 2004.

### VMR TOP SELECT FUND, Fonds commun de placement.

Durch Beschluss des Verwaltungsrates der VMR FUND MANAGEMENT S.A. wurden das Verwaltungsreglement und die Sonderreglements des TOP SELECT FUND, die zuletzt am 30. Dezember 2003 im Mémorial veröffentlicht wurden, wie folgt geändert:

#### **Der Art. 1. (1) «Der Fonds» wird durch folgenden Text ersetzt:**

(1) Der VMR TOP SELECT FUND (hiernach «Fonds» genannt) ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement), nach Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen wie abgeändert («Gesetz vom 20. Dezember 2002») das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen (im folgenden «Anteilhaber» genannt) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Die Anteilhaber sind am jeweiligen Teilfondsvermögen in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

#### **Der Art. 1. (3,4,5,6,7,8,9,10) «Der Fonds» werden folgende Abschnitte eingefügt:**

(3) Die Verwaltungsgesellschaft erstellt außerdem einen Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) entsprechend den Bestimmungen des Luxemburger Rechts.

(4) Das Netto-Fondsvermögen (d.h. das Fondsvermögen abzüglich der dem Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten) muss innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des Fonds den Betrag, der in Artikel 23 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 definiert ist, erreichen. Zur Zeit ist dies nach einer Verordnung des Großherzogtums Luxemburg mindestens EUR 1.250.000,- Mio. Hierfür ist auf das Netto-Fondsvermögen des Fonds abzustellen, das sich aus der Addition der Netto-Teilfondsvermögens der einzelnen Teilfonds (d.h. der Summe aller Vermögenswerte abzüglich aller Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds) ergibt.

(5) Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit neue Teilfonds auflegen. In diesem Fall wird dieses Allgemeine Verwaltungsreglement durch ein entsprechendes Sonderreglement ergänzt und ein entsprechender Anhang zum Verkaufsprospekt zuzüglich das vereinfachte Verkaufsprospekt hinzugefügt. Teilfonds können auf bestimmte und auf unbestimmte Zeit errichtet werden.

(6) Die im Allgemeinen Verwaltungsreglement aufgeführten Anlagebeschränkungen sind auf jeden Teilfonds separat anwendbar.

(7) 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. Gegenüber Dritten haften die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds lediglich für Verbindlichkeiten, welche von den betreffenden Teilfonds eingegangen werden.

(8) Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil erfolgt separat für jeden Teilfonds nach den in Artikel 9 des Allgemeinen Verwaltungsreglements festgesetzten Regeln.

(9) Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung juristische Personen mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik betrauen.

(10) Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen und auf eigenen Kosten für jeden Teilfonds einen Anlageberater zur Unterstützung der Verwaltung der einzelnen Teilfonds hinzuziehen. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit im Rahmen eines bestehenden Anlageberatervertrages einen weiteren Anlageberater oder einen anderen als den benannten Anlageberater benennen.

**Im Art. 2. «Verwaltungsgesellschaft» wird der letzte Satz des ersten Abschnitts durch folgenden Satz ersetzt:**

Ihre Satzung wurde am 23. Juli 1999 sowie eine Änderung der Satzung am 12. Februar 2000 und am 17. September 2003 im Mémorial veröffentlicht.

**Im Art. 2. «Verwaltungsgesellschaft» ersetzt folgender Text den letzten Abschnitt:**

Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung juristische Personen mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik betrauen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen und auf eigenen Kosten für jeden Teilfonds einen Anlageberater zur Unterstützung der Verwaltung der einzelnen Teilfonds hinzuziehen. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit im Rahmen eines bestehenden Anlageberatervertrages einen weiteren Anlageberater oder einen anderen als den benannten Anlageberater benennen.

**Der Art. 3. (1) «Depotbank» wird durch folgenden Abschnitt ersetzt:**

Die Depotbank für einen Teilfonds wird im jeweiligen Sonderreglement bestimmt. Die Depotbank ist mit der Verwahrung der Vermögenswerte des jeweiligen Fonds beauftragt. Die Rechte und Pflichten der Depotbank richten sich nach dem Gesetz, diesem Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglement und dem jeweiligen Depotbankvertrag.

**Der Art. 3. (2) «Depotbank» wird durch folgenden Abschnitt ersetzt:**

Die Depotbank ist berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit im Einklang mit dem jeweiligen Depotbank- Hauptzahlstellenvertrag zu kündigen. In diesem Falle ist die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, den Fonds gemäß Artikel 15 dieses Verwaltungsreglements aufzulösen es sei denn sie bestellt spätestens innerhalb von zwei Monaten nach dem Kündigungszeitpunkt mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilhaber ihren Pflichten als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist ebenfalls berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit im Einklang mit dem jeweiligen Depotbank- Hauptzahlstellenvertrag zu kündigen. Eine derartige Kündigung hat ebenfalls die Auflösung des Fonds gemäß Artikel 15 des Verwaltungsreglements zur Folge, es sei denn die Verwaltungsgesellschaft bestellt spätestens innerhalb von zwei Monaten nach dem Kündigungszeitpunkt mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank, welche die gesetzlichen Funktionen der vorherigen Depotbank übernimmt.

**Der Art. 4. «Hauptzahlstelle und andere Zahlstellen», 5. «Zentralverwaltung und Netto-Inventarwert» und 6. «Register- und Transferstelle» wird gestrichen.**

**Der Art. 7. «Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Die Anlageziele und die spezifische Anlagepolitik eines Fonds werden auf der Grundlage der nachfolgenden allgemeinen Richtlinien im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.

Es gelten folgende Definitionen:

«Drittstaat»: Als Drittstaat im Sinne dieses Verwaltungsreglements gilt jeder Staat Europas, der nicht Mitglied der Europäischen Union ist sowie jeder Staat Amerikas, Afrikas, Asiens oder Australiens und Ozeaniens.

«Geldmarktinstrumente»: Instrumente, die üblicherweise auf dem Geldmarkt gehandelt werden, liquide sind und deren Wert jederzeit genau bestimmt werden kann.

«geregelter Markt»: ein Markt gemäß Artikel 1, Punkt 13 der Richtlinie 93/22/EWG.

«OGA»: Organismus für gemeinsame Anlagen.

«OGAW»: Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, welcher der Richtlinie 85/611/EWG unterliegt.  
«Wertpapiere»:

- Aktien und andere, Aktien gleichwertige, Wertpapiere («Aktien»)
- Schuldverschreibungen und sonstige verbriefte Wertpapiere («Schuldtitel»)
- alle anderen marktfähigen Wertpapiere, die zum Erwerb von Wertpapieren durch Zeichnung oder Austausch berechtigten, mit Ausnahme der in nachfolgender Nr. 5 dieses Artikels genannten Techniken und Instrumente.

Die Anlagepolitik eines Fonds unterliegt den nachfolgenden Regelungen und Anlagebeschränkungen:

1. Anlagen eines Fonds können aus folgenden Vermögenswerten bestehen:

Aufgrund der spezifischen Anlagepolitik eines Fonds ist es möglich, dass verschiedene der nachfolgend erwähnten Anlagemöglichkeiten auf bestimmte Fonds keine Anwendung finden. Dies wird ggf. im Sonderreglement des jeweiligen Fonds erwähnt.

- a) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die auf einem geregelten Markt notiert oder gehandelt werden;
- b) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die auf einem anderen Markt, der anerkannt, geregelt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gehandelt werden;
- c) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates zur amtlichen Notierung zugelassen sind oder dort auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist;
- d) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten aus Neuemissionen, sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zum Handel auf einem geregelten Markt im Sinne der vorstehend unter 1. a) bis c) genannten Bestimmungen beantragt wird und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Ausgabe erlangt wird;
- e) Anteilen von nach der Richtlinie 85/611/EWG zugelassenen OGAW und /oder anderen OGA im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 erster und zweiter Gedankenstrich der Richtlinie 85/611/EWG mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Drittstaat, sofern
  - diese anderen OGA nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer behördlichen Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der CSSF derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht;
  - das Schutzniveau der Anteilinhaber der anderen OGA dem Schutzniveau der Anteilinhaber eines OGAW gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung des Fondsvermögens, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind;
  - die Geschäftstätigkeit der anderen OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich eine Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden;
  - der OGAW oder dieser andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Gründungsunterlagen insgesamt höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen anderer OGAW oder anderer OGA anlegen darf;
- f) Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat oder, falls der Sitz des Kreditinstituts sich in einem Drittstaat befindet, es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der CSSF denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind;
- g) abgeleiteten Finanzinstrumenten, d.h. insbesondere Optionen und Futures sowie Tauschgeschäfte («Derivaten»), einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, die an einem der unter den Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und /oder abgeleiteten Finanzinstrumenten, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivaten»), sofern
  - es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne von dieser Nummer 1. a) bis h), um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt;
  - die Gegenparteien bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer behördlichen Aufsicht unterliegende Institute der Kategorien sind, die von der CSSF zugelassen wurden und
  - die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative des jeweiligen Fonds zum angemessenen Zeitwert veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können.
- h) Geldmarktinstrumenten, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und nicht unter die vorstehend genannte Definition fallen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente selbst Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt sie werden
  - von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedstaats, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, im Falle eines Bundesstaates, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens einem Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert oder
  - von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter den vorstehenden Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder
  - von einem Institut, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer behördlichen Aufsicht unterstellt ist, oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen, die nach Auffassung der CSSF mindestens so streng sind, wie die des Gemeinschaftsrechts, unterliegt und diese einhält, begeben oder garantiert, oder
  - von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der CSSF zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des

dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens zehn Millionen Euro (10.000.000,- Euro), das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der vierten Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

2. Jeder Fonds kann darüber hinaus:

- a) bis zu 10% seines Nettovermögens in anderen als den unter 1. genannten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen;
- b) in Höhe von bis zu 49% seines Nettovermögens flüssige Mittel und ähnliche Vermögenswerte halten;
- c) Kredite für kurze Zeit bis zu einem Gegenwert von 10% seines Nettovermögens aufnehmen. Deckungsgeschäfte im Zusammenhang mit dem Verkauf von Optionen oder dem Erwerb oder Verkauf von Terminkontrakten und Futures gelten nicht als Kreditaufnahme im Sinne dieser Anlagebeschränkung.
- d) Devisen im Rahmen eines «Back-to-back»-Geschäftes erwerben.

3. Darüber hinaus wird ein Fonds bei der Anlage seines Vermögens folgende Anlagebeschränkungen beachten:

a) Ein Fonds darf höchstens 10% seines Nettovermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten anlegen. Ein Fonds darf höchstens 20% seines Nettovermögens in Einlagen bei ein und derselben Einrichtung anlegen. Das Ausfallrisiko der Gegenpartei bei Geschäften eines Fonds mit OTC-Derivaten darf 10% seines Nettovermögens nicht überschreiten, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von 1. f) ist. Für andere Fälle beträgt die Grenze maximal 5% des Nettovermögens des jeweiligen Fonds.

b) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, bei denen ein Fonds jeweils mehr als 5% seines Nettovermögens anlegt, darf 40% des Wertes seines Nettovermögens nicht überschreiten. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und auf Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, welche einer behördlichen Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der einzelnen in 3. a) genannten Obergrenzen darf ein Fonds bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% seines Nettovermögens in einer Kombination aus

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten,
- Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder
- mit dieser Einrichtung getätigten Geschäften über OTC-Derivate investieren.

c) Die in 3. a) Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 35%, wenn die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Einrichtungen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehört, begeben oder garantiert werden.

d) Die in 3. a) Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 25% für bestimmte Schuldverschreibungen, wenn diese von einem Kreditinstitut mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben werden, das aufgrund gesetzlicher Vorschriften zum Schutz der Inhaber dieser Schuldverschreibungen einer besonderen behördlichen Aufsicht unterliegt. Insbesondere müssen die Erträge aus der Emission dieser Schuldverschreibungen gemäß den gesetzlichen Vorschriften in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen die sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten ausreichend decken und vorrangig für die beim Ausfall des Emittenten fällig werdende Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der Zinsen bestimmt sind.

Legt ein Fonds mehr als 5% seines Nettovermögens in Schuldverschreibungen im Sinne des vorstehenden Unterabsatzes an, die von ein und demselben Emittenten begeben werden, so darf der Gesamtwert dieser Anlagen 80% des Wertes des Nettovermögens des Fonds nicht überschreiten.

e) Die in 3. c) und d) genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden bei der Anwendung der in 3. b) vorgesehenen Anlagegrenze von 40% nicht berücksichtigt.

Die in 3. a), b), c) und d) genannten Grenzen dürfen nicht kumuliert werden; daher dürfen gemäß 3. a), b), c) und d) getätigte Anlagen in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten oder in Einlagen bei diesem Emittenten oder in Derivaten desselben nicht 35% des Nettovermögens des jeweiligen Fonds übersteigen.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349/EWG oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in diesen Ziffern a) bis e) vorgesehenen Anlagegrenzen als ein einziger Emittent anzusehen.

Ein Fonds darf kumulativ bis zu 20% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Unternehmensgruppe anlegen.

f) Unbeschadet der in nachfolgend 3. k), l) und m) festgelegten Anlagegrenzen betragen die in 3. a) bis e) genannten Obergrenzen für Anlagen in Aktien und/oder Schuldtiteln ein und desselben Emittenten höchstens 20%, wenn es Ziel der Anlagestrategie des Fonds ist, einen bestimmten, von der CSSF anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex nachzubilden. Voraussetzung hierfür ist, dass

- die Zusammensetzung des Index hinreichend diversifiziert ist;
- der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt darstellt, auf den er sich bezieht;
- der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

g) Die in 3. f) festgelegte Grenze beträgt 35%, sofern dies aufgrund außergewöhnlicher Marktbedingungen gerechtfertigt ist, und zwar insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Eine Anlage bis zu dieser Obergrenze ist nur bei einem einzigen Emittenten möglich.

h) Unbeschadet der Bestimmungen gemäß 3. a) bis e) darf ein Fonds, nach dem Grundsatz der Risikostreuung, bis zu 100% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten verschiedener Emissionen anlegen, die von

einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften oder von einem sonstigen Mitgliedstaat der OECD oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden, vorausgesetzt, dass (i) solche Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind und (ii) in Wertpapieren aus ein und derselben Emission nicht mehr als 30% des Nettovermögens des Fonds angelegt werden.

i) Ein Fonds darf Anteile anderer OGAW und/oder anderer OGA im Sinne von 1. e) erwerben, wenn er nicht mehr als 20% seines Nettovermögens in ein und demselben OGAW oder einem anderen OGA anlegt.

Bei der Anwendung dieser Anlagegrenze ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds im Hinblick auf Dritte ist sichergestellt.

j) Anlagen in Anteilen von anderen OGA als OGAW dürfen insgesamt 30 % des Nettovermögens eines Fonds nicht übersteigen.

Wenn ein Fonds Anteile eines OGAW und/oder sonstigen OGA erworben hat, werden die Anlagewerte des betreffenden OGAW oder anderen OGA in Bezug auf die in 3. a) bis e) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

Erwirbt ein Fonds Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger OGA, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so darf die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen der anderen OGAW und/oder anderen OGA durch den Fonds keine Gebühren berechnen.

Soweit der jeweilige Fonds jedoch in Anteile an Zielfonds anlegt, die von anderen Gesellschaften aufgelegt und/oder verwaltet werden, ist zu berücksichtigen, dass gegebenenfalls Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge für diese Zielfonds berechnet werden.

k) Die Verwaltungsgesellschaft darf weder für sich noch für die von ihr verwalteten Fonds stimmberechtigte Aktien in einem Umfang erwerben, der es insgesamt erlaubt, auf die Verwaltung des Emittenten einen wesentlichen Einfluss auszuüben.

l) Ferner darf ein Fonds nicht mehr als:

- 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten;
- 10% der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten;
- 25% der Anteile ein und desselben OGAW und/oder anderen OGA;
- 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten

erwerben.

Die im zweiten, dritten und vierten Gedankenstrich vorgesehenen Grenzen brauchen beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Geldmarktinstrumente oder der Nettobetrag der ausgegebenen Anteile zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen lässt.

m) Die vorstehenden Bestimmungen gemäß 3. k) und l) sind nicht anwendbar im Hinblick auf:

aa) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

bb) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Drittstaat begeben oder garantiert werden;

cc) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören;

dd) Aktien von Gesellschaften, die nach dem Recht eines Staates errichtet wurden, der kein Mitgliedstaat der EU ist, sofern (i) eine solche Gesellschaft ihr Vermögen hauptsächlich in Wertpapieren von Emittenten aus diesem Staat anlegt, (ii) nach dem Recht dieses Staates eine Beteiligung des Fonds an dem Kapital einer solchen Gesellschaft den einzig möglichen Weg darstellt, um Wertpapiere von Emittenten dieses Staates zu erwerben und (iii) diese Gesellschaft im Rahmen ihrer Vermögensanlage die Anlagebeschränkungen gemäß vorstehend 3. a) bis e) und 3. i) bis l) beachtet.

n) Kein Fonds darf Waren oder Edelmetalle oder Zertifikate hierüber erwerben, wobei Devisengeschäfte, Finanzinstrumente, Geschäfte mit Indices oder Wertpapieren sowie Futures, Terminkontrakte, Optionen und Swaps hierauf nicht als Warengeschäfte im Sinne dieser Anlagebeschränkung gelten.

o) Kein Fonds darf in Immobilien anlegen, wobei Anlagen in immobiliengesicherten Wertpapieren oder Zinsen hierauf oder Anlagen in Wertpapieren, die von Gesellschaften ausgegeben werden, die in Immobilien investieren und Zinsen hierauf zulässig sind.

p) Zu Lasten des Vermögens eines Fonds dürfen keine Kredite oder Garantien für Dritte ausgegeben werden, wobei diese Anlagebeschränkung keinen Fonds daran hindert, sein Nettovermögen in nicht voll einbezahlten Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderer Finanzinstrumente im Sinne von oben 1. e), g) und h) anzulegen, vorausgesetzt, der entsprechende Fonds verfügt über ausreichende Bar- oder sonstige flüssige Mittel, um dem Abruf der verbleibenden Einzahlungen gerecht werden zu können; solche Reserven dürfen nicht schon im Rahmen der Verkaufs von Optionen berücksichtigt sein.

q) Leerverkäufe von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen in oben 1. e), g) und h) genannten Finanzinstrumenten dürfen nicht getätigt werden.

4. Unbeschadet hierin enthaltener gegenteiliger Bestimmungen:

a) brauchen Fonds die in vorstehend 1. bis 3. vorgesehenen Anlagegrenzen bei der Ausübung von Zeichnungsrechten, die an Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die sie in ihrem Fondsvermögen halten, geknüpft sind, nicht unbedingt einzuhalten.

b) können neu zugelassene Fonds während eines Zeitraums von sechs Monaten nach ihrer Zulassung von den in vorstehend 3. a) bis j) festgelegten Bestimmungen abweichen, vorausgesetzt eine angemessene Risikostreuung ist sichergestellt.

c) muss ein Fonds dann, wenn diese Bestimmungen aus Gründen, die außerhalb der Macht des entsprechenden Fonds liegen, oder aufgrund von Zeichnungsrechten überschritten werden, vorrangig danach streben, die Situation im Rahmen seiner Verkaufstransaktionen unter Berücksichtigung der Interessen seiner Anteilhaber zu bereinigen.

d) in dem Fall, in dem ein Emittent eine Rechtseinheit mit mehreren Teilfonds bildet, bei der die Aktiva eines Teilfonds ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber sowie gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderung anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation des Teilfonds entstanden ist, ist jeder Teilfonds zwecks Anwendung der Vorschriften über die Risikostreuung in 3. a) bis g) sowie 3. i) und j) als eigenständiger Emittent anzusehen.

Der Verwaltungsrat des Fonds ist berechtigt, zusätzliche Anlagebeschränkungen aufzustellen, sofern dies notwendig ist, um den gesetzlichen und verwaltungsrechtlichen Bestimmungen in Ländern, in denen die Anteile des Fonds angeboten oder verkauft werden, zu entsprechen.

## 5. Techniken und Instrumente

### a) Allgemeine Bestimmungen

Zur Absicherung und zur effizienten Verwaltung des Portefeuilles oder zum Laufzeiten- oder Risikomanagement des Portefeuilles, kann der Fonds Derivate sowie sonstige Techniken und Instrumente verwenden.

Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen von vorstehenden Nr. 1 bis 4 dieses Artikels im Einklang stehen. Des Weiteren sind die Bestimmungen von nachstehender Nr. 6 dieses Artikels, betreffend Risikomanagement-Verfahren bei Derivaten, zu berücksichtigen.

Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei den mit Derivaten sowie sonstigen Techniken und Instrumenten verbundenen Transaktionen von den im Sonderreglement des jeweiligen Fonds genannten Anlagezielen abweichen.

### b) Wertpapierleihe

Der Fonds kann im Rahmen der Wertpapierleihe als Leihgeber und als Leihnehmer auftreten, wobei solche Geschäfte mit nachfolgenden Regeln im Einklang stehen müssen:

aa) Der Fonds darf Wertpapiere nur im Rahmen eines standardisierten Systems leihen und verleihen, das von anerkannten Clearinginstitutionen wie CLEARSTREAM oder EUROCLEAR, oder von einem erstklassigen, auf derartige Geschäfte spezialisierten Finanzinstitut organisiert wird.

bb) Im Rahmen der Wertpapierleihe muss der Fonds grundsätzlich eine Garantie, in Form von liquiden Vermögenswerten und/oder Wertpapieren, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder seinen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Einrichtungen gemeinschaftsrechtlicher, regionaler oder weltweiter Natur begeben oder garantiert werden und die für den Fonds bis zum Ende der Laufzeit der Wertpapierleihe gesperrt bleiben, gegeben werden, deren Wert bei Abschluss des Vertrages wenigstens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht.

Einer solchen Garantie bedarf es nicht, wenn die Wertpapierleihe über CLEARSTREAM oder EUROCLEAR oder über eine andere Organisation, die dem Leihgeber die Rückerstattung seiner Wertpapiere im Wege einer Garantie oder anders sicherstellt, durchgeführt wird.

cc) Die Wertpapierleihe darf, sofern der Fonds als Leihgeber und Leihnehmer auftritt, 50% des Gesamtwertes des Wertpapierportefeuilles eines Fonds nicht überschreiten.

dd) Die Wertpapierleihe darf 30 Tage nicht überschreiten.

ee) Die unter den Punkten (cc) und (dd) genannten Beschränkungen gelten nicht, sofern dem Fonds das Recht zusteht, den Wertpapierleihvertrag zu jeder Zeit zu kündigen und die Rückerstattung der verliehenen Wertpapiere zu verlangen.

ff) Über vom Fonds geliehene Wertpapiere darf während der Zeit, in welcher sie im Besitz des Fonds sind, nicht verfügt werden, es sei denn, sie sind durch Finanzinstrumente, die den Fonds in die Lage versetzen, die geliehenen Wertpapiere zum Vertragsende rückzuerstatten, ausreichend abgesichert.

gg) Der Fonds darf als Leihnehmer unter folgenden Umständen im Zusammenhang mit der Abwicklung einer Wertpapiertransaktion auftreten: (i) während einer Zeit, in der die Wertpapiere zu erneuter Registrierung versandt wurden; (ii) wenn Wertpapiere verliehen und nicht rechtzeitig rückerstattet wurden und (iii) um einen Fehlschlag in der Abwicklung zu vermeiden, wenn die Depotbank ihrer Lieferpflicht nicht nachkommt.

### c) Wertpapierpensionsgeschäfte

Der Fonds kann nebenbei Wertpapierpensionsgeschäfte eingehen, die darin bestehen, Wertpapiere zu kaufen und zu verkaufen mit der Besonderheit einer Klausel, welche dem Verkäufer das Recht vorbehält oder die Verpflichtung auferlegt, vom Erwerber die Wertpapiere zu einem Preis und in einer Frist, welche beide Parteien in ihren vertraglichen Vereinbarungen festlegen, zurückzuerwerben.

Der Fonds kann als Verkäufer oder als Käufer im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften sowie in einer Serie von Wertpapierpensionsgeschäften auftreten. Seine Beteiligung an derartigen Geschäften unterliegt jedoch den folgenden Bedingungen:

aa) Der Fonds darf Wertpapiere über ein Wertpapierpensionsgeschäft nur kaufen oder verkaufen, wenn die Gegenpartei ein erstklassiges, auf solche Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut ist.

bb) Während der Laufzeit eines Wertpapierpensionsgeschäftes darf der Fonds die gegenständlichen Wertpapiere nicht verkaufen, bevor nicht das Rückkaufrecht durch die Gegenseite ausgeübt oder die Rückkauffrist abgelaufen ist.

cc) Da der Fonds sich Rücknahmeanträgen auf eigene Anteile gegenüber sieht, muss er sicherstellen, dass seine Positionen im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften ihn zu keiner Zeit daran hindern, seinen Rücknahmeverpflichtungen nachzukommen.

Wertpapierpensionsgeschäfte werden voraussichtlich nur gelegentlich eingegangen werden.

## 6. Risikomanagement-Verfahren

Der Fonds verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihm erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios jederzeit zu überwachen und zu messen. Des Weiteren wird der Fonds ein Verfahren verwenden, das eine präzise und unabhängige Bewertung des Werts der OTC-Derivate erlaubt.

Bei der Berechnung des Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko der Gegenpartei, künftige Marktflektuationen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt. Dies gilt auch für die folgenden Unterabsätze.

Ein Fonds darf als Teil seiner Anlagestrategie innerhalb der in vorstehend 3. e) dieses Artikels festgelegten Grenzen Anlagen in Derivaten tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen von vorstehend 3. a) bis e) dieses Artikels nicht überschreitet. Wenn ein Fonds in indexbasierten Derivaten anlegt, müssen diese Anlagen nicht unbedingt bei den Anlagegrenzen von vorstehend 3. a) bis e) dieses Artikels berücksichtigt werden.

Ein Derivat, das in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss hinsichtlich der Anlagegrenzen in vorstehend dieses Artikels mit berücksichtigt werden.

Der Fonds stellt sicher, dass der Einsatz von Derivaten sowie sonstige Techniken und Instrumenten nur zu Absicherungszwecken dient.

Der Fonds wird regelmäßig der CSSF, entsprechend den von dieser festgelegten Regeln (les règles détaillées), die Arten der Derivate, die mit den jeweiligen Basiswerten verbundenen Risiken, die Anlagegrenzen und die verwendeten Methoden zur Messung der mit den Derivategeschäften verbundenen Risiken mitteilen.

### **Der Art. 8. (2) «Anteile» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Alle Fondsanteile haben gleiche Rechte.

Das jeweilige Sonderreglement eines Teilfonds kann jedoch für den entsprechenden Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorsehen. Wenn ein Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorsieht, können sich die Anteilklassen innerhalb eines Teilfonds wie folgt unterscheiden:

a) hinsichtlich der Kostenstruktur im Hinblick auf den jeweiligen Ausgabeaufschlag, die jeweilige Rücknahmegebühr bzw. Vertriebsprovision

b) hinsichtlich der Kostenstruktur im Hinblick auf das Entgelt für die Verwaltungsgesellschaft

c) hinsichtlich der Regelungen über den Vertrieb und des Mindestzeichnungsbetrags oder der Mindesteinlage

d) hinsichtlich der Ausschüttungspolitik

e) hinsichtlich der Währung, auf welche die Anteilklassen lauten

f) hinsichtlich jedweder anderer Kriterien, die von der Verwaltungsgesellschaft

g) im Verkaufsprospekt bestimmt werden.

Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteilklasse berechtigt.

### **Im Art. 8. (5) «Anteile» wird das Wort Treuhandservice durch das Wort Treuhandstelle ersetzt.**

### **Der Art. 10. «Netto-Inventarwert, Ausgabe- und Rücknahmepreis» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Der Wert eines Anteils (der «Nettoinventarwert pro Anteil») lautet auf die im Sonderreglement und im Anhang zum Verkaufsprospekt des entsprechenden Teilfonds festgelegte Währung (die «Referenzwährung»). Unbeschadet einer anderweitigen Regelung im Sonderreglement eines entsprechenden Teilfonds wird der Nettoinventarwert pro Anteil von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an diesem Teilfonds. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Fondswährung umgerechnet. Die Fondswährung ist der Euro. Das Netto-Teilfondsvermögen jedes Teilfonds wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

1. Anteile an Zielfonds werden nach ihrem letzten errechneten Nettovermögenswert bewertet, gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Rücknahmegebühr.

2. Der Wert der an Wertpapierbörsen notierten oder gehandelten Wertpapiere begründet auf dem letzten verfügbaren Kurs. Falls ein solcher Kurs nicht verfügbar ist, aber ein Durchschnittsschlusskurs (das Mittel der quotierten Gebots- und Nachfrageschlusskurse) oder ein Gebotsschlusskurs verfügbar ist, dann wird der Durchschnittsschlusskurs, oder als Alternative der Gebotsschlusskurs, als Basis für die Bewertung benutzt. Falls ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen gehandelt wird, so wird die Bewertung auf Basis derjenigen Wertpapierbörse gemacht, welche den Hauptmarkt des Wertpapiers darstellt. Für die Wertpapiere, für die der Handel an einer Wertpapierbörse nicht signifikant ist, die aber an Nebenmärkten von Wertpapierhändlern gekauft und verkauft werden (was zur Folge hat, dass der Kurs auf Basis des Marktpreises festgelegt wird), soll die Bewertung auf diesem Nebenmarkt erfolgen.

3. Der Wert von auf einem geregelten Markt gehandelten Wertpapieren wird nach denselben Regeln festgelegt wie der Wert von an einer Wertpapierbörse gehandelten Wertpapieren.

4. Wertpapiere, welche weder an einer Börse noch auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, werden zu dem letzten verfügbaren Marktpreis bewertet; falls dieser nicht verfügbar ist, so wird der Wert dieser Wertpapiere nach vom Verwaltungsrat festgelegten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar Kriterien und auf Basis des voraussichtlich zu erzielenden Verkaufspreises festgelegt.

5. Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie nicht bereits im Kurswert enthalten sind.

6. Der Wert der Bankguthaben wird festgelegt auf deren Nominalwert zuzüglich aufgelaufenen Zinsen. Zum Zwecke der Emission oder der Rücknahme können Zinsen bis zum Zahlungstag aufgerechnet werden.

7. Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

8. Devisentermingeschäfte und Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Optionen zu ihrem jeweiligen Schlußabrechnungspreis («settlement price»).

9. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

10. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regelmäßigen Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

11. Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

12. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

13. Der Wert von Geldmarktpapieren wird progressiv an den Rücknahmekurs angeglichen auf Basis des Nettokaufpreises und einem konstant gehaltenen daraus resultierenden Ertrag. Im Falle einer beträchtlichen Änderung der Marktbedingungen wird die Bewertungsbasis den neuen Markterträgen angepasst.

14. Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festgelegt hat.

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

16. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

17. Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

18. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b. Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.

19. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

20. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

**Im Art. 12. «Rücknahme und Umtausch von Anteilen» wird der folgende Text:**

Bei an einem Bewertungstag bis 17.00 Uhr bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle der beauftragten Vertriebsstelle oder der österreichischen Zahlstelle eingehenden Rücknahmeanträgen wird der am nächsten Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis zugrundegelegt.

**durch diesen Text ersetzt:**

Bei an einem Bewertungstag bis 17.00 Uhr bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle sowie der beauftragten Vertriebsstelle oder der Zahlstelle, in dem Land in dem der Teilfonds zum Vertrieb zugelassen ist, eingehenden Rücknahmeanträgen wird der am nächsten Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis zugrundegelegt. Für später eingehende Rücknahmeanträge ist der am übernächsten Bewertungstag ermittelte Rücknahmepreis maßgeblich.



**Der Art. 12. (6) «Rücknahme und Umtausch von Anteilen» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Anträge für den Tausch von Anteilen sind mittels Brief, Fernschreiben oder Telefax an die Depotbank, Register- und Transferstelle sowie eine Vertriebsstelle bzw. Zahlstelle in dem Land in dem der Teilfonds zum Vertrieb zugelassen ist oder an die Verwaltungsgesellschaft zu richten und müssen vom Anteilinhaber unterzeichnet sein.

**Der Art. 13. «Ertragsverwendung» wird durch folgenden Text ersetzt:**

1. Die Ausschüttungspolitik eines Fonds wird im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.
2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements sinkt.
3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zugunsten des Fonds.
4. Im Falle der Bildung von zwei oder mehreren Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 dieses Verwaltungsreglements wird die spezifische Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilklasse im Verkaufsprospekt des entsprechenden Fonds festgelegt.

**Im Art. 14. «Kosten des Fonds» werden die ersten drei Abschnitte durch folgenden Text ersetzt:**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsvergütung, deren Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang aufgeführt sind.

Der Investmentmanager bzw. Anlage- oder Subanlageberater erhält eine Vergütung die aus der Verwaltungsvergütung ausbezahlt wird.

Das Entgelt der Depotbank und Hauptzahlstelle, dessen Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds im jeweiligen Sonderreglement für den betreffenden Teilfonds aufgeführt wird, sowie deren Bearbeitungsgebühren und banküblichen Spesen.

Das Entgelt der Zentralverwaltungsstelle dessen maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds im jeweiligen Sonderreglement für den betreffenden Teilfonds aufgeführt wird. Daneben erhalten sie Ersatz für Auslagen, Aufwendungen und sonstige Kosten für die erforderliche Inanspruchnahme von Leistungen Dritter.

**Im Art. 14. «Kosten des Fonds» wird der letzte Satz des vierten Abschnittes durch folgenden Text ersetzt:**

Die Höhe, Berechnung und Auszahlung einer solchen Betreuungsgebühr ist für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zu diesem Verkaufsprospekt aufgeführt.

**Im Art. 14. «Kosten des Fonds» wird das Wort Investmentmanagergebühr durch das Wort Verwaltungsvergütung ersetzt.****Im Art. 15. «Rechnungslegung» wird der vierte Abschnitt durch folgenden Text ersetzt:**

Die Berichte sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und den Vertriebs- und Zahlstellen, in den Ländern in dem der Teilfonds vertrieben wird, erhältlich.

**Im Art. 16. (1) «Informationen an den Anteilinhaber» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Ausgabe- und Rücknahmepreise können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie bei der Vertriebsstelle und Zahlstellen, in den Ländern in dem der Fonds vertrieben wird, erfragt werden. Sie werden außerdem in mindestens einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

**Im Art. 16. (3) «Informationen an den Anteilinhaber» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Prospekt und Verwaltungsreglement sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind für die Anteilinhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank, der Hauptzahlstelle, sowie bei jeder Zahlstelle und Vertriebsstelle in jedem Land in dem der Teilfonds zum Vertrieb zugelassen ist, erhältlich. Der Depotbankvertrag sowie die Satzung der Verwaltungsgesellschaft können am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und bei der Depotbank sowie Hauptzahlstelle eingesehen werden.

**Der Art. 18. (1) «Dauer und Auflösung des Fonds und der Teilfonds» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Die Dauer eines Teilfonds ist im jeweiligen Sonderreglement festgelegt. Unbeschadet dieser Regelung können Fonds bzw. ein oder mehrere Teilfonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden, sofern im jeweiligen Sonderreglement keine gegenteilige Bestimmung getroffen wird.

**Der Art. 20. «Änderungen des Verwaltungsreglements» wird durch folgenden Text ersetzt:**

Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung der Depotbank dieses Verwaltungsreglement jederzeit im Interesse der Anteilinhaber ganz oder teilweise ändern. Jegliche Änderungen des Verwaltungsreglements werden im Mémorial veröffentlicht und treten, sofern nichts anderes in dem Sonderreglement des Teilfonds bestimmt ist, 5 Tage nach ihrer Veröffentlichung in Kraft. Die Verwaltungsgesellschaft kann weitere Veröffentlichungen veranlassen.

**Das Sonderreglement des VMR Top Select Fund-VMR Top Speculative wird folgenden Textlaut haben:**

Für den Teilfonds VMR Top Select Fund - VMR Top Speculative (nachfolgend der «Teilfonds») gelten ergänzend bzw. abweichend zu dem Allgemeinen Verwaltungsreglement die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements.

**Art. 1. Anlagepolitik und Anlagestrategie**

Der VMR Top Speculative strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Der Teilfonds investiert sein Nettovermögen vorwiegend in Anteilen anderer offener Aktienfonds, die überdurchschnittliche Ertragschancen erwarten lassen und sowohl nach fundamentalen und als auch charttechnischen Kriterien ausgewählt werden.

Die maßgeblichen Anlagegrenzen sind in Art. 4 «Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik» des Verwaltungsreglements beschrieben.

Der Teilfonds wir ausschließlich folgende Zielfonds erwerben:

I.) Anteile an offenen Investmentvermögen, die keine Spezialfonds sind und bei denen die Anteilinhaber jederzeit das Recht zur Rückgabe ihrer Anteile haben, und die nach dem Investmentfonds-Gesetz in Österreich öffentlich vertrieben werden dürfen.

II.) Anteile an offenen Investmentvermögen, die in ihrem Ursprungsland einer analog dem europäischen Recht anerkannten, reglementierten und öffentlichen Aufsichtsbehörde unterstehen, die bereit ist mit einer Aufsichtsbehörde der EU zu kooperieren. Diese Zielfonds sollen wenigstens einen geprüften Jahresbericht und einen ungeprüften Zwischenbericht pro Geschäftsjahr vorweisen können. Diese Zielfonds sollen gewährleisten einen gleichen Anlegerschutz wie jenen, die einer EU-Aufsichtsbehörde unterstehen und insbesondere die Grundprinzipien der Risikostreuung und der getrennten Sondervermögenshaltung respektieren.

Die Mehrzahl dieser unter I. bis II. genannten Zielfonds muss gemäß dem Recht der Mitgliedstaaten der EU, der Schweiz, der USA, Kanadas, Hong Kongs oder Japans aufgelegt worden sein und Sitz sowie Geschäftsleitung in den genannten Ländern haben. Der Umfang, in dem die Verwaltungsgesellschaft für die Teilfonds ausländische Investmentanteile erwirbt, ist keiner Beschränkung unterworfen.

Fundamental, - Intermarket, - Sentiment - und technische Analyse dienen als Basis, um die weltweite regionale Akzentuierung investitionsseitig festzulegen («Top-Down-Ansatz»). Anschließend erfolgt die Einzeltitelselektion auf der Basis objektiver Fondsrankings wie z.B. Micropal («Bottom-Up-Ansatz»). Hierbei wird seitens des Investmentmanagers kein Schwerpunkt auf ein spezielles Analyse-Instrument gelegt. Die Analyse-Instrumente werden zum Zwecke einer gezielten Selektion («Fund Picking») der Investmentfonds genutzt, welche das Potential eines möglichst hohen Wertzuwachses bei überschaubarem Risiko haben.

Der Teilfonds wird daher vorwiegend Anteile an Neue-Märkte-, Nebenwerte- und Branchenfonds erwerben, die in Wachstumsindustrien investieren wie z.B. Internet, Telekommunikation, Mikroelektronik, Mikromechanik, Umwelt- und Energietechnologie, Healthcare, Pharma, Biotech, Freizeit, Medien und Software. Darüber hinaus nutzt der Teilfonds gezielt Chancen, die in Emerging Markets investierende Zielfonds bieten.

Der Einsatz von Derivativen, im Sinne von Artikel 4.1.g) des Verwaltungsreglements sowie von sonstigen Techniken und Instrumenten, gemäß Artikel 4.5. des Verwaltungsreglements wird nur zu Absicherungszwecken, insbesondere zur Deckung von Währungs- und Zinsrisiken, erfolgen.

#### **Art. 2. Besondere Risikohinweise**

In Schwellenländer investierende Zielfonds unterliegen im Vergleich zu Zielfonds, die in Industrieländern engagiert sind, höheren Risiken und relativ starken Kursschwankungen (Volatilitäten). Diese können u.a. aus politischen Veränderungen, Wechselkursänderungen, den Buchhaltungs- und Prüfungsmethoden sowie der Praxis bei Abschlussprüfungen, die nicht immer dem in westlichen Industriestaaten herrschenden Standard entsprechen, Beschränkungen des Kapitalverkehrs mit dem Ausland, geringerer Liquidität der Märkte oder Ausfallrisiken aufgrund abweichender Usancen bei der Abwicklung von Geld- und Wertpapiergeschäften resultieren.

Nebenwerte- und «Neue-Märkte»-Fonds können hohe Wertschwankungen verzeichnen, da die unterliegenden Aktien ihrerseits stärkerer Volatilität und eventuell einer eingeschränkten Liquidität ausgesetzt sein können und der besonderen Entwicklung der jeweiligen Emittenten unterliegen.

Zielfonds, die einen Branchenschwerpunkt setzen, können von negativen Entwicklungen innerhalb der betreffenden Branche wesentlich stärker betroffen sein als Fonds mit branchenübergreifenden, globalen Investments. Generell kann die Wertentwicklung branchenbezogener Zielfonds vom allgemeinen Börsentrend, wie er zum Beispiel durch breite Marktindizes dargestellt wird, erheblich abweichen.

Der Fonds wird seinen Nettoinventarwert in der Referenzwährung des Fonds berechnen. Dadurch, dass der Fonds in Wertpapieren anderer Währungen als der Referenzwährung des Fonds investieren kann, kann sich ein Wechselkursrisiko ergeben. Hierdurch kann sich der Wert der Anteile und der vom Fonds gezahlten Ertragsausschüttungen mindern.

Grundsätzlich gilt, dass eine in der Vergangenheit positive Wertentwicklung keine Indikation bzw. Garantie für eine künftige positive Wertentwicklung darstellt.

Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden (siehe in diesem Zusammenhang auch Kapitel «Risikohinweise»).

#### **Art. 3. Profil des Anlegerkreises**

Der Teilfonds VMR Top Select - VMR Top Speculative ist für Anleger geeignet, die Investment Fonds als angemessenes Mittel ansehen, um an den Entwicklungen auf den Kapitalmärkten teilzuhaben. Er ist insbesondere für erfahrenere Anleger, die ganz bestimmte Anlageziele verfolgen, geeignet. Der Anleger sollte Erfahrung mit volatilen Produkten haben. Darüber hinaus muss er in der Lage sein zeitweilig, erhebliche Verluste hinzunehmen, so dass der Teilfonds sich eher als längerfristige Anlage eignet.

#### **Art. 4. Referenzwährung, Ausgabepreis und Rücknahmepreis**

1. Bewertungstag ist jeder Tag, der zugleich Börsentag in Luxemburg ist («Bewertungstag»).
2. Die Referenzwährung, in welcher für den Teilfonds der Nettoinventarwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist der Euro.
3. Gemäß Artikel 9 des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist der Ausgabepreis der Nettoinventarwert pro Anteil des entsprechenden Bewertungstages zuzüglich einem Ausgabeaufschlag von bis zu 5% davon.
4. Rücknahmepreis ist der Nettoinventarwert pro Anteil gemäß Artikel 11 in Verbindung mit Artikel 9 des Allgemeinen Verwaltungsreglements.
5. Es wird kein Rücknahmeabschlag erhoben.

**Art. 5. Höhe des Entgelts der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Zentralverwaltungsstelle und für die Vertriebsstelle**

Verwaltungsgebühr:

Die Verwaltungsgebühr beträgt 1% p.a. das auf der Basis des am jeweiligen Quartalsende ermittelte durchschnittliche Nettoteilfondsvermögens errechnet wird, zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer. Die Vergütung wird am Ende jedes Quartals nachträglich ausgezahlt. Es ist zu berücksichtigen, dass auch bei den Zielfonds eine Verwaltungsgebühr erhoben wird und insofern eine Doppelbelastung mit gleichartigen Kosten anfällt. Von den Zielfonds erhaltene Bestandsprovisionen werden dem Teilfondsvermögen vergütet.

Betreuungsgebühr für die Vertriebsstelle:

Die Betreuungsgebühr für die Vertriebsstelle beträgt 0,5% p.a. das auf der Basis des am jeweiligen Quartalsende ermittelte durchschnittliche Nettoteilfondsvermögens errechnet wird zzgl. einer etwaigen Mehrwertsteuer. Die Vergütung wird am Ende jedes Quartals nachträglich ausgezahlt.

Depotbank- und Hauptzahlstellenvergütung:

Die Depotbank und Hauptzahlstelle erhält am Quartalsende ein Entgelt, das auf der Basis des am jeweiligen Quartalsende ermittelten durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens errechnet wird und 0,10 % pro Jahr nicht übersteigt. Die Mindestgebühr für diese Tätigkeit beträgt 10.000,- Euro p.a. je Teilfonds. Abwicklungsgebühren («settlement fees») sind nicht in der Depotbank- und Hauptzahlstellengebühr enthalten und werden dem jeweiligen Teilfonds gesondert belastet. Die Depotbank- und Hauptzahlstellenvergütung wird am Ende jedes Quartals nachträglich ausgezahlt.

Zentralverwaltungsstellenvergütung:

Die Zentralverwaltungsstelle erhält je Teilfonds maximal 0,10% p.a. des jeweiligen durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens für ihre Tätigkeit im Rahmen des Rechnungswesens, der Buchführung, der Errechnung des Nettoinventarwertes und dessen Veröffentlichung. Die Mindestgebühr für diese Tätigkeit beträgt 17.500,- Euro p.a. je Teilfonds. Die Vergütung wird am Ende jedes Quartals nachträglich ausgezahlt. Die Maximalgebühr beträgt EUR 60.000,- p.a. je Teilfonds.

**Art. 6. Ausschüttungspolitik**

Es ist vorgesehen, die Erträge des Teilfonds zu thesaurieren.

**Art. 7. Dauer des Teilfonds**

Der Teilfonds ist auf unbestimmte Zeit aufgelegt

**Art. 8. Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

**Art. 9. Depotbank**

Die Depotbank ist die LRI LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ INTERNATIONAL S.A., Luxemburg.

**Art. 10. Inkrafttreten**

Das Sonderreglement des Teilfonds ist am 13. Februar 2004 in Kraft getreten und am 20. Februar 2004 im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht worden. Luxemburg, den 12. Februar 2004.

VMR FUND MANAGEMENT S.A. / LRI LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ INTERNATIONAL S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Unterschriften / A. Schnitzius - F. Hauprich

Enregistré à Luxembourg, le 12 février 2004, réf. LSO-AN02680. – Reçu 40 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(015492.2//641) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 février 2004.

**VALUE SELECT FUND, Fonds Commun de Placement.**

Durch Beschluss des Verwaltungsrates der VMR FUND MANAGEMENT S.A. wurden das Verwaltungsreglement und die Sonderreglements des VALUE SELECT FUND, die zuletzt am 30. Dezember 2003 veröffentlicht wurden, wie folgt geändert:

**Im Art. 1. (1) «Der Fonds»:**

Wird das Gesetz vom 30. März 1988 durch das Gesetz vom 20. Dezember 2002 ersetzt.

**Im Art. 1. (4) «Der Fonds»:**

Wird das Gesetz vom 30. März 1988 durch das Gesetz vom 20. Dezember 2002 ersetzt. Des weiteren wird das Mindestvolumen eines Fonds von EUR 1.239.467,62 auf EUR 1.500.000,- erhöht.

**Im Art. 2. (3) «Die Verwaltungsgesellschaft» wird folgender Text hinzugefügt:**

Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung juristische Personen mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik betrauen.

**Im Art. 2. (4) «Die Verwaltungsgesellschaft» wird wie folgt ersetzt.**

Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung und auf eigene Kosten Anlageberater bzw. Sub-Anlageberater hinzuziehen, insbesondere sich durch einen Anlageausschuss beraten lassen.

**Der Art. 3. (1) «Depotbank» wird wie folgt ersetzt:**

Die Depotbank für einen Teilfonds wird im jeweiligen Sonderreglement bestimmt.

**Im Art. 3. (2) «Depotbank» wird folgender Absatz eingefügt:**

Die Depotbank ist mit der Verwahrung der Vermögenswerte des jeweiligen Fonds beauftragt. Die Rechte und Pflichten der Depotbank richten sich nach dem Gesetz, diesem Verwaltungsreglement, dem jeweiligen Sonderreglement und dem jeweiligen Depotbank- und Hauptzahlstellenvertrag.

**Im Art. 3. (3b) «Depotbank»:**

Wird das Gesetz vom 30. März 1988 durch das Gesetz vom 20. Dezember 2002 ersetzt.

**Der Art. 3. (10) «Depotbank» wird wie folgt ersetzt:**

Die Depotbank ist berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit im Einklang mit dem jeweiligen Depotbankvertrag zu kündigen. In diesem Falle ist die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, den Fonds gemäß Artikel 12 dieses Verwaltungsreglements aufzulösen es sei denn sie bestellt spätestens innerhalb von zwei Monaten nach dem Kündigungszeitpunkt mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilhaber ihren Pflichten als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist ebenfalls berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit im Einklang mit dem jeweiligen Depotbank- und Hauptzahlstellenvertrag zu kündigen. Eine derartige Kündigung hat ebenfalls die Auflösung des Fonds gemäß Artikel 15 des Verwaltungsreglements zur Folge, es sei denn die Verwaltungsgesellschaft bestellt spätestens innerhalb von zwei Monaten nach dem Kündigungszeitpunkt mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank, welche die gesetzlichen Funktionen der vorherigen Depotbank übernimmt.

**Der Art. 4. «Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik» wird wie folgt ersetzt:**

Die Anlageziele und die spezifische Anlagepolitik eines Fonds werden auf der Grundlage der nachfolgenden allgemeinen Richtlinien im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.

Es gelten folgende Definitionen:

«Drittstaat»: Als Drittstaat im Sinne dieses Verwaltungsreglements gilt jeder Staat Europas, der nicht Mitglied der Europäischen Union ist sowie jeder Staat Amerikas, Afrikas, Asiens oder Australiens und Ozeaniens.

«Geldmarktinstrumente»: Instrumente, die üblicherweise auf dem Geldmarkt gehandelt werden, liquide sind und deren Wert jederzeit genau bestimmt werden kann.

«Geregelter Markt»: ein Markt gemäß Artikel 1, Punkt 13 der Richtlinie 93/22/EWG.

«OGA»: Organismus für gemeinsame Anlagen.

«OGAW»: Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, welcher der Richtlinie 85/611/EWG unterliegt.

«Wertpapiere»:

- Aktien und andere, Aktien gleichwertige, Wertpapiere («Aktien»).
- Schuldverschreibungen und sonstige verbrieftete Schuldtitel («Schuldtitel»).
- Alle anderen marktfähigen Wertpapiere, die zum Erwerb von Wertpapieren durch Zeichnung oder Austausch berechtigten, mit Ausnahme der in nachfolgender Nr. 5 dieses Artikels genannten Techniken und Instrumente.

Die Anlagepolitik eines Fonds unterliegt den nachfolgenden Regelungen und Anlagebeschränkungen:

1. Anlagen eines Fonds können aus folgenden Vermögenswerten bestehen:

Aufgrund der spezifischen Anlagepolitik eines Fonds ist es möglich, dass verschiedene der nachfolgend erwähnten Anlagemöglichkeiten auf bestimmte Fonds keine Anwendung finden. Dies wird ggf. im Sonderreglement des jeweiligen Fonds erwähnt.

- a) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die auf einem geregelten Markt notiert oder gehandelt werden;
- b) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die auf einem anderen Markt, der anerkannt, geregelt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gehandelt werden;
- c) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates zur amtlichen Notierung zugelassen sind oder dort auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist;
- d) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten aus Neuemissionen, sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zum Handel auf einem geregelten Markt im Sinne der vorstehend unter 1. a) bis c) genannten Bestimmungen beantragt wird und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Ausgabe erlangt wird;
- e) Anteilen von nach der Richtlinie 85/611/EWG zugelassenen OGAW und /oder anderen OGA im Sinne von Artikel 1 Absatz 2 erster und zweiter Gedankenstrich der Richtlinie 85/611/EWG mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem Drittstaat, sofern
  - diese anderen OGA nach Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer behördlichen Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der CSSF derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht;
  - das Schutzniveau der Anteilhaber der anderen OGA dem Schutzniveau der Anteilhaber eines OGAW gleichwertig ist und insbesondere die Vorschriften für die getrennte Verwahrung des Fondsvermögens, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind;
  - die Geschäftstätigkeit der anderen OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden;
  - der OGAW oder dieser andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Gründungsunterlagen insgesamt höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen anderer OGAW oder anderer OGA anlegen darf;

f) Sichteinlagen oder kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat oder, falls der Sitz des Kreditinstituts sich in einem Drittstaat befindet, es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der CSSF denjenigen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind;

g) abgeleiteten Finanzinstrumenten, d.h. insbesondere Optionen und Futures sowie Tauschgeschäfte («Derivaten»), einschließlich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, die an einem der unter den Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und /oder abgeleiteten Finanzinstrumenten, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivaten»), sofern:

- es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne von dieser Nummer 1. a) bis h), um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt;

- die Gegenparteien bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer behördlichen Aufsicht unterliegende Institute der Kategorien sind, die von der CSSF zugelassen wurden und

- die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative des jeweiligen Fonds zum angemessenen Zeitwert veräußert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können.

h) Geldmarktinstrumenten, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und nicht unter die vorstehend genannte Definition fallen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente selbst Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt sie werden:

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedstaats, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, im Falle eines Bundesstaates, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlich-rechtlichen Charakters, der mindestens einem Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert oder

- von einem Unternehmen begeben, dessen Wertpapiere auf den unter den vorstehenden Buchstaben a), b) und c) bezeichneten geregelten Märkten gehandelt werden, oder

- von einem Institut, das gemäß den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer behördlichen Aufsicht unterstellt ist, oder einem Institut, das Aufsichtsbestimmungen, die nach Auffassung der CSSF mindestens so streng sind, wie die des Gemeinschaftsrechts, unterliegt und diese einhält, begeben oder garantiert, oder

- von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der CSSF zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens zehn Millionen Euro (10.000.000,- EUR), das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der vierten Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

2. Jeder Fonds kann darüber hinaus:

a) bis zu 10% seines Nettovermögens in anderen als den unter 1. genannten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen;

b) in Höhe von bis zu 49% seines Nettovermögens flüssige Mittel und ähnliche Vermögenswerte halten;

c) Kredite für kurze Zeit bis zu einem Gegenwert von 10% seines Nettovermögens aufnehmen. Deckungsgeschäfte im Zusammenhang mit dem Verkauf von Optionen oder dem Erwerb oder Verkauf von Terminkontrakten und Futures gelten nicht als Kreditaufnahme im Sinne dieser Anlagebeschränkung.

d) Devisen im Rahmen eines «Back-to-back» - Geschäftes erwerben.

3. Darüber hinaus wird ein Fonds bei der Anlage seines Vermögens folgende Anlagebeschränkungen beachten:

a) Ein Fonds darf höchstens 10% seines Nettovermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten anlegen. Ein Fonds darf höchstens 20% seines Nettovermögens in Einlagen bei ein und derselben Einrichtung anlegen. Das Ausfallrisiko der Gegenpartei bei Geschäften eines Fonds mit OTC-Derivaten darf 10% seines Nettovermögens nicht überschreiten, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von 1. f) ist. Für andere Fälle beträgt die Grenze maximal 5% des Nettovermögens des jeweiligen Fonds.

b) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, bei denen ein Fonds jeweils mehr als 5% seines Nettovermögens anlegt, darf 40% des Wertes seines Nettovermögens nicht überschreiten. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und auf Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, welche einer behördlichen Aufsicht unterliegen.

Ungeachtet der einzelnen in 3. a) genannten Obergrenzen darf ein Fonds bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% seines Nettovermögens in einer Kombination aus:

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten,

- Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder

- mit dieser Einrichtung getätigten Geschäften über OTC-Derivate investieren.

c) Die in 3. a) Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 35%, wenn die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Einrichtungen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen mindestens ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehört, begeben oder garantiert werden.

d) Die in 3. a) Satz 1 genannte Obergrenze beträgt höchstens 25% für bestimmte Schuldverschreibungen, wenn diese von einem Kreditinstitut mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben werden, das aufgrund gesetzlicher Vorschriften zum Schutz der Inhaber dieser Schuldverschreibungen einer besonderen behördlichen Aufsicht unterliegt. Insbesondere müssen die Erträge aus der Emission dieser Schuldverschreibungen gemäß den gesetzlichen

Vorschriften in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen die sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten ausreichend decken und vorrangig für die beim Ausfall des Emittenten fällig werdende Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der Zinsen bestimmt sind.

Legt ein Fonds mehr als 5% seines Nettovermögens in Schuldverschreibungen im Sinne des vorstehenden Unterabsatzes an, die von ein und demselben Emittenten begeben werden, so darf der Gesamtwert dieser Anlagen 80% des Wertes des Nettovermögens des Fonds nicht überschreiten.

e) Die in 3. c) und d) genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden bei der Anwendung der in 3. b) vorgesehenen Anlagegrenze von 40% nicht berücksichtigt.

Die in 3. a), b), c) und d) genannten Grenzen dürfen nicht kumuliert werden; daher dürfen gemäß 3. a), b), c) und d) getätigte Anlagen in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten oder in Einlagen bei diesem Emittenten oder in Derivaten desselben nicht 35% des Nettovermögens des jeweiligen Fonds übersteigen.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349/EWG oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in diesen Ziffern a) bis e) vorgesehenen Anlagegrenzen als ein einziger Emittent anzusehen.

Ein Fonds darf kumulativ bis zu 20% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Unternehmensgruppe anlegen.

f) Unbeschadet der in nachfolgend 3. k), l) und m) festgelegten Anlagegrenzen betragen die in 3. a) bis e) genannten Obergrenzen für Anlagen in Aktien und/oder Schuldtiteln ein und desselben Emittenten höchstens 20%, wenn es Ziel der Anlagestrategie des Fonds ist, einen bestimmten, von der CSSF anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex nachzubilden. Voraussetzung hierfür ist, dass:

- die Zusammensetzung des Index hinreichend diversifiziert ist;
- der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt darstellt, auf den er sich bezieht;
- der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

g) Die in 3. f) festgelegte Grenze beträgt 35%, sofern dies aufgrund außergewöhnlicher Marktbedingungen gerechtfertigt ist, und zwar insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Eine Anlage bis zu dieser Obergrenze ist nur bei einem einzigen Emittenten möglich.

h) Unbeschadet der Bestimmungen gemäß 3. a) bis e) darf ein Fonds, nach dem Grundsatz der Risikostreuung, bis zu 100% seines Nettovermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten verschiedener Emissionen anlegen, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder seinen Gebietskörperschaften oder von einem sonstigen Mitgliedstaat der OECD oder von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden, vorausgesetzt, dass (i) solche Wertpapiere im Rahmen von mindestens sechs verschiedenen Emissionen begeben worden sind und (ii) in Wertpapieren aus ein und derselben Emission nicht mehr als 30% des Nettovermögens des Fonds angelegt werden.

i) Ein Fonds darf Anteile anderer OGAW und/oder anderer OGA im Sinne von 1. e) erwerben, wenn er nicht mehr als 20% seines Nettovermögens in ein und demselben OGAW oder einem anderen OGA anlegt.

Bei der Anwendung dieser Anlagegrenze ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einzelhaftung pro Teilfonds im Hinblick auf Dritte ist sichergestellt.

j) Anlagen in Anteilen von anderen OGA als OGAW dürfen insgesamt 30 % des Nettovermögens eines Fonds nicht übersteigen.

Wenn ein Fonds Anteile eines OGAW und/oder sonstigen OGA erworben hat, werden die Anlagewerte des betreffenden OGAW oder anderen OGA in Bezug auf die in 3. a) bis e) genannten Obergrenzen nicht berücksichtigt.

Erwirbt ein Fonds Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger OGA, die unmittelbar oder mittelbar von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so darf die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder den Rückkauf von Anteilen der anderen OGAW und/oder anderen OGA durch den Fonds keine Gebühren berechnen.

Soweit der jeweilige Fonds jedoch in Anteile an Zielfonds anlegt, die von anderen Gesellschaften aufgelegt und/oder verwaltet werden, ist zu berücksichtigen, dass gegebenenfalls Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge für diese Zielfonds berechnet werden.

k) Die Verwaltungsgesellschaft darf weder für sich noch für die von ihr verwalteten Fonds stimmberechtigte Aktien in einem Umfang erwerben, der es insgesamt erlaubt, auf die Verwaltung des Emittenten einen wesentlichen Einfluß auszuüben.

l) Ferner darf ein Fonds nicht mehr als:

- 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten;
- 10% der Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten;
- 25% der Anteile ein und desselben OGAW und/oder anderen OGA;
- 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten erwerben.

Die im zweiten, dritten und vierten Gedankenstrich vorgesehenen Grenzen brauchen beim Erwerb nicht eingehalten zu werden, wenn sich der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Geldmarktinstrumente oder der Nettobetrag der ausgegebenen Anteile zum Zeitpunkt des Erwerbs nicht berechnen lässt.

m) Die vorstehenden Bestimmungen gemäß 3. k) und l) sind nicht anwendbar im Hinblick auf:

aa) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder dessen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden;

bb) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von einem Drittstaat begeben oder garantiert werden;

cc) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die von internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten der Europäischen Union angehören;

dd) Aktien von Gesellschaften, die nach dem Recht eines Staates errichtet wurden, der kein Mitgliedstaat der EU ist, sofern (i) eine solche Gesellschaft ihr Vermögen hauptsächlich in Wertpapieren von Emittenten aus diesem Staat anlegt, (ii) nach dem Recht dieses Staates eine Beteiligung des Fonds an dem Kapital einer solchen Gesellschaft den einzig möglichen Weg darstellt, um Wertpapiere von Emittenten dieses Staates zu erwerben und (iii) diese Gesellschaft im Rahmen ihrer Vermögensanlage die Anlagebeschränkungen gemäß vorstehend 3. a) bis e) und 3. i) bis l) beachtet.

n) Kein Fonds darf Waren oder Edelmetalle oder Zertifikate hierüber erwerben, wobei Devisengeschäfte, Finanzinstrumente, Geschäfte mit Indices oder Wertpapieren sowie Futures, Terminkontrakte, Optionen und Swaps hierauf nicht als Warengeschäfte im Sinne dieser Anlagebeschränkung gelten.

o) Kein Fonds darf in Immobilien anlegen, wobei Anlagen in immobiliengesicherten Wertpapieren oder Zinsen hierauf oder Anlagen in Wertpapieren, die von Gesellschaften ausgegeben werden, die in Immobilien investieren und Zinsen hierauf zulässig sind.

p) Zu Lasten des Vermögens eines Fonds dürfen keine Kredite oder Garantien für Dritte ausgegeben werden, wobei diese Anlagebeschränkung keinen Fonds daran hindert, sein Nettovermögen in nicht voll einbezahlten Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderer Finanzinstrumente im Sinne von oben 1. e), g) und h) anzulegen, vorausgesetzt, der entsprechende Fonds verfügt über ausreichende Bar- oder sonstige flüssige Mittel, um dem Abruf der verbleibenden Einzahlungen gerecht werden zu können; solche Reserven dürfen nicht schon im Rahmen der Verkaufs von Optionen berücksichtigt sein.

q) Leerverkäufe von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen in oben 1. e), g) und h) genannten Finanzinstrumenten dürfen nicht getätigt werden.

4. Unbeschadet hierin enthaltener gegenteiliger Bestimmungen:

a) brauchen Fonds die in vorstehend 1. bis 3. vorgesehenen Anlagegrenzen bei der Ausübung von Zeichnungsrechten, die an Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die sie in ihrem Fondsvermögen halten, geknüpft sind, nicht unbedingt einzuhalten.

b) können neu zugelassene Fonds während eines Zeitraums von sechs Monaten nach ihrer Zulassung von den in vorstehend 3. a) bis j) festgelegten Bestimmungen abweichen, vorausgesetzt eine angemessene Risikostreuung ist sichergestellt.

c) muß ein Fonds dann, wenn diese Bestimmungen aus Gründen, die außerhalb der Macht des entsprechenden Fonds liegen, oder aufgrund von Zeichnungsrechten überschritten werden, vorrangig danach streben, die Situation im Rahmen seiner Verkaufstransaktionen unter Berücksichtigung der Interessen seiner Anteilhaber zu bereinigen.

d) in dem Fall, in dem ein Emittent eine Rechtseinheit mit mehreren Teilfonds bildet, bei der die Aktiva eines Teilfonds ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber sowie gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderung anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation des Teilfonds entstanden ist, ist jeder Teilfonds zwecks Anwendung der Vorschriften über die Risikostreuung in 3. a) bis g) sowie 3. i) und j) als eigenständiger Emittent anzusehen.

Der Verwaltungsrat des Fonds ist berechtigt, zusätzliche Anlagebeschränkungen aufzustellen, sofern dies notwendig ist, um den gesetzlichen und verwaltungsrechtlichen Bestimmungen in Ländern, in denen die Anteile des Fonds angeboten oder verkauft werden, zu entsprechen.

5. Techniken und Instrumente

a) Allgemeine Bestimmungen

Zur Absicherung und zur effizienten Verwaltung des Portefeuilles oder zum Laufzeiten- oder Risikomanagement des Portefeuilles, kann der Fonds Derivate sowie sonstige Techniken und Instrumente verwenden.

Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen von vorstehenden Nr. 1 bis 4 dieses Artikels im Einklang stehen. Des Weiteren sind die Bestimmungen von nachstehender Nr. 6 dieses Artikels, betreffend Risikomanagement-Verfahren bei Derivaten, zu berücksichtigen.

Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei den mit Derivaten sowie sonstigen Techniken und Instrumenten verbundenen Transaktionen von den im Sonderreglement des jeweiligen Fonds genannten Anlagezielen abweichen.

b) Wertpapierleihe

Der Fonds kann im Rahmen der Wertpapierleihe als Leihgeber und als Leihnehmer auftreten, wobei solche Geschäfte mit nachfolgenden Regeln im Einklang stehen müssen:

aa) Der Fonds darf Wertpapiere nur im Rahmen eines standardisierten Systems leihen und verleihen, das von anerkannten Clearinginstitutionen wie CLEARSTREAM oder EUROCLEAR, oder von einem erstklassigen, auf derartige Geschäfte spezialisierten Finanzinstitut organisiert wird.

bb) Im Rahmen der Wertpapierleihe muss der Fonds grundsätzlich eine Garantie, in Form von liquiden Vermögenswerten und/oder Wertpapieren, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder seinen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Einrichtungen gemeinschaftsrechtlicher, regionaler oder weltweiter Natur begeben oder garantiert werden und die für den Fonds bis zum Ende der Laufzeit der Wertpapierleihe gesperrt bleiben, gegeben werden, deren Wert bei Abschluss des Vertrages wenigstens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht.

Einer solchen Garantie bedarf es nicht, wenn die Wertpapierleihe über CLEARSTREAM oder EUROCLEAR oder über eine andere Organisation, die dem Leihgeber die Rückerstattung seiner Wertpapiere im Wege einer Garantie oder anders sicherstellt, durchgeführt wird.

cc) Die Wertpapierleihe darf, sofern der Fonds als Leihgeber und Leihnehmer auftritt, 50% des Gesamtwertes des Wertpapierportefeuilles eines Fonds nicht überschreiten.

dd) Die Wertpapierleihe darf 30 Tage nicht überschreiten.

ee) Die unter den Punkten (cc) und (dd) genannten Beschränkungen gelten nicht, sofern dem Fonds das Recht zusteht, den Wertpapierleihvertrag zu jeder Zeit zu kündigen und die Rückerstattung der verliehenen Wertpapiere zu verlangen.

ff) Über vom Fonds geliehene Wertpapiere darf während der Zeit, in welcher sie im Besitz des Fonds sind, nicht verfügt werden, es sei denn, sie sind durch Finanzinstrumente, die den Fonds in die Lage versetzen, die geliehenen Wertpapiere zum Vertragsende rückzuerstatten, ausreichend abgesichert.

gg) Der Fonds darf als Leihnehmer unter folgenden Umständen im Zusammenhang mit der Abwicklung einer Wertpapiertransaktion auftreten: (i) während einer Zeit, in der die Wertpapiere zu erneuter Registrierung versandt wurden; (ii) wenn Wertpapiere verliehen und nicht rechtzeitig rückerstattet wurden und (iii) um einen Fehlschlag in der Abwicklung zu vermeiden, wenn die Depotbank ihrer Lieferpflicht nicht nachkommt.

c) Wertpapierpensionsgeschäfte.

Der Fonds kann nebenbei Wertpapierpensionsgeschäfte eingehen, die darin bestehen, Wertpapiere zu kaufen und zu verkaufen mit der Besonderheit einer Klausel, welche dem Verkäufer das Recht vorbehält oder die Verpflichtung auferlegt, vom Erwerber die Wertpapiere zu einem Preis und in einer Frist, welche beide Parteien in ihren vertraglichen Vereinbarungen festlegen, zurückzuerwerben.

Der Fonds kann als Verkäufer oder als Käufer im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften sowie in einer Serie von Wertpapierpensionsgeschäften auftreten. Seine Beteiligung an derartigen Geschäften unterliegt jedoch den folgenden Bedingungen:

aa) Der Fonds darf Wertpapiere über ein Wertpapierpensionsgeschäft nur kaufen oder verkaufen, wenn die Gegenpartei ein erstklassiges, auf solche Geschäfte spezialisiertes Finanzinstitut ist.

bb) Während der Laufzeit eines Wertpapierpensionsgeschäftes darf der Fonds die gegenständlichen Wertpapiere nicht verkaufen, bevor nicht das Rückkaufrecht durch die Gegenseite ausgeübt oder die Rückkauffrist abgelaufen ist.

cc) Da der Fonds sich Rücknahmeanträgen auf eigene Anteile gegenüber sieht, muss er sicherstellen, dass seine Positionen im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften ihn zu keiner Zeit daran hindern, seinen Rücknahmeverpflichtungen nachzukommen.

Wertpapierpensionsgeschäfte werden voraussichtlich nur gelegentlich eingegangen werden.

#### 6. Risikomanagement-Verfahren

Der Fonds verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihm erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios jederzeit zu überwachen und zu messen. Des Weiteren wird der Fonds ein Verfahren verwenden, das eine präzise und unabhängige Bewertung des Werts der OTC-Derivate erlaubt.

Bei der Berechnung des Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko der Gegenpartei, künftige Marktfluktuationen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt. Dies gilt auch für die folgenden Unterabsätze.

Ein Fonds darf als Teil seiner Anlagestrategie innerhalb der in vorstehend 3. e) dieses Artikels festgelegten Grenzen Anlagen in Derivaten tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen von vorstehend 3. a) bis e) dieses Artikels nicht überschreitet. Wenn ein Fonds in indexbasierten Derivaten anlegt, müssen diese Anlagen nicht unbedingt bei den Anlagegrenzen von vorstehend 3. a) bis e) dieses Artikels berücksichtigt werden.

Ein Derivat, das in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss hinsichtlich der Anlagegrenzen in vorstehend dieses Artikels mit berücksichtigt werden

Der Fonds stellt sicher, dass der Einsatz von Derivaten sowie sonstige Techniken und Instrumenten nur zu Absicherungszwecken dient.

Der Fonds wird regelmäßig der CSSF, entsprechend den von dieser festgelegten Regeln (les règles détaillées), die Arten der Derivate, die mit den jeweiligen Basiswerten verbundenen Risiken, die Anlagegrenzen und die verwendeten Methoden zur Messung der mit den Derivategeschäften verbundenen Risiken mitteilen.

#### **Der Artikel 5 (2) «Ausgabe von Anteilen» wird wie folgt ersetzt:**

Alle Fondsanteile an einem Teilfonds haben grundsätzlich dieselben Rechte.

Das jeweilige Sonderreglement eines Teilfonds kann jedoch für den entsprechenden Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorsehen. Wenn ein Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorsieht, können sich die Anteilklassen innerhalb eines Teilfonds wie folgt unterscheiden:

a) hinsichtlich der Kostenstruktur im Hinblick auf den jeweiligen Ausgabeaufschlag, die jeweilige Rücknahmegebühr bzw. Vertriebsprovision,

b) hinsichtlich der Kostenstruktur im Hinblick auf das Entgelt für die Verwaltungsgesellschaft,

c) hinsichtlich der Regelungen über den Vertrieb und des Mindestzeichnungsbetrags oder der Mindesteinlage,

d) hinsichtlich der Ausschüttungspolitik,

e) hinsichtlich der Währung, auf welche die Anteilklassen lauten,

f) hinsichtlich jedweder anderer Kriterien, die von der Verwaltungsgesellschaft,

g) im Verkaufsprospekt bestimmt werden.

Alle Anteile sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteilklasse berechtigt.

#### **Der Art. 5. (5) «Ausgabe von Anteilen» wird wie folgt ersetzt:**

Für alle Zeichnungen, die entweder direkt oder über die Verwaltungsgesellschaft, die Hauptzahlstelle, die Register- und Transferstelle sowie die Zahlstelle und die Vertriebsstelle in dem jeweiligen Land indem der Fonds vertrieben wird (alle vorgenannten Stellen werden nachfolgend mit «Annahmestelle» bezeichnet) bis 17.00h an einem Bewertungstag in Luxemburg eingehen, gilt der am nächsten Bewertungstag ermittelte Ausgabepreis. Zeichnungen, die direkt oder über eine Annahmestelle nach 17.00h an einem Bewertungstag eingehen, werden so behandelt, als wären sie am nachfolgenden Bewertungstag vor 17.00h eingegangen.



**Der Art. 5. (letzter Absatz) «Ausgabe von Anteilen» wird wie folgt ersetzt:**

Fondsanteile können bei einer Annahmestelle gezeichnet werden. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt und dem Anteilinhaber in entsprechender Höhe übertragen.

**Der Art. 7. (9,10,11) «Berechnung des Netto-Teilfondsvermögens und des Nettoinventarwertes pro Anteil» wird durch die folgenden Absätze ersetzt:**

9. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

10. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelteten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

11. Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

12. Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

13. Der Wert von Geldmarktpapieren wird progressiv an den Rücknahmekurs angeglichen auf Basis des Nettokaufpreises und einem konstant gehaltenen daraus resultierenden Ertrag. Im Falle einer beträchtlichen Änderung der Marktbedingungen wird die Bewertungsbasis den neuen Markterträgen angepasst.

14. Alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festgelegt hat.

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

16. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

17. Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

18. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.

19. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

20. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

**Im Art. 9. «Rücknahme und Umtausch von Anteilen» wird folgende Änderung durchgeführt:**

Die folgenden Stellen werden durch die «Annahmestelle» ersetzt: «Zahlstelle in Deutschland», «Vertriebsstelle».

**Der Art. 10. (1) «Rechnungsjahr - Abschlussprüfung» wird wie folgt ersetzt:**

Das Rechnungsjahr des Teilfonds wird im jeweiligen Sonderreglement festgelegt.

**Der Art. 11. «Verwendung der Erträge» wird wie folgt ersetzt:**

1. Die Ausschüttungspolitik eines Teilfonds wird im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegt.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements sinkt.

3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zugunsten des Fonds.

4. Im Falle der Bildung von zwei oder mehreren Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 dieses Verwaltungsreglements wird die spezifische Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilklasse im Verkaufsprospekt des entsprechenden Fonds festgelegt.

**Im Art. 12. «Kosten» wird folgender Satz gestrichen:**

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen betragen Euro 32.540,86 und wurden dem Fondsvermögen der im ersten Geschäftsjahr aufgelegten Teilfonds belastet.

**Im Art. 13. (2) «Änderungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements und der Sonderreglements» wird folgender Nebensatz eingefügt:**

«...der Unterzeichnung in Kraft, sofern im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds nicht ausdrücklich eine andere Bestimmung getroffen wurde».

**Im Art. 14. «Veröffentlichungen» wird folgende Änderung durchgeführt:**

Die folgenden Stellen werden durch die «Annahmestelle» ersetzt: «Zahlstelle in Deutschland», «Vertriebsstelle», «Hauptzahlstelle», «Depotbank».

**Der Art. 15. (1) «Auflösung des Fonds» wird wie folgt ersetzt:**

Die Dauer eines Teilfonds ist im jeweiligen Sonderreglement festgelegt. Unbeschadet dieser Regelung können der Fonds bzw. ein oder mehrere Teilfonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden, sofern im jeweiligen Sonderreglement keine gegenteilige Bestimmung getroffen wird.

**Im Art. 15. (2) «Auflösung des Fonds» wird folgender Absatz eingefügt:**

a) wenn die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Dauer abgelaufen ist;

**Im Art. 15. (2) «Auflösung des Fonds»:**

Wird das Gesetz vom 30. März 1988 durch das Gesetz vom 20. Dezember 2002 ersetzt.

**Im Art. 18. (1) «Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache»:**

Wird das Gesetz vom 30. März 1988 durch das Gesetz vom 20. Dezember 2002 ersetzt.

**im Art. 18. (2) «Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache» wird folgender Nebensatz am Ende eingefügt:**

«Falls im jeweiligen Sonderreglement eines Teilfonds nicht ausdrücklich eine andere Bestimmung getroffen wurde.»

**Der Art. 19. «Inkrafttreten» wird wie folgt ersetzt:**

Das Allgemeine Verwaltungsreglement, jedes Sonderreglement sowie jegliche Änderung derselben treten am Tag der Unterzeichnung in Kraft, sofern nichts anderes im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds bestimmt ist.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Global Trend Select wird im Artikel 1 (Anlagepolitik) durch folgenden Text ergänzt:**

Es dürfen ausschließlich Investmentanteile folgender Arten von Investmentfonds und/oder Investmentgesellschaften erworben werden:

- Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben und die Voraussetzungen des §5 Abs. 1 Investmentsteuergesetz erfüllen;
- Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investmentaufsicht zum Schutz der Anleger unterliegen (insgesamt die «Zielfonds» genannt).

Dieser Teilfonds darf ausschließlich Anteile an Zielfonds erwerben, welche ihren Sitz und ihre Geschäftsleitung in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan unterhalten, und die nach dem Recht der oben genannten Staaten aufgelegt worden sind.

Der Umfang, zu dem in Anteilen von nicht-Luxemburger Zielfonds angelegt werden darf, ist nicht begrenzt. Die Investmentanteile der vorgenannten Zielfonds sind in der Regel nicht börsennotiert. Soweit sie börsennotiert sind, handelt es sich um eine Börse in einem OECD-Land.

Der Einsatz von Derivativen, im Sinne von Artikel 4.1.g) des Verwaltungsreglements sowie von sonstigen Techniken und Instrumenten, gemäß Artikel 4.5. des Verwaltungsreglements wird nur zu Absicherungszwecken, insbesondere zur Deckung von Währungs- und Zinsrisiken, erfolgen.

Ein Teilfonds darf Anteile anderer OGAW und/oder anderer OGA erwerben, wenn er nicht mehr als 20% seines Nettovermögens in ein und demselben OGAW oder einem anderen OGA angelegt.

Bei der Anwendung dieser Anlagegrenze ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einhaftung pro Teilfonds im Hinblick auf Dritte ist sichergestellt.

Anlagen in Anteilen von anderen OGA als OGAW dürfen insgesamt 30% des Nettovermögens eines Fonds nicht übersteigen.

Die im vorstehenden Absatz geregelten Anlagegrenzen beziehen sich bei Investmentvermögen, die aus mehreren Teilfonds bestehen (Umbrella-Fonds), jeweils auf einen Teilfonds. Dabei darf es nicht zu einer übermäßigen Konzentration des Netto-Teilfondsvermögens auf einen einzigen Umbrella-Fonds kommen.

Soweit es sich bei den Zielfonds um Teilfonds eines Umbrella-Fonds handelt, ist der Erwerb der Zielfondsanteile mit einem zusätzlichen Risiko verbunden, weil der Umbrella-Fonds Dritten gegenüber insgesamt für die Verbindlichkeiten jedes Teilfonds haften kann.

Der Einsatz von Derivativen, im Sinne von Artikel 4.1.g) des Verwaltungsreglements sowie von sonstigen Techniken und Instrumenten, gemäß Artikel 4.5. des Verwaltungsreglements wird nur zu Absicherungszwecken, insbesondere zur Deckung von Währungs- und Zinsrisiken, erfolgen.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Global Trend Select wird folgender Artikel als Artikel 2 (Profil des Anlegerkreises) eingefügt:**

Der Teilfonds Value Select Fund - Global Trend Select ist für Anleger geeignet, die nicht ausschließlich konservativ anlegen möchten. Die Anleger sollten Erfahrungen mit Kapitalmarktprodukten haben. Die Anleger müssen zeitweilig Verluste hinnehmen können, so dass der Fonds sich eher als mittel- bis langfristige Anlage eignet.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Global Trend Select wird folgender Text als Artikel 3 (1) (Referenzwährung, Ausgabepreis und Rücknahmepreis) eingefügt:**

Bewertungstag ist jeder Tag, der zugleich Börsentag in Luxemburg ist («Bewertungstag»).

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Global Trend Select wird in Artikel 4 (Höhe des Entgelts der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zentralverwaltungs-, Hauptzahl-, Register- und Transferstelle sowie die Schätzung der nicht bezifferbaren Kosten) folgendes geändert:**

Die Gebühren für die einzelnen Funktionen werden nicht mehr monatlich sondern in Zukunft am Ende eines jeden Quartals abgerechnet.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Global Trend Select wird folgender Artikel als Artikel 7 (Rechnungsjahr) eingefügt:**

Das Rechnungsjahr des Teilfonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Global Trend Select wird folgender Artikel als Artikel 8 (Depotbank) eingefügt:**

Depotbank ist die LRI LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ INTERNATIONAL S.A., Luxemburg.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - VMR Strategie Global wird im Artikel 1 (Anlagepolitik) durch folgenden Text ergänzt:**

Es dürfen ausschließlich Investmentanteile folgender Arten von Investmentfonds und/oder Investmentgesellschaften erworben werden:

- Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben und die Voraussetzungen des §5 Abs. 1 Investmentsteuergesetz erfüllen;
- Investmentvermögen, bei denen die Anteilinhaber das Recht zur Rückgabe der Anteile haben, die keine Spezialfonds sind und die in ihrem Sitzland einer funktionierenden Investmentaufsicht zum Schutz der Anleger unterliegen (insgesamt die «Zielfonds» genannt).

Dieser Teilfonds darf ausschließlich Anteile an Zielfonds erwerben, welche ihren Sitz und ihre Geschäftsleitung in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, der Schweiz, den USA, Kanada, Hongkong oder Japan unterhalten, und die nach dem Recht der oben genannten Staaten aufgelegt worden sind.

Der Umfang, zu dem in Anteilen von nicht-Luxemburger Zielfonds angelegt werden darf, ist nicht begrenzt. Die Investmentanteile der vorgenannten Zielfonds sind in der Regel nicht börsennotiert. Soweit sie börsennotiert sind, handelt es sich um eine Börse in einem OECD-Land.

Ein Teilfonds darf Anteile anderer OGAW und/oder anderer OGA erwerben, wenn er nicht mehr als 20% seines Nettovermögens in ein und demselben OGAW oder einem anderen OGA angelegt.

Bei der Anwendung dieser Anlagegrenze ist jeder Teilfonds eines Umbrella-Fonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 wie ein eigenständiger Emittent zu betrachten, vorausgesetzt, das Prinzip der Einhaftung pro Teilfonds im Hinblick auf Dritte ist sichergestellt.

Anlagen in Anteilen von anderen OGA als OGAW dürfen insgesamt 30% des Nettovermögens eines Fonds nicht übersteigen.

Die im vorstehenden Absatz geregelten Anlagegrenzen beziehen sich bei Investmentvermögen, die aus mehreren Teilfonds bestehen (Umbrella-Fonds), jeweils auf einen Teilfonds. Dabei darf es nicht zu einer übermäßigen Konzentration des Netto-Teilfondsvermögens auf einen einzigen Umbrella-Fonds kommen.

Soweit es sich bei den Zielfonds um Teilfonds eines Umbrella-Fonds handelt, ist der Erwerb der Zielfondsanteile mit einem zusätzlichen Risiko verbunden, weil der Umbrella-Fonds Dritten gegenüber insgesamt für die Verbindlichkeiten jedes Teilfonds haften kann.

Der Einsatz von Derivativen, im Sinne von Artikel 4.1.g) des Verwaltungsreglements sowie von sonstigen Techniken und Instrumenten, gemäß Artikel 4.5. des Verwaltungsreglements wird nur zu Absicherungszwecken, insbesondere zur Deckung von Währungs- und Zinsrisiken, erfolgen.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - VMR Strategie Global wird folgender Artikel als Artikel 2 (Profil des Anlegerkreises) eingefügt:**

Der Teilfonds Value Select Fund - VMR Strategie Global ist für Anleger geeignet, die nicht ausschließlich konservativ anlegen möchten. Die Anleger sollten Erfahrungen mit Kapitalmarktprodukten haben. Die Anleger müssen zeitweilig Verluste hinnehmen können, so dass der Fonds sich eher als mittel- bis langfristige Anlage eignet.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - VMR Strategie Global wird folgender Text als Artikel 3 (1) (Referenzwährung, Ausgabepreis und Rücknahmepreis) eingefügt:**

Bewertungstag ist jeder Tag, der zugleich Börsentag in Luxemburg ist («Bewertungstag»).

**Im Sonderreglement Value Select Fund - VMR Strategie Global wird in Artikel 4 (Höhe des Entgelts der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zentralverwaltungs-, Hauptzahl-, Register- und Transferstelle sowie die Schätzung der nicht bezifferbaren Kosten) folgendes geändert:**

Die Gebühren für die einzelnen Funktionen werden nicht mehr monatlich sondern in Zukunft am Ende eines jeden Quartals abgerechnet.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - VMR Strategie Global wird folgender Artikel als Artikel 7 (Rechnungsjahr) eingefügt:**

Das Rechnungsjahr des Teilfonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - VMR Strategie Global wird folgender Artikel als Artikel 8 (Depotbank) eingefügt:**

Depotbank ist die LRI LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ INTERNATIONAL S.A., Luxemburg.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Top Selection wird der Artikel 1 (Anlagepolitik) mit dem folgenden Text ersetzt:**

Das Hauptziel der Anlagepolitik des Value Select Fund - Top Selection besteht in der Erzielung eines angemessenen Wertzuwachses in Euro.

Um dieses Anlageziel zu erreichen, wird das Fondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung gemischt in Aktien-, Renten- und Geldmarktwerten angelegt. Diese Anlage kann über offene Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds, als auch direkt in Aktien, fest- oder variabelverzinsliche Anleihen, Geldmarktinstrumente sowie in Indexzertifikaten, die gemäß den Bestimmungen von Artikel 41 (1) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 als Wertpapiere zu betrachten sind, erfolgen.

Je nach Marktlage kann der Fonds auch bis zu 100% in eine der oben genannten Kategorien anlegen. Durch die flexible Mischung der verschiedenen Vermögensanlagen kann nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage, ein verbessertes Kapitalertrags- und Risikoverhältnis erreicht werden. Somit wird den Anlegern die Möglichkeit angeboten an den Wachstumsaussichten der Wirtschafts- und Kapitalmärkten teilzunehmen.

Der Einsatz von Derivativen, im Sinne von Artikel 4.1.g) des Verwaltungsreglements sowie von sonstigen Techniken und Instrumenten, gemäß Artikel 4.5. des Verwaltungsreglements wird nur zu Absicherungszwecken, insbesondere zur Deckung von Währungs- und Zinsrisiken, erfolgen.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Top Selection wird folgender Artikel als Artikel 2 (Profil des Anlegerkreises) eingefügt:**

Der Teilfonds Value Select Fund - Top Selection ist für Anleger geeignet, die Investment Fonds als angemessenes Mittel ansehen, um an den Entwicklungen auf den Kapitalmärkten teilzuhaben. Er ist insbesondere für erfahrenere Anleger, die ganz bestimmte Anlageziele verfolgen, geeignet. Der Anleger sollte Erfahrung mit volatilen Produkten haben. Darüber hinaus muss er in der Lage sein zeitweilig, erhebliche Verluste hinzunehmen, so dass der Teilfonds sich eher als längerfristige Anlage eignet.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Top Selection wird folgender Text als Artikel 3 (1) (Referenzwährung, Ausgabepreis und Rücknahmepreis) eingefügt:**

Bewertungstag ist jeder Tag, der zugleich Börsentag in Luxemburg ist («Bewertungstag»).

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Top Selection wird in Artikel 4 (Höhe des Entgelts der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und der Zentralverwaltungs-, Hauptzahl-, Register- und Transferstelle sowie die Schätzung der nicht bezifferbaren Kosten) folgendes geändert:**

Die Gebühren für die einzelnen Funktionen werden nicht mehr monatlich sondern in Zukunft am Ende eines jeden Quartals abgerechnet.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Top Selection wird folgender Artikel als Artikel 7 (Rechnungsjahr) eingefügt:**

Das Rechnungsjahr des Teilfonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

**Im Sonderreglement Value Select Fund - Top Selection wird folgender Artikel als Artikel 8 (Depotbank) eingefügt:**

Depotbank ist die LRI LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ INTERNATIONAL S.A., Luxemburg.

Luxemburg, den 12. Februar 2004.

VMR FUND MANAGEMENT S.A. / LRI LANDESBANK RHEINLAND-PFALZ INTERNATIONAL S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Unterschriften / A. Schnitzius - F. Hauprich

Enregistré à Luxembourg, le 12 février 2004, réf. LSO-AN02683. – Reçu 38 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(015487.2//588) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 17 février 2004.

**MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-8080 Bertrange, 75, route de Longwy.  
R. C. Luxembourg B 40.630.

*Régime de signature*

Aux termes de l'article 14 des statuts de la société, la société est engagée vis à vis des tiers par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature individuelle de la personne à laquelle le conseil d'administration a délégué la gestion journalière de la société, dans le cadre de la gestion journalière, ou par la signature conjointe ou par la signature individuelle de toutes personnes à qui un tel pouvoir de signature a été délégué par le conseil d'administration mais seulement dans les limites de ce pouvoir.

Par décision du conseil d'administration en date du 4 juin 2003 la gestion journalière de la société a été déléguée au président du conseil d'administration M. Hakan Ledin et au Chief Executive Officer de la société, M. Marc Beuls.

Par décision du conseil d'administration du 18 décembre 2003 la gestion journalière de la société a également été déléguée à partir du 1<sup>er</sup> février 2004 au Chief Financial Controller de la société, M. Bruno Nieuwland.

Les délégués à la gestion journalière sont autorisés et ont pouvoir, dans le cadre de la gestion journalière de la société, de lier la société en toutes circonstances par la signature conjointe de deux délégués.

Le 2 février 2004.

Pour MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 10 février 2004, réf. LSO-AN02191. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(014713.3//23) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 12 février 2004.

**LUBO HOLDING S.A., Société Anonyme Holding( en liquidation).**

Siège social: L-2249 Luxembourg, 4, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 56.044.

**BMG S.A. , Société Anonyme (en liquidation).**

Siège social: L-2249 Luxembourg, 4, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 55.656.

**CALMA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding (en liquidation).**

Siège social: L-2249 Luxembourg, 4, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 54.725.

**BEL-AIR FILMS INTERNATIONAL, S.à r.l., Société à responsabilité limitée (en liquidation).**

Siège social: L-1836 Luxembourg, 2, rue Jean Jaurès.  
R. C. Luxembourg B 28.393.

**BLUE BIRD HOLDING S.A., Société Anonyme (en liquidation).**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 15, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 30.191.

## EXTRAIT

Par jugement du 22 janvier 2004, le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, sixième chambre, a prononcé la dissolution et ordonné la liquidation de la société LUBO HOLDING S.A. avec siège social à L-2249 Luxembourg, 4, boulevard Royal, de fait inconnue à cette adresse. Ce même jugement a nommé juge commissaire M. Jean-Paul Meyers, juge au tribunal d'arrondissement de Luxembourg et désigné comme liquidateur Maître Philippe Barbier, avocat, demeurant à Luxembourg.

Pour publication et réquisition

M<sup>e</sup> P. Barbier

Le liquidateur

## EXTRAIT

Par jugement du 22 janvier 2004, le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, sixième chambre, a prononcé la dissolution et ordonné la liquidation de la société BMG S.A. avec siège social à L-2249 Luxembourg, 4, boulevard Royal, de fait inconnue à cette adresse. Ce même jugement a nommé juge commissaire M. Jean-Paul Meyers, juge au tribunal d'arrondissement de Luxembourg et désigné comme liquidateur Maître Philippe Barbier, avocat, demeurant à Luxembourg.

Pour publication et réquisition

M<sup>e</sup> P. Barbier

Le liquidateur

## EXTRAIT

Par jugement du 22 janvier 2004, le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, sixième chambre, a prononcé la dissolution et ordonné la liquidation de la société CALMA HOLDING S.A. avec siège social à L-2249 Luxembourg, 4, boulevard Royal, de fait inconnue à cette adresse. Ce même jugement a nommé juge commissaire M. Jean-Paul Meyers,

juge au tribunal d'arrondissement de Luxembourg et désigné comme liquidateur Maître Philippe Barbier, avocat, demeurant à Luxembourg.

Pour publication et réquisition  
M<sup>e</sup> P. Barbier  
*Le liquidateur*

## EXTRAIT

Par jugement du 22 janvier 2004, le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, sixième chambre, a prononcé la dissolution et ordonné la liquidation de la société BEL-AIR FILMS INTERNATIONAL, S.à r.l., avec siège social à L-1836 Luxembourg, 2, rue Jean Jaurès, de fait inconnue à cette adresse. Ce même jugement a nommé juge commissaire M. Jean-Paul Meyers, juge au tribunal d'arrondissement de Luxembourg et désigné comme liquidateur Maître Philippe Barbier, avocat, demeurant à Luxembourg.

Pour publication et réquisition  
M<sup>e</sup> P. Barbier  
*Le liquidateur*

## EXTRAIT

Par jugement du 22 janvier 2004, le tribunal d'arrondissement de Luxembourg, sixième chambre, a prononcé la dissolution et ordonné la liquidation de la société BLUE BIRD HOLDING S.A. avec siège social à L-1724 Luxembourg, 15, boulevard du Prince Henri, de fait inconnue à cette adresse. Ce même jugement a nommé juge commissaire M. Jean-Paul Meyers, juge au tribunal d'arrondissement de Luxembourg et désigné comme liquidateur Maître Philippe Barbier, avocat, demeurant à Luxembourg.

Pour publication et réquisition  
M<sup>e</sup> P. Barbier  
*Le liquidateur*

Enregistré à Luxembourg, le 3 février 2004, réf. LSO-AN00603. – Reçu 89 euros.  
Enregistré à Luxembourg, le 3 février 2004, réf. LSO-AN00605. – Reçu 12 euros.  
Enregistré à Luxembourg, le 3 février 2004, réf. LSO-AN00606. – Reçu 12 euros.  
Enregistré à Luxembourg, le 3 février 2004, réf. LSO-AN00608. – Reçu 12 euros.  
Enregistré à Luxembourg, le 3 février 2004, réf. LSO-AN00609. – Reçu 12 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(011578.2//69) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 février 2004.

**PILLARLUX HOLDINGS 2 S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon I<sup>er</sup>.  
R. C. Luxembourg B 95.023.

1. Messieurs François Pletschette, conseil fiscal, né à L-Pétange, le 14 avril 1944, et Norbert Meisch, diplômé ICHEC Bruxelles, né à Luxembourg, le 22 août 1950, ayant leur domicile professionnel à L-4240 Esch-sur-Alzette, 36, rue Emile Mayrisch, ont été nommés administrateurs-délégués, chargés de la gestion journalière de la société avec le pouvoir de l'engager chacun par sa seule signature quant à cette gestion.

2. Jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2008, les personnes suivantes sont nommées administrateurs de la catégorie B de la société:

- Monsieur François Pletschette, conseil fiscal, né à L-Pétange, le 14 avril 1944, ayant son domicile professionnel à L-4240 Esch-sur-Alzette, 36, rue Emile Mayrisch, administrateur-délégué (en remplacement de Monsieur André Wilwert, démissionnaire)

- Monsieur Norbert Meisch, diplômé ICHEC Bruxelles, né à Luxembourg, le 22 août 1950, ayant son domicile professionnel à L-4240 Esch-sur-Alzette, 36, rue Emile Mayrisch, administrateur-délégué (en remplacement de Monsieur Gérard Matheis, démissionnaire)

- Monsieur Romain Kettel, conseil fiscal, né à Luxembourg, le 29 juillet 1958, ayant son domicile professionnel à L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon I<sup>er</sup> (en remplacement de Monsieur Eric Magrini, démissionnaire)

- Monsieur Paul François Cerniak, conseil économique, né à F-Thionville, le 15 août 1963, ayant son domicile professionnel à L-2210 Luxembourg, 54, boulevard Napoléon I<sup>er</sup> (en remplacement de Monsieur Jean Fell, démissionnaire).

3. Jusqu'à l'issue de l'assemblée générale statutaire de 2008, la société civile KPMG AUDIT, avec siège à L-2520 Luxembourg, 31, allée Scheffer, a été nommée commissaire aux comptes (en remplacement de la société à responsabilité limitée INTERAUDIT, démissionnaire).

Luxembourg, le 6 janvier 2004.

Pour avis sincère et conforme  
Pour PILLARLUX HOLDINGS 2 S.A.  
KPMG FINANCIAL ENGINEERING, S.à r.l.  
Signature

Enregistré à Luxembourg, le 20 janvier 2004, réf. LSO-AM04669. – Reçu 14 euros.

*Le Receveur (signé): D. Hartmann.*

(008462.3/528/32) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 janvier 2004.

**KALIAGANE INVESTMENTS HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 25B, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 59.748.

*Extrait sincère et conforme du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire  
tenue à Luxembourg, le 31 décembre à 9.00 heures*

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs révoqués les sociétés KEVIN MANAGEMENT S.A. et BRYCE INVEST S.A. avec siège social au 3, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, et au commissaire aux comptes révoqué la société MARBLEDEAL LIMITED avec siège social au 120, N1 6AA, London (GB) de toute responsabilité résultant de l'accomplissement de leurs fonctions pendant la durée de leur mandat.

Peter Vansant, juriste, demeurant à Howald a vu son mandat d'administrateur renouvelé pour une période de 6 ans. Ruth Donkersloot, employée privée, demeurant à Bertrange et Marc Lacombe, employé privé, demeurant à Luxembourg, ont été nommés nouveaux administrateurs pour une nouvelle période de 6 ans.

Franck Mc Carroll demeurant à Dublin, Irlande, a été nommé commissaire aux comptes pour une période de 6 ans.

Le siège social de la société est désormais situé au 25B, boulevard Royal, Forum Royal, L-2449 Luxembourg, BP 282, au lieu du 3, rue Guillaume Kroll à L-1882 Luxembourg.

Le conseil d'administration est autorisé à déléguer la gestion journalière de la société ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à M. Peter Vansant, juriste, demeurant à Howald.

*Extrait sincère et conforme du procès-verbal du conseil d'administration  
tenu à Luxembourg, le 31 décembre 2003*

Il résulte dudit procès-verbal que M. Peter Vansant, juriste, demeurant à Howald, a été élu aux fonctions d'Administrateur-Délégué de la Société; il aura tous pouvoirs pour engager valablement la Société par sa seule signature.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 19 janvier 2004, réf. LSO-AM04333. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(008139.3/000/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 janvier 2004.

**CERVEIRA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-7680 Waldbillig, 4, rue de Christnach.  
R. C. Diekirch B 5.502.

Le bilan arrêté au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 22 janvier 2004, réf. LSO-AM05261, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

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

Ehnen, le 23 janvier 2004.

Pour CERVEIRA, S.à r.l.

FIDUCIAIRE ROGER LINSTER

V. Roman

(900402.3//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

**EUROP INFOS HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1142 Luxembourg, 7, rue Pierre d'Aspelt.  
R. C. Luxembourg B 81.202.

Il résulte de la réunion du Conseil d'Administration de la société EUROP INFOS HOLDING S.A. qui s'est tenue en date du 15 décembre 2003 au siège social que:

Monsieur Paul Bouquet ayant présenté sa démission en qualité d'administrateur de la société, il est décidé de pourvoir à son remplacement par la nomination de Monsieur Philippe Pedrini, administrateur de sociétés, demeurant 27, rue de la Gare, L-8229 Mamer.

La ratification de la nomination de Monsieur Philippe Pedrini nommé en remplacement de Monsieur Paul Bouquet ainsi que la question de la décharge à accorder à Monsieur Paul Bouquet seront mises à l'ordre du jour de la plus proche Assemblée des Actionnaires.

Pour extrait conforme

Signatures

Administrateurs

Enregistré à Luxembourg, le 19 janvier 2004, réf. LSO-AM03984. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(008246.3/806/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 janvier 2004.

**ISA INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-2449 Luxembourg, 25B, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 83.582.

—  
*Extrait sincère et conforme du procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire  
tenue à Luxembourg, le 31 décembre à 9.00 heures*

Il résulte dudit procès-verbal que décharge pleine et entière a été donnée aux administrateurs révoqués les sociétés KEVIN MANAGEMENT S.A. et BRYCE INVEST S.A. avec siège social au 3, rue Guillaume Kroll, L-1882 Luxembourg, de toute responsabilité résultant de l'accomplissement de leurs fonctions pendant la durée de leur mandat.

Peter Vansant, juriste, demeurant à Howald a vu son mandat d'administrateur renouvelé pour une période de 6 ans. Ruth Donkersloot, employée privée, demeurant à Bertrange et Marc Lacombe, employé privé, demeurant à Luxembourg, ont été nommés nouveaux administrateurs pour une nouvelle période de 6 ans.

La société LUXOR AUDIT, S.à r.l. avec siège social au 188, route d'Esch, L-1471 Luxembourg, a vu son mandat de commissaire aux comptes renouvelé pour une période de 6 ans.

Le siège social de la société est désormais situé au 25B, boulevard Royal, Forum Royal, L-2449 Luxembourg, BP 282, au lieu du 3, rue Guillaume Kroll à L-1882 Luxembourg.

Le conseil d'administration est autorisé à déléguer la gestion journalière de la société ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion à M. Peter Vansant, juriste, demeurant à Howald.

*Extrait sincère et conforme du procès-verbal du conseil d'administration  
tenu à Luxembourg, le 31 décembre 2003*

Il résulte dudit procès-verbal que M. Peter Vansant, juriste, demeurant à Howald, a été élu aux fonctions d'Administrateur-Délégué de la Société; il aura tous pouvoirs pour engager valablement la Société par sa seule signature.

Signature.

Enregistré à Luxembourg, le 19 janvier 2004, réf. LSO-AM04335. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(008135.3/000/27) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 26 janvier 2004.

---

**FORMA NOVA, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**  
Siège social: L-8832 Rombach-Martelange, 31, rue Belle-Vue.  
R. C. Diekirch B 2.043.

—  
Le bilan arrêté au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 16 janvier 2004, réf. LSO-AM03600, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

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

Ehnen, le 21 janvier 2004.

Pour FORMA NOVA, S.à r.l.

FIDUCIAIRE ROGER LINSTER

Signature

(900403.3//13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

---

**DORIAN HELLENIC HOLDINGS S.A., Société Anonyme Holding.**  
Siège social: L-1736 Senningerberg, 1A, Heienhaff, Aerogolf Center.  
R. C. Luxembourg B 32.066.

—  
Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05644, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 janvier 2004.

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

Senningerberg, le 20 janvier 2004.

Signature.

(009003.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 janvier 2004.

---

**DORIAN HELLENIC HOLDINGS S.A., Société Anonyme Holding.**  
Siège social: L-1736 Senningerberg, 1A, Heienhaff, Aerogolf Center.  
R. C. Luxembourg B 32.066.

—  
Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 23 janvier 2004, réf. LSO-AM05659, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 janvier 2004.

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

Senningerberg, le 20 janvier 2004.

Signature.

(009005.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 janvier 2004.

---



**GLOBAL INVEST UMBRELLA FUND, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: Luxemburg.  
H. R. Luxemburg B 74.520.

Hiermit wird allen Anteilhabern der GLOBAL INVEST UMBRELLA FUND, SICAV («die Gesellschaft») mitgeteilt, dass die

**JÄHRLICHE GENERALVERSAMMLUNG**

am 8. März 2004 um 10.00 Uhr am Sitz der Gesellschaft, 10-12, boulevard Roosevelt, L-2450 Luxemburg stattfindet.

*Tagesordnung:*

1. Bericht des Verwaltungsrates und des Wirtschaftsprüfers;
2. Genehmigung der vom Verwaltungsrat vorgelegten Bilanz sowie der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2003;
3. Verwendung des Jahresergebnisses;
4. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers;
5. Ernennung der Verwaltungsratsmitglieder bis zum Ablauf der ordentlichen Gesellschafterversammlung des Jahres 2005;
6. Ernennung des Wirtschaftsprüfers bis zum Ablauf der ordentlichen Gesellschafterversammlung des Jahres 2005;
7. Verschiedenes.

Die Zulassung zur Gesellschafterversammlung setzt voraus, dass die entsprechenden Inhaberanteile vorgelegt werden oder die Anteile bis spätestens zum 1. März 2004 bei einer Bank gesperrt werden. Eine Bestätigung der Bank über die Sperrung der Anteile genügt als Nachweis über die erfolgte Sperrung.

Luxemburg, 20. Februar 2004.

GLOBAL INVEST UMBRELLA FUND, SICAV  
(00491/755/24)

*Der Verwaltungsrat.*

**TITAN, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2419 Luxembourg, 7, rue du Fort Rheinsheim.  
R. C. Luxembourg B 83.613.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 9 mars 2004 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de profits et pertes et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
4. Divers.

*Le Conseil d'Administration*

Signature

(00507/000/16)

**CARMAR S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 32.486.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le lundi 15 mars 2004 à 15.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du Commissaire aux Comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires.

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

I (00356/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**BURBANK HOLDINGS S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 180, rue des Aubépines.  
R. C. Luxembourg B 10.751.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le *11 mars 2004* à 11.00 heures au siège social à Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes;
2. Approbation des bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 2003;
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
4. Divers.

I (00258/1017/14)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**FINOINVEST, Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.  
R. C. Luxembourg B 51.410.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le *12 mars 2004* à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00324/534/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**W.S. FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 4, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 66.039.

Les actionnaires de W.S. FUND, SICAV (la «Société») sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

des Actionnaires de la Société qui se tiendra au siège social de la Société à Luxembourg au 4, boulevard Royal, le *11 mars 2004* à 11.00 heures avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Revue et approbation du rapport du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises.
2. Considération et approbation des états financiers pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2003.
3. Affectation des résultats au 31 décembre 2003.
4. Quitus aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre 2003.
5. Nominations statutaires pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2004.
6. Divers.

Toutes les actions de la Sicav ont un égal droit de vote. Les décisions des actionnaires seront prises à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés.

Pour assister à cette Assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'Assemblée Générale aux guichets suivants:

Pour le Luxembourg:  
IBL INVESTMENT BANK LUXEMBOURG S.A.  
4, boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg

Pour la Suisse:  
C.I.M. BANQUE, Genève  
rue Merle d'Aubigné, 16  
CH-1211 Genève

Veillez également noter que le rapport financier est disponible sur simple demande au siège social de la société.

I (00505/755/30)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**GUTLAND MËLLECH S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-2449 Luxembourg, 10, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 89.810.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui se tiendra le jeudi 18 mars 2004 à 11.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du Commissaire aux Comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Renouvellement du mandat des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

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

I (00372/755/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**ROCK INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
R. C. Luxembourg B 89.217.

The shareholders are convened hereby to attend the

**ORDINARY MEETING**

of the company, which will be held at the headoffice, on 8 March 2004 at 11.00 o'clock.

*Agenda:*

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance-sheet and profit and loss statement as at 31 December 2003 and allotment of results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending 31 December 2003.
4. Resignation and nomination of a new Director.
5. Miscellaneous.

I (00443/1023/16)

*The Board of Directors.*

**OPPENHEIM ACA CONCEPT SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxembourg, 4, rue Jean Monnet.  
H. R. Luxemburg B 78.839.

Gemäss Art. 16 ff. der Statuten ergeht hiermit die Einladung zur

**ORDENTLICHEN JÄHRLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Aktionäre zum 17. März 2004 um 10.30 Uhr am Sitz der Gesellschaft mit folgender Tagesordnung:

*Tagesordnung:*

1. Vorlage des Jahresabschlusses samt GuV sowie der Berichte von Verwaltungsrat und Wirtschaftsprüfer über das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2003 bis zum 31. Dezember 2003.
2. Beschlussfassung über den Jahresabschluss samt GuV und die Ergebnisverwendung.
3. Beschlussfassung über die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats.
4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats für ihre Tätigkeit im abgelaufenen Geschäftsjahr.
5. Verlängerung des Mandats des Wirtschaftsprüfers.
6. Verschiedenes.

Zur Teilnahme an der ordentlichen Generalversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Aktionäre berechtigt, die bis spätestens fünf Tage vor der Versammlung die Depotbestätigung eines Kreditinstitutes bei der Gesellschaft einreichen, aus der hervorgeht, dass die Aktien bis zur Beendigung der Generalversammlung gesperrt gehalten werden. Aktionäre können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich bevollmächtigt ist. Die Vollmachten müssen wenigstens fünf Tage vor der Versammlung am Sitz der Gesellschaft hinterlegt werden. Die ordnungsgemäss einberufene Generalversammlung vertritt sämtliche Aktionäre. Die Anwesenheit einer Mindestanzahl von Aktionären ist nicht erforderlich. Beschlüsse werden mit einfacher Mehrheit der vertretenen Aktien gefasst.

Luxemburg, im Februar 2004.

I (00483/755/25)

*Der Verwaltungsrat.*

**ACCESS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.  
R. C. Luxembourg B 93.876.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

de notre Société, qui aura lieu le 12 mars 2004 à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et de l'affectation des résultats.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises agréé pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2003.
4. Réélection de ERNST & YOUNG comme Réviseur d'Entreprises agréé pour un nouveau terme d'un an.
5. Divers.

Chaque actionnaire qui souhaite être présent ou se faire représenter à cette Assemblée Générale Annuelle doit déposer ses actions au plus tard le 11 mars 2004 au siège social de la Société:

KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

I (00429/755/19)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**VISTA S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
R. C. Luxembourg B 54.810.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 8 mars 2004 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 novembre 2003 et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 novembre 2003.
4. Démission et nomination d'un nouvel Administrateur.
5. Divers.

I (00444/1023/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**DEXIA PROTECTED, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 84.728.

Les actionnaires sont invités à assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 9 mars 2004 à 11.00 heures au siège social de la SICAV, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Modification de l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante: «L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire et en parts d'organismes de placement collectif, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses portefeuilles.  
La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.»
2. Modification de l'article 5 des statuts:
  - Modification du 4<sup>ème</sup> paragraphe pour lui donner la teneur suivante: «Le capital initial de la Société était de trente-cinq mille Euros (35.000,-) entièrement libéré et représenté par -350- actions du compartiment dénommé DEXIA PROTECTED Patrimonia Dynamic 2008, sans désignation de valeur nominale.»
  - Modification du 5<sup>ème</sup> paragraphe pour stipuler que le capital minimum de la Société est d'Euro un million deux cent cinquante mille.
3. Ajout d'un 9<sup>ème</sup> paragraphe à l'article 14 des statuts, dont la teneur est la suivante: «Les décisions du Conseil d'Administration peuvent également être prises lors d'une réunion par téléphone ou par télé/vidéoconférence. Dans ce cas, les décisions régulièrement prises seront portées par après sur un procès-verbal régulier.»
4. Modification de l'article 20 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.

5. Modification de l'article 27 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.
6. Modification de l'article 29 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.

Les actionnaires sont informés que les points à l'ordre du jour de cette assemblée générale extraordinaire requièrent qu'au moins la moitié des actions en circulation soit présente ou représentée à cette assemblée; les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Tout actionnaire désirant être présent ou représenté à l'assemblée générale extraordinaire devra en aviser la SICAV au moins deux jours francs avant la tenue de l'assemblée.

L'actionnaire détenant des actions au porteur devra en outre déposer ses actions au moins deux jours francs avant la tenue de l'assemblée aux guichets de DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

I (00504/755/40)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**CAP DE L'ECOLE FRANÇAISE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 71.828.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 9 mars 2004 à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 2003 et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2003.
4. Démission et nomination d'un nouvel Administrateur.
5. Divers.

I (00448/1023/16)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**PIPE INVESTMENTS COMPANY S.A., Société Anonyme.**

Registered office: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.

R. C. Luxembourg B 69.036.

The shareholders are convened hereby to attend the

**ORDINARY MEETING**

of the company, which will be held at the headoffice, on 10 March 2004 at 15.00

*Agenda:*

1. Approval of the reports of the Board of Directors and of the Statutory Auditor.
2. Approval of the balance-sheet and profit and loss statement as at 31 December 2003 and allotment of results.
3. Discharge to the Directors and the Statutory Auditor in respect of the carrying out of their duties during the fiscal year ending 31 December 2003.
4. Resignation and nomination of Directors.
5. Miscellaneous.

I (00449/1023/16)

*The Board of Directors.*

---

**NAVIGATOR S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.

R. C. Luxembourg B 81.675.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui aura lieu lundi 8 mars 2004 à 14.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Nomination d'un commissaire aux comptes.
2. Divers.

I (00511/1267/12)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**SOLUPRO, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 30, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 6.671.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social 30, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 11 mars 2004 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2003,
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Transfert de siège,
6. Divers

I (00458/833/18)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**AROC S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 15, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 27.411.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 11 mars 2004 à 15.00 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 2003;
- b. rapport du Commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2003;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. démission d'un administrateur et nomination de son remplaçant;
- g. divers.

I (00468/045/17)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**AQUA, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.  
R. C. Luxembourg B 26.279.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 12 mars 2004 à 11.00 heures au siège social de la Société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Refonte complète des statuts de la Société pour la soumettre à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et notamment:

1. Accepter des souscriptions moyennant l'apport d'un portefeuille existant;
2. Appliquer le principe de désolidarisation des dettes et obligations des différents compartiments de la Société;
3. Permettre la création de classes d'actions au sein des compartiments de la Société;
4. Préciser les règles relatives à la dissolution et à la fusion de compartiments;
5. Remplacer toutes références à la loi du 30 mars 1988 par des références à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif;
6. Divers.

Les actionnaires peuvent, sur simple demande au siège social, obtenir sans frais le texte complet des modifications aux statuts de la Société.

L'Assemblée ne pourra délibérer valablement que si la moitié au moins du capital est présente ou représentée. Les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions auprès de la BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. cinq jours francs avant la date fixée pour l'Assemblée.

I (00508/584/26)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**REGATE HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 47.440.

L'assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 20 février 2004 n'ayant pas réuni le quorum exigé par la loi, les actionnaires sont convoqués en une

**DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 23 mars 2004 à 11.30 heures à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Acceptation de la démission des administrateurs et nomination de leurs remplaçants
2. Acceptation de la démission du commissaire aux comptes et nomination de son remplaçant
3. Décharge aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes démissionnaires
4. Transfert du siège social de la société
5. Divers

Les actionnaires sont avertis que cette deuxième assemblée délibérera valablement quelle que soit la portion du capital représentée conformément à l'article 67 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

I (00466/000/19)

*Le Conseil d'Administration.*

**OPPENHEIM PORTFOLIO B SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**

Gesellschaftssitz: L-2180 Luxemburg, 4, rue Jean Monnet.  
H. R. Luxemburg B 79.471.

Gemäss Art. 11 ff. der Statuten ergeht hiermit die Einladung zur

**ORDENTLICHEN JÄHRLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

der Aktionäre zum 17. März 2004 um 16.00 Uhr am Sitz der Gesellschaft mit folgender Tagesordnung:

*Tagesordnung:*

1. Vorlage des Jahresabschlusses samt GuV sowie der Berichte von Verwaltungsrat und Wirtschaftsprüfer über das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2002 bis zum 30. November 2003.
2. Beschlussfassung über den Jahresabschluss samt GuV und die Ergebnisverwendung.
3. Beschlussfassung über die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats.
4. Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats für ihre Tätigkeit im abgelaufenen Geschäftsjahr.
5. Neuwahl des Verwaltungsrats.
6. Verlängerung des Mandats des Wirtschaftsprüfers.
7. Verschiedenes.

Zur Teilnahme an der ordentlichen Generalversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Aktionäre berechtigt, die bis spätestens fünf Tage vor der Versammlung die Depotbestätigung eines Kreditinstitutes bei der Gesellschaft einreichen, aus der hervorgeht, dass die Aktien bis zur Beendigung der Generalversammlung gesperrt gehalten werden. Aktionäre können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich bevollmächtigt ist. Die Vollmachten müssen wenigstens fünf Tage vor der Versammlung am Sitz der Gesellschaft hinterlegt werden. Die ordnungsgemäss einberufene Generalversammlung vertritt sämtliche Aktionäre. Die Anwesenheit einer Mindestanzahl von Aktionären ist nicht erforderlich. Beschlüsse werden mit einfacher Mehrheit der vertretenen Aktien gefasst.

Luxemburg, im Februar 2004.

I (00484/755/26)

*Der Verwaltungsrat.*

**BEARTREE INVESTMENTS, Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 3, place Dargent.  
R. C. Luxembourg B 52.966.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE**

qui aura lieu le 8 mars 2004 à 10.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2003
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

I (00486/696/14)

*Le Conseil d'Administration.*

**THE PRIVATE EQUITY COMPANY S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 84.556.

L'assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 19 février 2004 n'ayant pas réuni le quorum exigé par la loi, les actionnaires sont convoqués en une

**DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 22 mars 2004 à 10.00 heures à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Acceptation de la démission des administrateurs et nomination de leurs remplaçants
2. Acceptation de la démission du commissaire aux comptes et nomination de son remplaçant
3. Décharge aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes démissionnaires
4. Transfert du siège social de la société
5. Divers

Les actionnaires sont avertis que cette deuxième assemblée délibèrera valablement quelle que soit la portion du capital représentée conformément à l'article 67 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

I (00474/000/19)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**ANDRACORD HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2163 Luxembourg, 27, avenue Monterey.  
R. C. Luxembourg B 50.478.

L'assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 19 février 2004 n'ayant pas réuni le quorum exigé par la loi, les actionnaires sont convoqués en une

**DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 22 mars 2004 à 12.00 heures à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Acceptation de la démission des administrateurs et nomination de leurs remplaçants
2. Acceptation de la démission du commissaire aux comptes et nomination de son remplaçant
3. Décharge aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes démissionnaires
4. Transfert du siège social de la société
5. Divers

Les actionnaires sont avertis que cette deuxième assemblée délibèrera valablement quelle que soit la portion du capital représentée conformément à l'article 67 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

I (00467/000/19)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**DICTAME HOLDING S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal.  
R. C. Luxembourg B 46.184.

L'assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 19 février 2004 n'ayant pas réuni le quorum exigé par la loi, les actionnaires sont convoqués en une

**DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 22 mars 2004 à 10.30 heures à L-2449 Luxembourg, 59, boulevard Royal, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Acceptation de la démission des administrateurs et nomination de leurs remplaçants
2. Acceptation de la démission du commissaire aux comptes et nomination de son remplaçant
3. Décharge aux administrateurs et aux Commissaires aux Comptes démissionnaires
4. Transfert du siège social de la société
5. Divers

Les actionnaires sont avertis que cette deuxième assemblée délibèrera valablement quelle que soit la portion du capital représentée conformément à l'article 67 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

I (00465/000/19)

*Le Conseil d'Administration.*

---



**ODALISQUE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 11A, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 77.544.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 12 mars 2004 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 2003;
- b. rapport du Commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2003;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. démission d'un Administrateur et nomination de son remplaçant;
- g. divers.

I (00479/045/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**AUBE INVEST S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 26.883.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le mercredi 17 mars 2004 à 11.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du Commissaire aux Comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires.

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

I (00506/755/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**XENOS, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.  
R. C. Luxembourg B 63.698.

Attendu que l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la Société convoquée pour le 16 février 2004 à 11.30 heures n'a pas pu valablement délibérer faute de quorum, les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à une

**SECONDE ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 26 mars 2004 à 11.30 heures au siège social de la Société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Refonte complète des statuts de la Société pour notamment:

1. Accepter des souscriptions moyennant l'apport d'un portefeuille existant;
2. Appliquer le principe de désolidarisation des dettes et obligations des différents compartiments de la Société;
3. Permettre la création de classes d'actions au sein des compartiments de la Société;
4. Préciser les règles relatives à la dissolution et à la fusion de compartiments;
5. Remplacer toutes références à la loi du 30 mars 1988 par des références à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif;
6. Divers.

Les actionnaires peuvent, sur simple demande au siège social, obtenir sans frais le texte complet des modifications aux statuts de la Société.

L'Assemblée pourra délibérer valablement sans condition de quorum. Les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions auprès de la BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. cinq jours francs avant la date fixée pour l'Assemblée.

I (00509/584/26)

*Le Conseil d'Administration.*

**EIRIZ HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
R. C. Luxembourg B 73.750.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui aura lieu le 5 mars 2004 à 10.15 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 31 décembre 2003, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 31 décembre 2003.
4. Démission de deux Administrateurs et décharge à leur donner.
5. Nomination de deux nouveaux Administrateurs.
6. Divers.

I (00556/1023/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**AQUA-REND, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.  
R. C. Luxembourg B 26.567.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

qui se tiendra le 12 mars 2004 à 11.30 heures au siège social de la Société, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Refonte complète des statuts de la Société pour la soumettre à la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et notamment:

1. Accepter des souscriptions moyennant l'apport d'un portefeuille existant;
2. Appliquer le principe de désolidarisation des dettes et obligations des différents compartiments de la Société;
3. Permettre la création de classes d'actions au sein des compartiments de la Société;
4. Préciser les règles relatives à la dissolution et à la fusion de compartiments;
5. Remplacer toutes références à la loi du 30 mars 1988 par des références à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif;
6. Divers.

Les actionnaires peuvent, sur simple demande au siège social, obtenir sans frais le texte complet des modifications aux statuts de la Société.

L'Assemblée ne pourra délibérer valablement que si la moitié au moins du capital est présente ou représentée. Les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions auprès de la BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. cinq jours francs avant la date fixée pour l'Assemblée.

I (00497/584/26)

*Le Conseil d'Administration.*

**CHABLIS S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.  
R. C. Luxembourg B 44.317.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra extraordinairement le 10 mars 2004 à 14.00 heures au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue extraordinairement le 7 juillet 2003 n'a pas pu délibérer sur le point 5 de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint. L'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra extraordinairement le 10 mars 2004 délibérera quelle que soit la portion du capital représentée.

II (00255/534/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**SOCIETE DU MADAL (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme (en liquidation).**

Registered office: L-2180 Luxembourg, 4, rue Jean Monnet.  
R. C. Luxembourg B 24.300.

Ladies and Gentleman the shareholders are hereby convened to the

**EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

which is going to be held in Luxembourg, 4, rue Jean Monnet, on *March 3, 2004* at 10.00 a.m. with the following agenda:

*Agenda:*

1. Presentation and approval of the Report of the Liquidator as at October 31, 2003.
2. Nomination of INTERAUDIT, S.à r.l. as Auditor of the Liquidation.
3. Discharge to the Liquidator and the Auditor.
4. Determination of the 3rd Extraordinary General Meeting of Liquidation.
5. Miscellaneous

In order to attend the Ordinary General Meeting on March 3, 2004, the shareholders will have to deposit their shares five days before the meeting on the following places:

BANK SAL. OPPENHEIM JR. & CIE. (LUXEMBOURG) S.A., 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg.

II (00241/755/18)

---

**VINCENT S.A. HOLDING, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1361 Luxembourg, 9, rue de l'Ordre de la Couronne de Chêne.  
R. C. Luxembourg B 37.532.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

de notre société, qui se tiendra le *lundi 1<sup>er</sup> mars 2004* à 10.00 heures au siège social, et de voter sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Approbation des comptes annuels 2001 et 2002 et affectation des résultats.
2. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
3. Elections.
4. Divers.

II (00278/3560/15)

*Le Conseil d'Administration.*

---

**B.A VENTURE S.C.A., BUSINESS ANGEL VENTURE, Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
R. C. Luxembourg B 71.731.

La gérance a l'honneur de convoquer par le présent avis, à

**l'ASSEMBLEE GENERALE**

des Obligataires qui aura lieu le *11 mars 2004* à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Situation financière de la société.
2. Transformation de la société en commandite par actions en société anonyme.
3. Divers.

II (00285/1023/13)

*La gérance.*

---

**B.A VENTURE S.C.A., BUSINESS ANGEL VENTURE, Société en Commandite par Actions.**

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.  
R. C. Luxembourg B 71.731.

La Gérance a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires par le présent avis, à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

des actionnaires, qui aura lieu le *11 mars 2004* à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Situation financière de la société;
2. Transformation de la société en commandite par actions en société anonyme;
3. Divers.

II (00287/1023/13)

*La Gérance.*

---

**SICHEL S.A., Société Anonyme,**  
**(anc. QUINCAILLERIE D'ESCH S.A.).**  
Siège social: L-2613 Luxembourg, 7, place du Théâtre.  
R. C. Luxembourg B 5.322.

Il est porté à la connaissance des actionnaires que le Conseil d'Administration de la société a décidé de remplacer les anciens titres au porteur par de nouveaux titres au porteur, tous les coupons attachés aux anciens titres étant épuisés.

Les nouveaux titres au porteur étant tenus à disposition auprès du Président du Conseil d'Administration ou de l'Administrateur-délégué ou du Fondé de pouvoirs à l'adresse 40, Rangwée, L-2412 Luxembourg, les actionnaires peuvent en obtenir délivrance contre remise matérielle de leurs anciens titres jusqu'au 30 juin 2004 inclus.

Les anciennes actions échangées seront annulées.

Passé le délai du 30 juin 2004, les nouveaux titres non retirés seront conservés, aux risques et périls des concernés, au siège de la société, conformément à ce qui est prévu par la loi.

II (00286/000/15)

*Le Conseil d'Administration.*

**FOOD QUALITY S.A., Société Anonyme Holding.**  
Siège social: L-2420 Luxembourg, 3, rue des Foyers.  
R. C. Luxembourg B 45.845.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 2 mars 2004 à 10.00 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 2003;
- b. rapport du commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2003;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. délibération conformément à l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales;
- g. divers.

II (00291/045/17)

*Le Conseil d'Administration.*

**IENA LUXEMBOURG S.A., Société Anonyme.**  
Siège social: L-2420 Luxembourg, 11, avenue Emile Reuter.  
R. C. Luxembourg B 60.085.

Messieurs les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra le 2 mars 2004 à 10.30 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 2003;
- b. rapport du commissaire de Surveillance;
- c. lecture et approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes arrêtés au 31 décembre 2003;
- d. affectation du résultat;
- e. décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire;
- f. démission d'un administrateur et nomination de son remplaçant;
- g. délibération conformément à l'article 100 de la loi luxembourgeoise sur les sociétés commerciales;
- h. divers.

II (00293/045/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**AMAS FUND, SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.**  
Gesellschaftssitz: L-1118 Luxemburg, 11, rue Aldringen.  
H. R. Luxemburg B 52.605.

Die Aktionäre der Sicav, AMAS FUND werden hiermit zur

**ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG**

einberufen, welche am Sitz der Gesellschaft am 2. März 2004 um 11.00 Uhr über folgende Tagesordnung befinden wird:

*Tagesordnung:*

1. Geschäftsbericht des Verwaltungsrates und Bericht des Wirtschaftsprüfers.
2. Billigung des Jahresabschlusses sowie der Ergebnisuweisung per 30. September 2003.
3. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder und der Abschlussprüfer.

4. Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers für das neue Geschäftsjahr.
5. Verschiedenes.

Jeder Aktionär, der der ordentlichen Generalversammlung beiwohnen oder sich vertreten lassen will, muss seine Aktien für spätestens den 26. Februar 2004 beim Sitz der Gesellschaft oder an folgender Adresse hinterlegen:

In Luxemburg: KREDIETBANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

Die Beschlüsse über die Tagesordnung der Generalversammlung verlangen kein Quorum und werden mit einer einfachen Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefaßt. Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme. Jeder Aktionär kann sich bei der Versammlung vertreten lassen.

II (00310/755/21)

Der Verwaltungsrat.

**C.I.P., COMPAGNIE INDUSTRIELLE ET FINANCIERE DES PRODUITS AMYLACES S.A.,  
Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 4.367.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, 40, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 2 mars 2004 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes,
2. Approbation des comptes annuels au 30 septembre 2003 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Divers.

II (00350/550/18)

Le Conseil d'Administration.

**COPRALIM S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 40, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 58.151.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra au siège social, 40, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 2 mars 2004 à 14.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes,
2. Approbation des comptes annuels au 30 septembre 2003 et affectation du résultat,
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
4. Nominations statutaires,
5. Divers.

II (00351/550/17)

Le Conseil d'Administration.

**DEXIA MONEY MARKET, Société d'Investissement à Capital Variable.**

Siège social: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.  
R. C. Luxembourg B 26.803.

Les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 2 mars 2004 à 9.00 heures au siège social de la SICAV, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Modification de l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante: «L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose dans des instruments du marché monétaire et en liquidités, le solde étant investi en valeurs mobilières variées et dans d'autres instruments d'investissement divers, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de son portefeuille.  
La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but au sens le plus large dans le cadre de la loi du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.»

2. Modification de l'article 5 des statuts pour stipuler que le capital minimum de la Société est d'EUR un million deux cent cinquante mille dans le 4<sup>ème</sup> paragraphe.
3. Ajout d'un 9<sup>ème</sup> paragraphe à l'article 14 des statuts, dont la teneur est la suivante: «Les décisions du Conseil d'Administration peuvent également être prises lors d'une réunion par téléphone ou par télé/vidéoconférence. Dans ce cas, les décisions régulièrement prises seront portées par après sur un procès-verbal régulier.»
4. Modification de l'article 20 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.
5. Ajout d'un deuxième paragraphe à l'article 23 des statuts qui a la teneur suivante: «Pour la détermination de l'actif net, les revenus et les dépenses sont comptabilisés jusqu'au jour de règlement applicable pour les souscriptions et rachats qui seront traités sur base de la valeur nette d'inventaire applicable.»
6. Modification de l'article 23 des statuts pour remplacer la deuxième phrase du point C) d) par le texte suivant: «La Société constitue une seule et même entité juridique. Toutefois, les actifs d'un compartiment déterminé ne répondent que des dettes, engagements et obligations qui concernent ce compartiment; dans les relations des actionnaires entre eux, chaque compartiment est traité comme une entité à part.»
7. Modification de l'article 26 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.
8. Modification de l'article 27 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.
9. Modification de l'article 29 des statuts pour remplacer la référence à la loi du 30 mars 1988 par la référence à la loi du 20 décembre 2002.

Les actionnaires sont informés que les points à l'ordre du jour de cette assemblée générale extraordinaire requièrent qu'au moins la moitié des actions en circulation soit présente ou représentée à cette assemblée; les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Tout actionnaire désirant être présent ou représenté à l'assemblée générale extraordinaire devra en aviser la SICAV au moins deux jours francs avant la tenue de l'assemblée.

L'actionnaire détenant des actions au porteur devra en outre déposer ses actions au moins deux jours francs avant la tenue de l'assemblée aux guichets de DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.

II (00410/755/45)

*Le Conseil d'Administration.*

**INTEREUREKA S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-1724 Luxembourg, 49, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 61.004.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

des actionnaires qui se tiendra le 1<sup>er</sup> mars 2004 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg pour délibérer de l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 2003
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes
4. Acceptation de la démission de deux administrateurs et nomination de leurs remplaçants
5. Acceptation de la démission du Commissaire aux Comptes et nomination de son remplaçant
6. Décision à prendre quant à l'article 100 sur les sociétés commerciales
7. Divers

II (00422/788/18)

*Le Conseil d'Administration.*

**SAGE, Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1840 Luxembourg, 30, boulevard Joseph II.  
R. C. Luxembourg B 43.292.

Les actionnaires sont priés d'assister à

**l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

qui se tiendra au siège social, 30, boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, le 3 mars 2004 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation des comptes annuels, du rapport du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2003.
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.

4. Nominations statutaires.
5. Transfert de siège.
6. Divers.

II (00368/833/18)

Le Conseil d'Administration.

**SOGEKA S.A., Société Anonyme Holding.**

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.  
R. C. Luxembourg B 39.745.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra le jeudi 4 mars 2004 à 11.00 heures au siège social avec pour

*Ordre du jour:*

- Rapport de gestion du conseil d'administration,
- Rapport du commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

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

II (00377/755/18)

Le Conseil d'Administration.

**BASINCO HOLDINGS S.A.H., Société Anonyme Holding.**

Siège social: L-1370 Luxembourg, 16, Val Sainte Croix.  
R. C. Luxembourg B 18.684.

Les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra dans les locaux de la FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A., 4, rue Henri Schnadt, L-2530 Luxembourg, le mardi 2 mars 2004 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

*Ordre du jour:*

1. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Réviseur d'Entreprises.
2. Présentation et approbation des comptes au 31 décembre 2003.
3. Affectation du Résultat.
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Réviseur d'Entreprises.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

II (00381/503/18)

Le Conseil d'Administration.

**EUROPE BIJOUX FINANZ S.A., Société Anonyme.**

Siège social: Luxembourg, 49, boulevard du Prince Henri.  
R. C. Luxembourg B 48.202.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

## l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

des actionnaires qui se tiendra le 2 mars 2004 à 9.00 heures au siège social à Luxembourg pour délibérer de l'ordre du jour suivant:

*Ordre du jour:*

1. Rapport du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes
2. Approbation des bilan, compte de pertes et profits et affectation des résultats au 31 décembre 2003
3. Décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes
4. Acceptation de la démission d'un administrateur et nomination de son remplaçant
5. Acceptation de la démission du Commissaire aux Comptes et nomination de son remplaçant
6. Décision à prendre quant à l'article 100 sur les sociétés commerciales
7. Divers

II (00423/788/18)

Le Conseil d'Administration.

**GILCO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-9167 Mertzig, 23, Wechen.  
R. C. Diekirch B 5.599.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 22 janvier 2004, réf. LSO-AM05323, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

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

Diekirch, le 27 janvier 2004.

S. Benamor.

(900404.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

---

**PR-ENGINEERING INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.**

Siège social: L-6467 Echternach, 8, rue Neuve.  
R. C. Diekirch B 6.089.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 22 janvier 2004, réf. LSO-AM05308, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

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

Diekirch, le 27 janvier 2004.

S. Benamor.

(900405.3//10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 26 janvier 2004.

---

**SCHWARZER PETER, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-9213 Diekirch, 10, rue de Brabant.  
R. C. Diekirch B 4.362.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 12 janvier 2004, réf. LSO-AM02171, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

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

Luxembourg, le 23 janvier 2004.

HLB FISOGEST S.A.

Signature

(900406.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

---

**ZENS & CIE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**

Siège social: L-7661 Medernach, 21, rue de Larochette.  
R. C. Diekirch B 92.766.

Les comptes annuels au 31 décembre 2002, enregistrés à Luxembourg, le 21 janvier 2004, réf. LSO-AM05001, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

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

Pour ZENS & CIE, S.à .l

FIDUCIAIRE DES PME S.A.

Signatures

(900408.3//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 27 janvier 2004.

---