

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° 1113**5 novembre 2004****SOMMAIRE**

ACM Global Investments	53380	LIGA-Pax-Corporates-Union	53398
Autostrade Participations S.A., Luxembourg	53410	Media Outdoor, S.à r.l., Münsbach	53396
BSN Financing Co. S.A., Luxembourg	53421	MeesPierson-Strategy, Sicav, Luxembourg	53388
Centrobank Sicav, Luxembourg	53421	Nord Est Investment Partners S.A., Luxembourg	53424
Citadel Tonbridge, S.à r.l., Münsbach	53378	Parmenide S.A., Luxembourg	53421
Converge Luxembourg, S.à r.l., Luxembourg	53378	San Nicola S.A., Luxembourg	53414
Crédit Agricole Funds, Sicav, Luxembourg	53423	SCI Downtown Hollerich, Luxembourg	53412
Davis Funds Sicav, Luxembourg	53419	Société d'Investissement de Howald S.A., Luxembourg	53414
Dexia Equities L, Sicav, Luxembourg	53419	Soludec S.A., Luxembourg	53419
Dexia Patrimonial, Sicav, Luxembourg	53418	Steparex, S.à r.l., Strassen	53413
DWS FlexPension, Sicav, Luxembourg	53422	Strategic Management Consulting S.A., Luxembourg	53424
Fortescue Holding S.A., Luxembourg	53411	Tote Investments Holding S.A., Luxembourg	53420
Franklin Templeton Investment Funds, Sicav, Luxembourg	53420	Varius, Sicav, Luxembourg	53422
KSIN Luxembourg II, S.à r.l., Luxembourg	53377	VMR Fund Management S.A., Munsbach	53380
L&H Holding III S.A., Luxembourg	53420		

KSIN LUXEMBOURG II, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.**Capital social: EUR 12.500,-.**

Siège social: L-1940 Luxembourg, 174, route de Longwy.

R. C. Luxembourg B 102.398.

EXTRAIT

L'associé unique de la Société, KSIN BERMUDA II LIMITED constituée et régie sous les lois des Bermudes, ayant son siège social, Milner House, 18, Parliament Street, Hamilton, Bermudes, a décidé en date du 17 août 2004:

- d'accepter la démission de Monsieur Evan Wildstein comme gérant de la Société, décharge lui étant accordée pour l'exercice de son mandat; et

- de nommer pour une durée illimitée HALSEY, S.à r.l., société à responsabilité limitée, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 50 984, ayant son siège social 174, route de Longwy, L-1940 Luxembourg, comme gérant unique de la Société, avec effet immédiat.

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

Pour KSIN LUXEMBOURG II, S.à r.l.

Signature

Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 26 août 2004, réf. LSO-AT05928. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070736.3/2460/21) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 août 2004.

CONVERGE LUXEMBOURG, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.
R. C. Luxembourg B 81.633.

DISSOLUTION

Extrait du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire de la Société du 7 octobre 2004

L'assemblée:

- approuve le rapport du commissaire à la liquidation daté du 6 octobre 2004;
- donne décharge pleine et entière au liquidateur ainsi qu'au commissaire à la liquidation pour l'exécution de leurs mandats jusqu'au 7 octobre 2004;
- prononce la clôture de la liquidation et constate que la Société a définitivement cessé d'exister;
- décide que les livres et documents sociaux seront déposés et conservés pendant une durée de cinq ans à partir du 7 octobre 2004 au siège social de l'associé unique de la Société, étant au 4, Technology Drive, Peabody, Massachusetts, 01960, Etats-Unis d'Amérique.

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

Luxembourg, le 8 octobre 2004.

CONVERGE LUXEMBOURG, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 11 octobre 2004, réf. LSO-AV02271. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(086127.3/250/22) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 25 octobre 2004.

CITADEL TONBRIDGE, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Share capital: USD 3,012,500.-.

Registered office: L-5365 Münsbach, 5, Parc d'Activité Syrdall.
R. C. Luxembourg B 87.989.

In the year two thousand and four, on the fifth of August.
Before US Maître Joseph Elvinger notary, residing in Luxembourg.

There appeared:

1. CITADEL KENSINGTON GLOBAL STRATEGIES FUND, LTD., having its registered office at c/o Leeds Management Services, Ltd., 129 Front Street, Hamilton, HM 12, Bermuda,
2. CITADEL WELLINGTON PARTNERS L.P., having its registered office at c/o CT Corporation System, 208 S. La Salle Street, Suite 814, Chicago, Cook County, IL 60604, Illinois, United States of America
3. CITADEL WELLINGTON PARTNERS L.P. SE, having its registered office at c/o CT Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, DE 19801, Delaware, United States of America,

All here represented by Rachel Uhl, jurist, residing in Luxembourg,
by virtue of three proxies.

The said proxies, signed *ne varietur* by the person appearing and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, through their proxyholder, have requested the undersigned notary to state that:

I. The appearing parties are the sole shareholders of the limited liability company established in Luxembourg under the name of CITADEL TONBRIDGE, S.à r.l., a Luxembourg «Société à responsabilité limitée», with registered office at 5, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Münsbach, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 87.989, incorporated pursuant to a deed of the undersigned notary dated June 19, 2002, published in the Mémorial, Recueil C n° 1312 of September 10, 2002, and whose bylaws have been amended pursuant to a notarial deed dated July 4, 2002, published in the Mémorial, Recueil C n° 1423 of October 2, 2002, to a notarial deed dated August 13, 2002, published in the Mémorial, Recueil C n° 1506 of October 18, 2002, and to a notarial deed dated September 11, 2002, published in the Mémorial, Recueil C n° 1591 of November 6, 2002.

II. The Company's share capital is set at three million twelve thousand five hundred United States Dollars (USD 3,012,500.-) represented by one hundred twenty thousand five hundred (120,500) shares of twenty-five United States Dollars (USD 25.-) each.

III. The shareholders unanimously resolved to proceed with the anticipated dissolution of the Company and to put the company into liquidation.

IV. The shareholders unanimously resolved to appoint as liquidator Mr Dushy Selvaratnam, residing at 2, George Yard, 10th Floor London EC3V 9DH, United Kingdom.

V. The shareholders unanimously resolved to fix the liquidator's powers as follows:

- The liquidator has the broadest powers foreseen by articles 144-148 bis of the Law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended. He may execute all acts foreseen by article 145 without the authorization of the general meeting whenever it is requested.

- The liquidator is dispensed to draw up an inventory and he may refer to the books of the company.

- He may, under his own liability, delegate for special operations to one or more proxyholders such capacities and for such period he may determine.

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

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing person, the present deed is worded in English followed by a French translation.

On request of the same appearing person and in case of divergence between the English and the French texts, the English version will prevail.

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

The document having been read to the person appearing, who is known to the notary by his Surname, Christian name, civil status and residence, he signed together with the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille quatre, le cinq août.

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

Ont comparu:

1. CITADEL KENSINGTON GLOBAL STRATEGIES FUND, Ltd., ayant son siège social à c/o Leeds Management Services, Ltd., 129 Front Street, Hamilton, HM 12, Bermudes

2. CITADEL WELLINGTON PARTNERS L.P., ayant son siège social à c/o CT Corporation System, 208 S. LaSalle Street, Suite 814, Chicago, Cook County, IL 60604, Illinois, Etats Unis d'Amérique

3. CITADEL WELLINGTON PARTNERS L.P. SE, ayant son siège social à c/o CT Corporation Trust Company, 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle County, DE 19801, Delaware, Etats Unis d'Amérique

Tous ici représentés par Rachel Uhl, juriste, demeurant à Luxembourg, en vertu de quatre procurations elle délivrées.

Lesquelles procurations, après avoir été signées ne varietur par le mandataire des comparantes et le notaire instrumentaire, demeureront annexées aux présentes pour être enregistrées en même temps.

Lesquels comparants, par leur mandataire, ont requis le notaire instrumentaire d'acter que:

I. Les comparants sont les seuls associés de la société à responsabilité limitée établie à Luxembourg sous la dénomination de CITADEL TONBRIDGE, S.à r.l, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 87.989, constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentaire du 19 juin 2002, publié au Mémorial, Recueil C n° 1312 du 10 septembre 2002, et dont les statuts ont été amendés par acte notarié du 4 juillet 2002 publié au Mémorial, Recueil C n° 1423 du 2 octobre 2002, par acte notarié du 13 août 2002, publié au Mémorial, Recueil C n° 1506 du 18 octobre 2002 et par acte notarié du 11 septembre 2002, publié au Mémorial, Recueil C n° 1591 du 6 novembre 2002.

II. Le capital social de cette Société est fixé à trois millions douze mille cinq cents Dollars US (USD 3.012.500,-) représenté par cent vingt mille cinq cents (120.500) parts sociales d'une valeur nominale de vingt-cinq Dollars US (USD 25,-) chacune.

III. Les associés décident à l'unanimité de prononcer la dissolution anticipée de la Société avec effet immédiat et de procéder à la liquidation de la Société.

IV. Les associés décident à l'unanimité de nommer comme liquidateur Monsieur Dushy Selvaratnam, demeurant au 2, George Yard, 10th Floor London EC3V 9DH, Royaume Uni.

V. Les associés décident à l'unanimité de fixer les pouvoirs du liquidateur comme suit:

- Le liquidateur a les pouvoirs les plus étendus prévus par les articles 144 à 148bis de la loi coordonnée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales. Il peut accomplir les actes prévus à l'article 145 sans devoir recourir à l'autorisation de l'assemblée générale dans les cas où elle est requise.

- Le liquidateur est dispensé de dresser inventaire et peut s'en référer aux écritures de la société.

- Il peut, sous sa responsabilité, pour des opérations spéciales et déterminées, déléguer à un ou plusieurs mandataires telle partie de ses pouvoirs qu'il détermine et pour la durée qu'il fixera.

Frais

Les frais, dépenses, rémunérations et charges sous quelque forme que ce soit, incombant à la Société et mis à sa charge à raison des présentes, sont évalués sans nul préjudice à la somme de mille cinq cents euros (EUR 1.500,-).

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête de la personne comparante le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française.

A la requête de la même personne et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

Dont Procès-verbal, fait et passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire par son nom et prénom, état et demeure, il a signé ensemble avec nous notaire, le présent acte.

Signé: R. Uhl, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 12 août 2004, vol. 144S, fol. 81, case 9. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff. (signé): Tholl.

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

Luxembourg, le 2 novembre 2004.

J. Elvinger.

(088624.3/211/105) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 novembre 2004.

VMR FUND MANAGEMENT S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-5365 Munsbach, 2, Parc d'Activités Syrdall.
H. R. Luxemburg B 70.415.

Der Verwaltungsrat der VMR FUND MANAGEMENT S.A. weist darauf hin, dass folgende Änderungen beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt worden sind:

- Das Allgemeine Verwaltungsreglement des Value Select Fund, LSO-AV07370
- Das Sonderreglement des Value Select Fund - Global-Trend-Select, LSO-AV07371
- Das Sonderreglement des Value Select Fund - Strategie Global, LSO-AV07368

Luxemburg, den 27. Oktober 2004.

VMR FUND MANAGEMENT S.A.

Dr. D. Jochum / G. Rautenberg

Enregistré à Luxembourg, le 29 octobre 2004, réf. LSO-AV07506. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(088060.3//16) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 novembre 2004.

ACM GLOBAL INVESTMENTS, Fonds Commun de Placement.*Amendment to the Management Regulations*

By decision of ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A. as Management Company (the «Management Company») and with the consent of BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A. as Custodian (the «Custodian»), the Management Regulations of ACM GLOBAL INVESTMENTS are amended as follows:

I. The 20th addendum to the Management Regulations describing ACM Global Investments - Global Blend Portfolio (the «Portfolio») has been amended in order to reflect the change of the name of the Portfolio from «ACM Global Investments - Global Blend Portfolio» to «ACM Global Investments - Global Equity Blend Portfolio» and all references to the name of the Portfolio contained in this addendum shall be updated accordingly.

Subsequently, the investment policy of the Portfolio has been amended so as to read as follows:

The investment objective of the Portfolio is to seek to achieve long-term growth of capital. The Portfolio's assets will be invested in an equity portfolio that is designed as a solution for investors who seek equity returns but also want broad diversification of the related risks across styles, sectors and geographic regions.

The Management Company intends to spread investment risk and expects to invest the Portfolio's assets in equity securities of issuers domiciled in developed countries, including the United States, the developed nations in Europe, Asia, Japan, Canada and Australia. However, the Portfolio's assets may also be invested in securities of issuers domiciled, or with significant operations, in emerging market countries.

The Management Company, in its discretion, will determine which countries constitute «emerging-market countries». In general, emerging market countries will be countries considered by the international financial community to be developing countries, including countries from time to time included in the MSCI Emerging Markets IndexSM, a free float-adjusted market capitalization index designed to measure equity market performance in the global emerging markets. Examples of emerging-market countries initially may include Argentina, Brazil, Chile, the People's Republic of China, Colombia, the Czech Republic, Egypt, Hungary, India, Indonesia, Israel, Jordan, Korea, Malaysia, Mexico, Morocco, Pakistan, Peru, the Philippines, Poland, Russia, South Africa, Taiwan, Thailand, Turkey and Venezuela. Currently, markets in Russia do not qualify as regulated markets under the investment restrictions, and, therefore, investments in securities dealt on such markets are subject to the 10% limit set forth in «Investment Restrictions», paragraph (5). The Management Company's determination of which countries constitute emerging-market countries may change from time to time to conform to international financial community practice and the composition of the MSCI Emerging Markets IndexSM. The investments in securities of issuers domiciled in emerging market countries are not expected to exceed 20% of the Portfolio's net assets.

Under normal market conditions, the Management Company expects the Portfolio to be substantially fully invested. However, the Portfolio may, as a temporary defensive measure or to provide for redemptions or in anticipation of investment in various international markets, hold cash or cash equivalents (in Dollars or other currencies) and short-term fixed-income securities, including money market securities.

Fixed-income securities and other assets, including cash, which the Portfolio may hold, may be denominated in various currencies. The Portfolio may elect to utilize over-the-counter (OTC) derivatives, including swaps, options, futures and currency transactions in seeking to hedge against interest rate and currency fluctuations.

In managing the Portfolio, the Management Company efficiently diversifies between growth and value equity investment styles, each as described below. The Management Company selects growth and value equity securities by drawing from a variety of its fundamental growth and value investment disciplines to produce a blended portfolio.

Normally, the targeted allocation for the Portfolio is an equal weighting of 50% growth stocks and 50% value stocks. The Management Company will allow the relative weightings of the Portfolio's growth and value components to vary in response to markets, but ordinarily only within a range of +/- 5% of the Portfolio. Beyond those ranges, the Management Company will generally rebalance the Portfolio toward the targeted allocation. However, under extraordinary circumstances, when the Management Company believes that conditions favoring one or the other investment are compelling, the range may expand to +/-10% of the Portfolio before rebalancing occurs.

II. A 21st and 22nd addenda describing respectively ACM Global Investments - Global Conservative Portfolio and ACM Global Investments - Global Balanced Portfolio have been added to the Management Regulations. Such addenda shall read as follows:

*21st Addendum to the Management Regulations
of ACM Global Investments
describing Global Conservative Portfolio*

Following a decision of the Management Company made with the consent of the Custodian of ACM GLOBAL INVESTMENTS, a fonds commun de placement under the laws of Luxembourg (the «Fund»), a portfolio is created within the Fund under the name «ACM Global Investments - Global Conservative Portfolio» (the «Portfolio»).

The Management Company may in connection with the Portfolio issue Shares of the following classes:

Global Conservative Portfolio A («Class A Shares»)
Global Conservative Portfolio A2 («Class A2 Shares»)
Global Conservative Portfolio B («Class B Shares»)
Global Conservative Portfolio B2 («Class B2 Shares»)
Global Conservative Portfolio C («Class C Shares»)
Global Conservative Portfolio C2 («Class C2 Shares»)
Global Conservative Portfolio I («Class I Shares»)
Global Conservative Portfolio I2 («Class I2 Shares»)
Global Conservative Portfolio J («Class J Shares»)
Global Conservative Portfolio AJ («Class AJ Shares»)
Global Conservative Portfolio S («Class S Shares»)

The Shares of each class are issued at a base price determined initially by the Management Company, which subsequently shall be equal to their net asset value, plus the sales charge or contingent deferred sales charge, as provided in the sales documents. The Management Company determines in respect of each class the initial offering period and the minimum subscription and holding requirements, which shall be published in the sales documents. The issuance of certain classes of Shares may be restricted to defined jurisdictions as specified in the sales documents.

The percentage fees payable in respect of the different classes of Shares, which may comprise a management fee and a distribution fee, which are payable at such intervals as shall be determined in the sales documents, are set out in Appendix A to the Management Regulations. For each class of Shares, the fees will be deducted from the proportion of the net assets of the Portfolio attributable to such class.

The Shares of each class may be redeemed at the option of the shareholders on any business day.

Shares may be converted into Shares of other Portfolios within the limits stated in the sales documents.

The investment objective of the Portfolio is to seek to achieve a high total return without, in the opinion of the Management Company, undue risk to principal. The Portfolio's assets will be invested in a portfolio of equity and fixed-income securities designed as a solution for investors who seek portfolio volatility similar to that of fixed income securities, yet also wish to pursue some opportunities for equity returns if the related risks are broadly diversified.

The Management Company targets a weighting of 30% equity securities and 70% fixed-income securities with a goal of providing reduced volatility and modest upside potential. In managing the Portfolio, the Management Company efficiently diversifies between the fixed-income and equity components to produce the desired risk/return profile.

The Management Company will allow the relative weightings of the Portfolio's equity component to vary in response to markets, but ordinarily only within a range of +/- 5% of that component. Beyond this range, the Management Company will generally rebalance the portfolio toward the targeted allocation. However, under extraordinary circumstances, when the Management Company believes that conditions favoring one or the other investment are compelling, the range may expand to +/- 10% of the Portfolio before rebalancing occurs.

The Management Company intends to spread investment risk and expects to invest in equity and/or fixed-income securities of issuers domiciled in developed countries, including the United States, the developed nations in Europe, Asia, Japan, Canada and Australia. However, the Portfolio will be permitted to invest in securities of issuers domiciled, or with significant operations, in emerging market countries.

The Management Company, in its discretion, will determine which countries constitute «emerging-market countries». In general, emerging market countries will be countries considered by the international financial community to be developing countries, including countries from time to time included in the MSCI Emerging Markets IndexSM, a free float-adjusted market capitalization index designed to measure equity market performance in the global emerging markets. Examples of emerging-market countries initially may include Argentina, Brazil, Chile, the People's Republic of China, Colombia, the Czech Republic, Egypt, Hungary, India, Indonesia, Israel, Jordan, Korea, Malaysia, Mexico, Morocco, Pakistan, Peru, the Philippines, Poland, Russia, South Africa, Taiwan, Thailand, Turkey and Venezuela. Currently, markets in Russia do not qualify as regulated markets under the investment restrictions, and, therefore, investments in securities dealt on such markets are subject to the 10% limit set forth in, «Investment Restrictions», paragraph (5). The Management Company's determination of which countries constitute emerging-market countries may change from time to time to conform to international financial community practice and the composition of the MSCI Emerging Markets IndexSM. The investments in securities of issuers domiciled in emerging market countries are not expected to exceed 20% of the Portfolio's net assets.

Under normal market conditions, the Management Company expects the Portfolio to be substantially fully invested. However, the Portfolio may, as a temporary defensive measure or to provide for redemptions or in anticipation of investment in various international markets, hold cash or cash equivalents (in Dollars or other currencies) and short-term fixed-income securities, including money market securities.

The Portfolio may purchase investment-grade fixed-income obligations issued by sovereign or other governmental or municipal entities, including, but not limited to, governmental agencies and instrumentalities (collectively, «governmental entities»), as well as fixed-income obligations issued or guaranteed by various international organizations or entities established generally to promote global, regional or country-specific economic reconstruction or development (collectively, «supranational entities»). In excess of 35% of the Portfolio's net assets may be invested in fixed-income obligations of governmental entities and supranational entities, provided that the Management Company will observe investment restriction 4(iv). In addition, the Portfolio may purchase investment-grade fixed-income obligations of companies or other entities.

The Portfolio's fixed-income securities will primarily consist of fixed-income securities rated Baa and above by Moody's or BBB and above by S&P or another international rating agency of similar standing, or determined by the Management Company to be of equivalent quality («investment-grade») (including money market instruments), but may also include preferred stock. In the event a particular portfolio security is assigned a lower than investment-grade credit rating or ceases to be rated, the Management Company promptly will reassess whether the Portfolio should continue to hold such security. The Management Company normally will dispose of any such non-investment grade security, unless (i) it determines that for the time being it is not in the best interest of the Portfolio to do so and (ii) aggregate non-investment grade securities do not exceed 5% of the Portfolio's net asset value.

Fixed-income securities and other assets, including cash, which the Portfolio may hold, may be denominated in various currencies. The Portfolio may elect to utilize over-the-counter (OTC) derivatives, including swaps, options, futures and currency transactions in seeking to hedge against interest rate and currency fluctuations.

The Management Company intends to declare and pay quarterly dividends equal to all or substantially all or the Portfolio's net income attributable to Class A Shares, Class B Shares and Class C Shares. Dividends automatically may be reinvested at the election of the investor.

The Management Company does not intend to pay distributions with respect to Class A2 Shares, Class B2 Shares and Class C2 Shares of the Portfolio. Therefore, any net income and net realized profits attributable to Class A2 Shares, Class B2 Shares and Class C2 Shares of the Portfolio will be reflected in the respective Net Asset Values of such Shares.

The currency of the Portfolio shall be the U.S. Dollar.

*22st Addendum to the Management Regulations
of ACM Global Investments
describing Global Balanced Portfolio*

Following a decision of the Management Company made with the consent of the Custodian of ACM Global Investments, a fonds commun de placement under the laws of Luxembourg (the «Fund»), a portfolio is created within the Fund under the name «ACM Global Investments - Global Balanced Portfolio» (the «Portfolio»).

The Management Company may in connection with the Portfolio issue Shares of the following classes:

Global Balanced Portfolio A («Class A Shares»)
Global Balanced Portfolio A2 («Class A2 Shares»)
Global Balanced Portfolio B («Class B Shares»)
Global Balanced Portfolio B2 («Class B2 Shares»)
Global Balanced Portfolio C («Class C Shares»)
Global Balanced Portfolio C2 («Class C2 Shares»)
Global Balanced Portfolio I («Class I Shares»)
Global Balanced Portfolio J («Class J Shares»)
Global Balanced Portfolio AJ («Class AJ Shares»)
Global Balanced Portfolio S («Class S Shares»)

The Shares of each class are issued at a base price determined initially by the Management Company, which subsequently shall be equal to their net asset value, plus the sales charge or contingent deferred sales charge, as provided in the sales documents. The Management Company determines in respect of each class the initial offering period and the minimum subscription and holding requirements, which shall be published in the sales documents. The issuance of certain classes of Shares may be restricted to defined jurisdictions as specified in the sales documents.

The percentage fees payable in respect of the different classes of Shares, which may comprise a management fee and a distribution fee, which are payable at such intervals as shall be determined in the sales documents, are set out in Appendix A to the Management Regulations. For each class of Shares, the fees will be deducted from the proportion of the net assets of the Portfolio attributable to such class.

The Shares of each class may be redeemed at the option of the shareholders on any business day.

Shares may be converted into Shares of other Portfolios within the limits stated in the sales documents.

The investment objective is to seek to achieve the highest total return consistent with the Management Company's determination of reasonable risk. The Portfolio's assets will be invested in a portfolio of equity and fixed-income securities designed as a solution for investors who seek a moderate tilt toward equity returns but also want the risk diversification offered by fixed-income securities and the broad diversification of their equity risk across styles and geographic regions.

The Management Company targets a weighting of 60% equity securities and 40% fixed-income securities with a goal of providing moderate upside potential without excessive volatility. In managing the Portfolio, the Management Company seeks to efficiently diversify between the equity and fixed-income components to produce the desired risk/return profile.

The Management Company will allow the relative weightings of the Portfolio's equity and fixed-income components to vary in response to markets, but ordinarily only within a range of +/- 5% of each component. Beyond those ranges, the Management Company will generally rebalance the portfolio toward the targeted allocation. However, under extraordinary circumstances, when the Management Company believes that conditions favoring one or the other investment are compelling, the ranges may expand to +/- 10% of the Portfolio before rebalancing occurs.

The Management Company intends to spread investment risk and expects to invest in equity and/or fixed-income securities of issuers domiciled in developed countries, including the United States, the developed nations in Europe, Asia, Japan, Canada and Australia. However, the Portfolio will be permitted to invest in securities of issuers domiciled, or with significant operations, in emerging market countries.

The Management Company, in its discretion, will determine which countries constitute «emerging-market countries». In general, emerging market countries will be countries considered by the international financial community to be developing countries, including countries from time to time included in the MSCI Emerging Markets Indexsm, a free float-adjusted market capitalization index designed to measure equity market performance in the global emerging markets. Examples of emerging-market countries initially may include Argentina, Brazil, Chile, the People's Republic of China, Colombia, the Czech Republic, Egypt, Hungary, India, Indonesia, Israel, Jordan, Korea, Malaysia, Mexico, Morocco, Pakistan, Peru, the Philippines, Poland, Russia, South Africa, Taiwan, Thailand, Turkey and Venezuela. Currently, markets in Russia do not qualify as regulated markets under the investment restrictions, and, therefore, investments in securities dealt on such markets are subject to the 10% limit set forth in, «Investment Restrictions», paragraph (5). The Management Company's determination of which countries constitute emerging-market countries may change from time to time to conform to international financial community practice and the composition of the MSCI Emerging Markets Indexsm. The investments in securities of issuers domiciled in emerging market countries are not expected to exceed 20% of the Portfolio's net assets.

Under normal market conditions, the Management Company expects the Portfolio to be substantially fully invested. However, the Portfolio may, as a temporary defensive measure or to provide for redemptions or in anticipation of investment in various international markets, hold cash or cash equivalents (in Dollars or other currencies) and short-term fixed-income securities, including money market securities.

The Portfolio may purchase investment-grade fixed-income obligations issued by sovereign or other governmental or municipal entities, including, but not limited to, governmental agencies and instrumentalities (collectively, «governmental entities»), as well as fixed-income obligations issued or guaranteed by various international organizations or entities established generally to promote global, regional or country-specific economic reconstruction or development (collectively, «supranational entities»). In excess of 35% of the Portfolio's net assets may be invested in fixed-income obligations of governmental entities and supranational entities, provided that the Management Company will observe investment restriction 4(iv). In addition, the Portfolio may purchase investment-grade fixed-income obligations of companies or other entities.

The Portfolio's fixed-income securities will primarily consist of fixed-income securities rated Baa and above by Moody's or BBB and above by S&P or another international rating agency of similar standing, or determined by the Management Company to be of equivalent quality («investment-grade») (including money market instruments), but may also include preferred stock. In the event a particular portfolio security is assigned a lower than investment-grade credit rating or ceases to be rated, the Management Company promptly will reassess whether the Portfolio should continue to hold such security. The Management Company normally will dispose of any such non-investment grade security, unless (i) it determines that for the time being it is not in the best interest of the Portfolio to do so and (ii) aggregate non-investment grade securities do not exceed 5% of the Portfolio's net asset value.

Fixed-income securities and other assets, including cash, which the Portfolio may hold, may be denominated in various currencies. The Portfolio may elect to utilize over-the-counter (OTC) derivatives, including swaps, options, futures and currency transactions in seeking to hedge against interest rate and currency fluctuations.

The Management Company may, at its sole discretion, pay distributions to Shareholders of the Portfolio. The Management Company does not currently intend to pay distributions with respect to the Shares of the Portfolio. Therefore, any net income and net realized profits attributable to the Shares of the Portfolio will be reflected in the Net Asset Value of the Shares of the Portfolio.

The currency of the Portfolio shall be the U.S. Dollar.

III. The Appendix to the Management Regulations of ACM Global Investments is amended as follows:

APPENDIX A TO THE MANAGEMENT REGULATIONS OF ACM GLOBAL INVESTMENTS

ACM Global Investments - Global Growth Trends Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ	AX
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%	0,30%
Share Class	A2	B2	C2	J	S	BX
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%
Investment Management Fee	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,70%	0,90%
Distribution Fee	1,00%	None	None	1,00%	None	1,00%
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	0,80%	None	0,30%

ACM Global Investments - Emerging Markets Growth Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%

ACM Global Investments - American Income Portfolio

Share Class	A2	B2	C2	J	S
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%
Investment Management Fee	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
Distribution Fee	None	1,00%	1,00%	1,00%	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	None

ACM Global Investments - American Income Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ	AT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
Distribution Fee	None	0,70%	0,70%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	0,55%	None	0,55%	0,55%
Share Class	A2	B2	C2	J	S	BT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%
Investment Management Fee	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
Distribution Fee	None	0,70%	0,70%	0,70%	None	0,70%
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	None	0,55%

ACM Global Investments - International Privatisation Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%
Share Class	A2	B2	C2	J	S
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%
Investment Management Fee	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%	0,95%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	1,00%	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	0,80%	None

ACM Global Investments - Short Maturity Dollar Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ	AT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Distribution Fee	None	0,45%	0,45%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	0,55%	None	0,55%	0,55%
Share Class	A2	B2	C2	J	S	BT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%
Investment Management Fee	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Distribution Fee	None	0,45%	1,25%	0,45%	None	0,45%
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	1,25%	0,55%	None	0,55%

ACM Global Investments - Privanza Global Balanced Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
Distribution Fee	None	0,70%	1,25%	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,75%	0,75%	1,25%	None	0,75%
Share Class	A2	B2	C2	J	S
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%
Investment Management Fee	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,70%
Distribution Fee	None	0,70%	1,00%	0,70%	None
Shareholder Servicing Fee	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	None

ACM Global Investments - Global Bond Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ	AT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
Distribution Fee	None	1,00%	1,00%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	1,00%	None	0,55%	0,55%
Share Class	A2	B2	C2	J	S	BT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%
Investment Management Fee	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
Distribution Fee	None	1,00%	None	1,00%	None	1,00%
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	1,25%	0,55%	None	0,55%
Share Class	AX	BX				
Management Fee	0,10%	0,10%				
Investment Management Fee	0,55%	0,55%				
Distribution Fee	None	0,75%				
Shareholder Servicing Fee	0,30%	0,30%				

ACM Global Investments - American Growth Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ	AX
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%	0,22%
Share Class	A2	B2	C2	J	S	BX
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%
Investment Management Fee	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,65%	0,95%
Distribution Fee	None	1,00%	1,00%	1,00%	None	1,00%
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	0,22%	0,80%	None	0,22%

ACM Global Investments - Global High Yield Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ	S	AT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%
Investment Management Fee	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	0,95%	1,15%
Distribution Fee	None	1,00%	0,50%	None	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	1,05%	None	0,55%	None	0,55%
Share Class	A2	B2	C2	I2	J	BT	
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	
Investment Management Fee	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	1,00%	1,00%	
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	1,25%	None	0,55%	0,55%	

ACM Global Investments - US Smaller Companies Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%
Share Class	A2	B2	C2	J	S
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%
Investment Management Fee	1,15%	1,15%	1,15%	1,15%	0,85%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	1,00%	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	0,80%	None

ACM Global Investments - U.S. High Yield Portfolio

Share Class	A	B	C	I	AJ	AT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%
Distribution Fee	None	1,00%	0,80%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,00%	None	0,80%	0,80%
Share Class	A2	B2	C2	J	S	BT
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%

Investment Management Fee	0,75%	0,75%	0,75%	0,75%	0,65%	0,75%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	1,00%	None	1,00%
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	0,80%	None	0,80%

ACM Global Investments - European Growth Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>I</i>	<i>Aj</i>	
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	
Investment Management Fee	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None	
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%	
<i>Share Class</i>	<i>A2</i>	<i>B2</i>	<i>C2</i>	<i>J</i>	<i>S</i>	
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	
Investment Management Fee	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,65%	
Distribution Fee	None	1,00%	None	1,00%	None	
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	0,80%	None	

ACM Global Investments - European Income Opportunities Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>I</i>	<i>Aj</i>	<i>AT</i>
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
Distribution Fee	None	0,70%	0,70%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	0,55%	None	0,55%	0,55%
<i>Share Class</i>	<i>A2</i>	<i>B2</i>	<i>C2</i>	<i>J</i>	<i>S</i>	<i>BT</i>
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	0,10%
Investment Management Fee	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%	0,55%
Distribution Fee	None	0,70%	None	0,70%	None	0,70%
Shareholder Servicing Fee	0,55%	0,55%	1,25%	0,55%	None	0,55%

ACM Global Investments - Japan Growth Companies Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>I</i>	<i>Aj</i>	<i>Bj</i>
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Investment Management Fee	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None	1,00%
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%	0,80%
<i>Share Class</i>	<i>A2</i>	<i>B2</i>	<i>C2</i>	<i>J</i>	<i>S</i>	
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	
Investment Management Fee	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	0,65%	
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	1,00%	None	
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	0,80%	None	

ACM Global Investments - European Technology Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>I</i>	<i>Aj</i>	
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	
Investment Management Fee	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	
Distribution Fee	None	1,00%	1,25%	None	None	
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	None	0,80%	
<i>Share Class</i>	<i>A2</i>	<i>B2</i>	<i>C2</i>	<i>J</i>	<i>S</i>	
Management Fee	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,03%	
Investment Management Fee	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	0,90%	
Distribution Fee	None	1,00%	None	1,00%	None	
Shareholder Servicing Fee	0,80%	0,80%	1,25%	0,80%	None	

ACM Global Investments - Biotechnology Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>I</i>	<i>Aj</i>	
Management Fee	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	
Investment Management Fee	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	
Distribution Fee	None	1.00%	1.25%	None	None	
Shareholder Servicing Fee	0.80%	0.80%	1.25%	None	0.80%	
Incentive Fee	20%	20%	20%	20%	20%	
<i>Share Class</i>	<i>A2</i>	<i>B2</i>	<i>C2</i>	<i>J</i>	<i>S</i>	
Management Fee	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0,03%	
Investment Management Fee	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	0,90%	

Distribution Fee	None	1.00%	None	1.00%	None
Shareholder Servicing Fee	0.80%	0.80%	1.25%	0.80%	None
Incentive Fee	20%	20%	20%	20%	20%

ACM Global Investments - Global Bond (Euro) Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>I</i>	<i>AT</i>	<i>AJ</i>
Management Fee	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
Investment Management Fee	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%
Distribution Fee	None	1.00%	1.25%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0.55%	0.55%	1.25%	None	None	None
<i>Share Class</i>	<i>A2</i>	<i>B2</i>	<i>C2</i>	<i>J</i>	<i>BT</i>	<i>S</i>
Management Fee	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.03%
Investment Management Fee	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%
Distribution Fee	None	1.00%	None	1.00%	1.00%	None
Shareholder Servicing Fee	0.55%	0.55%	1.25%	0.55%	0.55%	None

ACM Global Investments - American Blend Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C2</i>	<i>I</i>	<i>S</i>
Management Fee	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.03%
Investment Management Fee	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.65%
Distribution Fee	None	1.00%	None	None	None
Shareholder Servicing Fee	0.80%	0.80%	1.25%	None	None
<i>Share Class</i>	<i>AJ</i>	<i>J</i>			
Management Fee	0.10%	0.10%			
Investment Management Fee	0.70%	0.70%			
Distribution Fee	None	1.00%			
Shareholder Servicing Fee	0.80%	0.80%			

ACM Global Investments - Global Equity Blend Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>A2</i>	<i>B</i>	<i>B2</i>	<i>C</i>	<i>C2</i>
Management Fee	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%	1.90%	1.90%
Distribution Fee	None	None	1.00%	1.00%	None	None
<i>Share Class</i>	<i>I</i>	<i>S</i>	<i>AJ</i>	<i>J</i>		
Management Fee	0.90%	0.73%	1.70%	1.70%		
Distribution Fee	None	None	1.00%	1.00%	None	None

ACM Global Investments - Global Conservative Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>A2</i>	<i>B</i>	<i>B2</i>	<i>C</i>	<i>C2</i>
Management Fee	1.25%	1.25%	1.25%	1.25%	1.70%	1.70%
Distribution Fee	None	None	1.00%	1.00%	None	None
<i>Share Class</i>	<i>I</i>					
Management Fee	0.70%					
Distribution Fee	None					

ACM Global Investments - Global Balanced Portfolio

<i>Share Class</i>	<i>A</i>	<i>A2</i>	<i>B</i>	<i>B2</i>	<i>C</i>	<i>C2</i>
Management Fee	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.80%	1.80%
Distribution Fee	None	None	1.00%	1.00%	None	None
<i>Share Class</i>	<i>I</i>	<i>I2</i>				
Management Fee	0.80%	0.80%				
Distribution Fee		None				

As between the Management Company and any investor who agrees to be bound by the provisions hereof, ACM Global Investments - Global Conservative Portfolio and ACM Global Investments - Global Balanced Portfolio shall come into existence as at the date which follows the execution of this Amendment to the Management Regulations on which Shares are subscribed for, irrespective of the date of publication of this Amendment.

Luxembourg, 2 November 2004.

ALLIANCE CAPITAL (LUXEMBOURG) S.A. / BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.
Signature / Signature

Enregistré à Luxembourg, le 2 novembre 2004, réf. LSO-AW00143. – Reçu 40 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(088195.5//465) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 novembre 2004.

MEESPIERSON-STRATEGY, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 49.023.

L'an deux mille quatre, le vingt-deux septembre.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société d'Investissement à Capital Variable MEESPIERSON-STRATEGY, R.C.S Luxembourg section B numéro 49.023, constituée suivant acte reçu le 3 novembre 1994 par Maître Frank Baden, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations numéro 520 du 12 décembre 1994 et dont les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte notarié en date du 15 avril 2003, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 481 du 5 mai 2003.

L'assemblée est présidée par Madame Hélène Corbet, employée privée, demeurant à Thionville, France.

Madame la présidente désigne comme secrétaire Mademoiselle Valérie Kerger, employée privée, demeurant à Saint-Léger, Belgique.

L'assemblée choisit comme scrutateur Monsieur Rafael Aguilera, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le président prie le notaire d'acter:

I. Que les actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, signée par les membres du bureau et le notaire soussigné. Ladite liste et les procurations resteront annexées au présent acte pour être enregistrées avec lui.

II. Que la présente assemblée générale extraordinaire a été convoquée par des avis de convocation, contenant l'ordre du jour et publiés:

- au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du 21 août 2004 au n° 859 et du 6 septembre 2004 au n° 895;
 - au journal Luxemburger Wort du 21 août 2004 et du 6 septembre 2004 et
 - au journal Letzeburger Journal du 21 août 2004 et du 7 septembre 2004;
- ainsi qu'il appert de la présentation des exemplaires à l'assemblée.

Les actionnaires nominatifs ont été convoqués par courrier du 7 septembre 2004.

III. Que l'ordre du jour de la présente assemblée est conçu comme suit:

Ordre du jour:

1) Refonte complète des statuts de la Société afin de soumettre cette dernière aux dispositions de la loi du 20 décembre 2002 entrée en vigueur le 13 février 2004;

2) Possibilité de payer le prix de rachat d'actions par cession d'actifs (article 13 §5);

3) Délégation au conseil d'administration de la composition des actifs et passifs et renvoi au prospectus (article 14 dernier §);

4) Suspension de VNI en cas de fusion, liquidation, scission ou toute opération de restructuration de compartiment (article 15 §1 (f));

5) Ouverture de la possibilité pour la Société d'exiger une conversion ou un rachat total des actions lorsque le nombre d'actions subsistantes est jugé insuffisant (articles 12 §3 et 13 §4);

6) Ajout de la méthode d'évaluation des swaps (article 14 § 7 (g));

7) Remplacement d'un seuil fixe par un seuil jugé suffisant pour assurer une gestion efficiente du compartiment pour une liquidation ou fusion de compartiment sous forme simplifiée (article 32 §4 1));

8) Divers.

IV. Qu'il appert de la liste de présence que sept (7) actions sont présentes ou représentées à la présente assemblée.

V. Le Président informe l'Assemblée qu'une première Assemblée Générale Extraordinaire ayant eu le même ordre du jour a été convoquée pour le 20 août 2004. Le quorum de présence requis par l'article 67-1 (2) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée n'ayant pas été atteint, la prédite Assemblée n'a pas pu valablement délibérer sur les points à l'ordre du jour.

VI. La présente Assemblée est régulièrement constituée et peut délibérer valablement sur tous les points à l'ordre du jour.

L'Assemblée, après en avoir délibéré prend à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'Assemblée décide de refondre complètement les statuts de la Société afin de soumettre cette dernière aux dispositions de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et entrée en vigueur le 13 février 2004.

Seconde résolution

L'Assemblée décide de modifier les statuts afin d'autoriser le paiement du prix de rachat d'actions par cession d'actifs dans les conditions précisées au nouvel article 13§5 des statuts tels que repris ci-après.

Troisième résolution

L'Assemblée décide de modifier les statuts afin de déléguer au conseil d'administration la possibilité d'établir ou modifier les règles d'évaluation des actifs afin d'avoir les cours les plus pertinents dans les conditions précisées au nouvel article 14§7 (f) des statuts tels que repris ci-après.

Quatrième résolution

L'Assemblée décide de modifier les statuts afin de donner au conseil d'administration la possibilité de suspendre le calcul des valeurs nettes d'inventaire ainsi que l'émission, la conversion et le rachat des actions en cas de fusion, liqui-

ation, scission ou toute opération de restructuration de compartiment dans les conditions précisées au nouvel article 15§1(f) des statuts tels que repris ci-après.

Cinquième résolution

L'assemblée décide de modifier les statuts afin d'ouvrir la possibilité pour la Société d'exiger une conversion ou un rachat total des actions lorsque le nombre d'actions subsistantes est jugé insuffisant dans les conditions précisées aux nouveaux articles 12§3 et 13§4 des statuts tels que repris ci-après.

Sixième résolution

L'Assemblée décide de modifier les statuts afin de déterminer la méthode d'évaluation des swaps dans les conditions précisées au nouvel article 14§7 (g) des statuts tels que repris ci-après.

Septième résolution

L'Assemblée décide de modifier les statuts afin d'autoriser le conseil d'administration de décider seul de la liquidation, fermeture ou fusion de compartiment lorsque les actifs nets deviennent inférieurs à un seuil jugé suffisant pour assurer une gestion efficiente dudit compartiment dans les conditions précisées au nouvel article 32§4 (1) des statuts tels que repris ci-après.

Huitième résolution

Compte tenu de ces résolutions, l'Assemblée décide de donner aux statuts la teneur suivante:

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

Art. 1^{er}. Forme et dénomination

Il existe en vertu des présents Statuts (ci-après «les Statuts») une société anonyme sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) sous la dénomination de MEESPIERSON-STRATEGY (ci-après dénommée «la Société»).

Art. 2. Durée

La Société est constituée pour une durée illimitée.

Art. 3. Objet

L'objet exclusif de la Société est de placer les fonds dont elle dispose en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides, dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses actionnaires des résultats de la gestion de ses actifs.

D'une façon générale, la Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement de son objet dans le sens le plus large de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (ci-après la «Loi»).

Art. 4. Siège social

Le siège social est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

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

La Société peut établir, par simple décision du conseil d'administration, des succursales ou bureaux tant dans le Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. A l'intérieur de la commune, le siège social pourra être transféré par simple décision du conseil d'administration.

Titre II - Capital social - Caractéristiques des actions

Art. 5. Capital social

Le capital social est représenté par des actions entièrement libérées sans valeur nominale et est à tout moment égal à la valeur de l'actif net de la Société.

Le capital minimum est celui prévu par la Loi.

Art. 6. Compartiments d'actifs

Les actions seront, selon ce que le conseil d'administration décidera, de différentes classes (ci-après désignées par «compartiment»). Le produit de l'émission de chacun des compartiments sera placé en valeurs mobilières et autres actifs financiers liquides suivant la politique d'investissement déterminée par le conseil d'administration, compte tenu des restrictions d'investissement prévues par la Loi et la réglementation en vigueur.

Art. 7. Catégories et sous-catégories d'actions

Au sein d'un compartiment, le conseil d'administration peut établir des catégories et/ou sous-catégories d'actions correspondant à (1) une politique de distribution spécifique, telle que donnant droit à des dividendes («actions de distribution») ou ne donnant pas droit à des dividendes («actions de capitalisation»), et/ou (ii) une structure spécifique de frais, et/ou (iii) toute autre spécificité applicable à une catégorie et/ou sous-catégorie d'actions.

Art. 8. Forme des actions

Toute action, quel que soit le compartiment, la catégorie ou la sous-catégorie dont elle relève, pourra être, sur décision du conseil d'administration, nominative ou au porteur.

Les actions au porteur pourront être émises sous la forme de certificats dans les formes qui seront déterminées par le conseil d'administration.

Les actions nominatives seront inscrites au registre des actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société. L'inscription doit indiquer le nom de chaque propriétaire d'actions, sa résidence ou son domicile élu, le nombre d'actions qu'il détient, le compartiment, la catégorie et/ou la sous-catégorie à laquelle ces actions correspondent ainsi que le montant payé pour chacune de ces actions. Au cas où pareil actionnaire ne fournirait pas d'adresse à la Société, mention pourra en être faite au registre des actionnaires et l'adresse de l'actionnaire sera censée être au siège social de la Société, ceci jusqu'à ce qu'une autre adresse soit fournie à la Société par l'actionnaire. L'actionnaire pourra à tout moment faire changer l'adresse portée au registre par une déclaration écrite envoyée au siège social de la société ou à telle autre adresse qui pourra être fixée par la société. Tout transfert d'actions nominatives entre vifs ou à cause de mort sera inscrit au registre des actionnaires. Le propriétaire d'actions nominatives recevra une confirmation d'inscription dans le registre ou, si le conseil d'administration l'autorise, un certificat représentatif de ses actions.

Les certificats d'actions portent la signature de deux administrateurs de la Société. Ces signatures pourront être soit manuscrites, soit imprimées, soit apposées au moyen de griffes. Elles resteront valables même dans le cas où les signataires perdraient leur pouvoir de signer après l'impression des titres. Toutefois, l'une des signatures peut être apposée par une personne déléguée à cet effet par le conseil d'administration. Dans ce cas elle doit être manuscrite.

La remise et la livraison matérielle des certificats pourront être mises à la charge de l'actionnaire demandant l'émission matérielle de ces certificats. Le tarif éventuellement appliqué pour la livraison matérielle des titres sera précisé dans le prospectus.

Les certificats peuvent à tout moment être échangés contre des certificats de forme ou de coupure différente moyennant paiement par celui qui en fait la demande des frais entraînés par cet échange.

Dans les limites et conditions fixées par le conseil d'administration, les actions au porteur peuvent être converties en actions nominatives et inversement sur demande du propriétaire des actions concernées. Cette conversion peut donner lieu au paiement par l'actionnaire des frais entraînés par cet échange.

La conversion d'actions nominatives en actions au porteur sera effectuée par annulation des certificats d'actions nominatives, si de tels certificats ont été émis, et par émission d'un ou de plusieurs certificats d'actions au porteur en leur lieu et place, et une mention devra être faite au registre des actions nominatives constatant cette annulation. La conversion d'actions au porteur en actions nominatives sera effectuée par annulation des certificats d'actions au porteur, et, s'il y a lieu, par émission de certificats d'actions nominatives en leur lieu et place, et une mention sera faite au registre des actions nominatives constatant cette émission.

La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si la propriété de l'action est indivise, démembrée ou litigieuse, les personnes invoquant un droit sur l'action devront désigner un mandataire unique pour représenter l'action à l'égard de la Société. La Société aura le droit de suspendre l'exercice de tous les droits attachés à l'action jusqu'à ce que ce le mandataire ait été désigné.

Art. 9. Certificats perdus ou endommagés

Lorsqu'un actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'action a été égaré ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande aux conditions et garanties que la Société déterminera. Dès l'émission du nouveau certificat sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat original n'aura plus aucune valeur.

Les certificats d'actions endommagés peuvent, après leur remise à la Société, être échangés contre de nouveaux certificats sur ordre de la Société. Ces certificats endommagés seront annulés sur-le-champ.

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

Art. 10. Emission des actions

Le conseil d'administration est autorisé à émettre à tout moment et sans limitation des actions nouvelles entièrement libérées, sans réserver aux actionnaires anciens un droit préférentiel de souscription des actions à émettre.

Lorsque la Société offre des actions en souscription, le prix par action offerte sera égal à la valeur nette d'inventaire des actions du compartiment, de la catégorie / sous-catégorie concernés (ou le cas échéant, au prix initial de souscription spécifié dans le prospectus), augmentée éventuellement des frais et commissions qui seront fixés par le conseil d'administration.

Le prix de souscription sera payé dans un délai à déterminer par le conseil d'administration mais qui ne pourra excéder sept jours ouvrés bancaires à Luxembourg suivant la date à laquelle la valeur nette applicable a été déterminée. Les demandes de souscriptions peuvent être suspendues dans les conditions et selon les modalités prévues aux présents Statuts.

Le conseil d'administration peut déléguer à tout administrateur, directeur ou autre mandataire dûment autorisé à cette fin, la charge d'accepter les souscriptions, de recevoir le paiement du prix des actions nouvelles à émettre et de les délivrer.

Sur décision du conseil d'administration, des fractions d'actions pourront être émises pour les actions nominatives ainsi que pour les actions au porteur qui seront comptabilisées au crédit du compte titre de l'actionnaire. Ces fractions d'actions donneront droit à un prorata de dividendes.

Le conseil d'administration pourra accepter d'émettre des actions en contrepartie d'un apport en nature de valeurs mobilières, en observant les prescriptions édictées par la législation en vigueur et notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du réviseur de la Société et pour autant que de telles valeurs mobilières soient conformes aux politique et restrictions d'investissement du compartiment concerné tels que décrits dans le prospectus de la Société.

Art. 11. Restrictions à l'acquisition d'actions de la société

La Société pourra restreindre ou faire obstacle à la propriété d'actions de la Société par toute personne physique ou morale si cette possession constitue une infraction à la législation en vigueur ou est autrement préjudiciable à la Société.

Art. 12. Conversion des actions

Sauf restrictions spécifiques décidées par le conseil d'administration, et indiquées dans le prospectus, tout actionnaire est autorisé à demander la conversion au sein d'un même compartiment ou entre compartiments de tout ou partie de ses actions d'une catégorie / sous-catégorie en actions d'une même ou d'une autre catégorie / sous-catégorie.

Le prix de conversion des actions sera calculé par référence à la valeur nette d'inventaire respective des deux catégories / sous-catégories d'actions concernées, calculée le même Jour d'Evaluation et en tenant compte éventuellement des frais et commissions qui seront fixés par le conseil d'administration.

Au cas où une conversion d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une catégorie/ sous-catégorie d'actions déterminée en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société pourra obliger cet actionnaire à convertir toutes ses actions relevant de cette catégorie / sous-catégorie.

Les actions dont la conversion a été effectuée seront annulées.

Les demandes de conversions peuvent être suspendues dans les conditions et modalités prévues aux présents Statuts.

Art. 13. Rachat des actions

Tout actionnaire a le droit de demander à la Société qu'elle lui rachète tout ou partie des actions qu'il détient, selon les modalités fixées par le conseil d'administration dans le prospectus et dans les limites imposées par la Loi et par les présents Statuts.

Le prix de rachat sera payé dans un délai à déterminer par le conseil d'administration mais qui ne pourra excéder sept jours ouvrés bancaires à Luxembourg suivant la date à laquelle la valeur nette applicable a été déterminée. Le prix de rachat sera égal à la valeur nette d'inventaire par action du compartiment, de la catégorie / sous-catégorie concernés, diminuée éventuellement des frais et commissions qui seront fixés par le conseil d'administration.

Au cas où une demande de rachat d'actions aurait pour effet de réduire le nombre ou la valeur nette d'inventaire totale des actions qu'un actionnaire détient dans une catégorie / sous-catégorie d'actions en dessous de tel nombre ou de telle valeur déterminé(e) par le conseil d'administration, la Société pourra obliger cet actionnaire au rachat de toutes ses actions relevant de cette catégorie d'actions / sous-catégorie.

Le conseil d'administration aura le droit de satisfaire au paiement du prix de rachat de chaque actionnaire consentant, par attribution en nature de valeurs mobilières du compartiment concerné pour autant que les actionnaires subsistants ne subissent pas de préjudice et qu'un rapport d'évaluation du réviseur de la Société soit établi. La nature ou le type d'avoirs à transférer en pareil cas sera déterminé par le gestionnaire dans le respect de la politique et des restrictions d'investissement du compartiment concerné.

Toutes les actions rachetées seront annulées.

Les demandes de rachats peuvent être suspendues dans les conditions et selon les modalités prévues aux présents Statuts.

Art. 14. Valeur nette d'inventaire

La valeur de l'actif net et la valeur nette d'inventaire des actions de chaque compartiment, catégorie et sous-catégorie d'actions de la Société ainsi que les prix d'émission, de conversion et de rachat seront déterminés par la Société au moins deux fois par mois, suivant une périodicité à fixer par le conseil d'administration. La valeur de l'actif net de chaque compartiment est égale à la valeur totale des actifs de ce compartiment moins les dettes de ce compartiment.

La valeur nette d'inventaire par action est obtenue en divisant les actifs nets du compartiment concerné par le nombre d'actions émises au titre de ce compartiment, compte tenu, s'il y a lieu, de la ventilation des actifs nets de ce compartiment entre les différentes catégories et sous-catégories d'actions du compartiment concerné.

Cette valeur nette sera exprimée dans la monnaie d'expression du compartiment concerné ou en toute autre devise que pourra choisir le conseil d'administration. Le jour auquel la valeur nette sera déterminée est désigné dans les présents Statuts comme «Jour d'Evaluation».

Les modalités d'évaluation seront déterminées comme suit:

Les actifs de la Société comprendront notamment:

- (1) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts échus non encore touchés et les intérêts courus sur ces dépôts jusqu'au jour de paiement;
- (2) tous les effets et billets payables à vue et les comptes à recevoir (y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été touché);
- (3) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;
- (4) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres dans la mesure où la Société en avait connaissance;
- (5) tous les intérêts échus non encore perçus et tous les intérêts produits jusqu'au jour de paiement par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;
- (6) les frais d'établissement de la Société, dans la mesure où ils n'ont pas été amortis;
- (7) tous les autres actifs de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

Sans préjudice de ce qui peut être spécifié pour un compartiment, une catégorie et/ou une sous-catégorie, la valeur de ces actifs sera déterminée de la façon suivante

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

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

(b) la valeur des parts d'organismes de placement collectif sera déterminée suivant la dernière valeur nette d'Inventaire disponible;

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

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

(e) Les valeurs exprimées en une autre devise que la devise d'expression du compartiment concerné seront converties sur la base du taux de change applicable au jour d'évaluation.

(f) Le conseil d'administration est habilité à établir ou modifier les règles relatives à la détermination des cours d'évaluation pertinents. Les décisions prises à cet égard seront reflétées dans le présent prospectus.

(g) Les swaps seront évalués sur base de leur valeur de marché, telle que déterminée sous la surveillance du et suivant des procédures établies par le conseil d'administration de la Société.

Les engagements de la Société comprendront notamment:

(1) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles;

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

(3) toutes réserves, autorisées ou approuvées par le conseil d'administration, notamment celles qui avaient été constituées en vue de faire face à une moins-value potentielle sur certains investissements de la Société;

(4) tout autre engagement de la Société, de quelque nature qu'il soit, à l'exception de ceux représentés par les moyens propres de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces autres engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à supporter par elle, comprenant, sans limitation, les frais de constitution et de modification ultérieure des statuts, du prospectus ou de tout autre document relatif à la Société, les commissions et frais payables aux gestionnaire, comptable, dépositaire et agents correspondants, agent domiciliataire, agent administratif, agent de transfert, agents payeurs ou tous autres agents, prestataires, mandataires et/ou employés de la Société, ainsi qu'aux représentants permanents de la Société dans les pays où elle est soumise à l'enregistrement, les frais d'assistance juridique et de révision des comptes annuels de la Société, les frais de promotion, les frais d'impression et de publication des documents de vente des actions, les frais d'impression des rapports financiers annuels et intérimaires, les frais d'impression des titres au porteur, les frais de tenue d'assemblées et de réunions du conseil d'administration, les frais de voyage raisonnables des administrateurs et directeurs, les jetons de présence, les frais des déclarations d'enregistrement, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et les bourses de valeurs, les frais de publication des prix d'émission et de rachat ainsi que toutes autres dépenses d'exploitation, y compris les frais financiers, bancaires ou de courtage encourus lors de l'achat ou de la vente d'avoirs ou autrement et tous autres frais administratifs. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société tiendra compte prorata temporis des dépenses, administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique.

Les avoirs, engagements, charges et frais qui ne sont pas attribuables à un compartiment, une catégorie ou sous-catégorie seront imputés aux différents compartiments, catégories ou sous-catégories à parts égales ou, pour autant que les montants en cause le justifient, au prorata de leurs actifs nets respectifs. Chaque action de la Société qui sera en voie d'être rachetée sera considérée comme action émise et existante jusqu'à la clôture du jour d'évaluation s'appliquant au rachat de cette action et son prix sera, à partir de la clôture de ce jour et jusqu'à ce que le prix en soit payé, considéré comme engagement de la Société. Chaque action à émettre par la Société en conformité avec des demandes de souscription reçues sera traitée comme étant émise à partir de la clôture du jour d'évaluation de son prix d'émission et son prix sera traité comme un montant dû à la Société jusqu'à ce qu'il ait été reçu par elle. Dans la mesure du possible, il sera tenu compte de tout investissement ou désinvestissement décidé par la Société jusqu'au jour d'évaluation.

Art. 15. Suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, de l'émission, de la conversion et du rachat des actions

Sans préjudice des causes légales de suspension, le conseil d'administration de la Société pourra à tout moment suspendre l'évaluation de la valeur nette d'inventaire des actions d'un ou de plusieurs compartiments ainsi que l'émission, la conversion et le rachat des actions dans les cas suivants:

(a) pendant toute période durant laquelle un ou plusieurs marchés de devises ou une bourse de valeurs qui sont les marchés ou bourse principaux où une portion substantielle des investissements du compartiment à un moment donné est cotée, se trouvent fermés, sauf pour les jours de fermeture habituels, ou pendant laquelle les échanges y sont sujets à des restrictions importantes ou suspendus;

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

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

(d) lorsque des restrictions de change ou de mouvement de capitaux empêchent d'opérer des transactions pour compte de la Société ou lorsque les opérations d'achat ou de vente des actifs de la Société ne peuvent être réalisées à des taux de change normaux;

(e) dès une prise de décision de liquider soit la Société, soit un ou plusieurs compartiments;

(f) en vue d'établir la parité d'échange dans le cadre d'une opération de fusion, apport d'actif, scission ou toute opération de restructuration, au sein, par ou dans un ou plusieurs des compartiments de la Société et durant un délai maximum de deux jours ouvrés bancaires à Luxembourg;

(g) ainsi que dans tous les cas où le conseil d'administration estime par une résolution motivée qu'une telle suspension est nécessaire pour sauvegarder l'intérêt général des actionnaires concernés.

En cas de suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, la Société informera immédiatement de manière appropriée les actionnaires ayant demandé la souscription, la conversion ou le rachat des actions du ou des compartiments concernés.

Au cas où le total des demandes nettes de rachat/conversion reçues au titre d'un compartiment visé à un jour de calcul de la valeur nette d'inventaire donné porte sur plus de 10% des actifs nets du compartiment concerné, le conseil d'administration peut décider de réduire et/ou de différer les demandes de rachat/conversion présentées au prorata de manière à réduire le nombre d'actions remboursées/converties à ce jour jusqu'à 10% des actifs nets du compartiment concerné. Toute demande de rachat/conversion ainsi différée sera reçue prioritairement par rapport aux demandes de rachat/conversion reçues au prochain jour de calcul de la valeur nette d'inventaire, sous réserve toujours de la limite précitée de 10 % des actifs nets.

Dans des circonstances exceptionnelles pouvant affecter négativement les intérêts des actionnaires, ou en cas de demandes de souscription, de conversion ou de rachat supérieures à 10% des actifs nets d'un compartiment, le conseil d'administration se réserve le droit de ne fixer la valeur d'une action qu'après avoir effectué, dès que possible, pour le compte du compartiment, les achats et ventes de valeurs mobilières qui s'imposent. Dans, ce cas, toutes les demandes de souscription, de conversion et de rachat en instance d'exécution seront traitées simultanément sur base de la valeur nette ainsi calculée.

Les demandes de souscription, de conversion et de rachat en suspens pourront être révoquées par notification écrite pour autant que celle-ci soit reçue par la Société avant la cessation de la suspension. Ces demandes seront prises en considération le premier Jour d'Évaluation faisant suite à la cessation de la suspension. Dans l'hypothèse où l'ensemble des demandes en suspens ne peuvent être traitées lors d'un même Jour d'Évaluation, les demandes les plus anciennes auront priorité sur les demandes les plus récentes.

Titre III - Administration et surveillance de la société

Art. 16. Administrateurs

La Société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins, actionnaires ou non, nommés par l'assemblée générale des actionnaires pour un mandat d'une période de six ans au plus, renouvelable.

Tout administrateur pourra être, révoqué avec ou sans motif par l'assemblée générale des actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur nommé par l'assemblée générale des actionnaires, les administrateurs restants ainsi nommés ont le droit d'y pourvoir provisoirement. Dans ce cas, l'assemblée générale, lors de la première réunion, procède à l'élection définitive.

Art. 17. Présidence et réunion du conseil d'administration

Le conseil d'administration choisira parmi ses membres un président et éventuellement un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur.

Le conseil d'administration se réunira sur la convocation du Président ou, en cas d'empêchement, d'un vice-président, ou de deux administrateurs chaque fois que l'intérêt de la Société l'exige, aux lieux, dates et heures indiqués dans l'avis de convocation. Tout administrateur empêché peut donner, par écrit, télex, télécopie ou tout autre moyen de transmission électronique, à un autre administrateur délégué pour le représenter et voter en son lieu et place. Un administrateur peut représenter un ou plusieurs de ses collègues.

Avis écrit de toute réunion du conseil d'administration sera donné à tous les administrateurs au moins 24 heures avant l'heure prévue de la réunion, sauf s'il y a urgence auquel cas la nature et les motifs de cette urgence seront mentionnés dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit ou par câble, télégramme, télex ou télécopieur de chaque administrateur. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour une réunion du conseil d'administration se tenant à une heure et à un endroit déterminés dans une résolution préalablement adoptée par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration se réunit sous la présidence de son Président, ou à défaut du plus âgé de ses vice-présidents s'il y en a un, ou à défaut de l'administrateur-délégué s'il y en a un, ou à défaut de l'administrateur le plus âgé présent à la réunion.

Le conseil d'administration ne pourra délibérer et agir que si la majorité des administrateurs est présente ou représentée. Les décisions sont prises à la majorité simple des voix des administrateurs présents ou représentés. Au cas où, lors d'une réunion du Conseil, il y a égalité de voix pour et contre une décision, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante.

Tout administrateur peut participer à une réunion du Conseil d'administration par conférence téléphonique ou d'autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres. La participation à une réunion par ces moyens équivaut à une présence en personne à une telle réunion.

Nonobstant les dispositions qui précèdent, une décision du conseil d'administration peut également être prise par voie circulaire. Cette décision recueillera l'accord de tous les administrateurs dont les signatures seront apposées soit

sur un seul document, soit sur des exemplaires multiples de celui-ci. Une telle décision aura la même validité et la même vigueur que si elle avait été prise lors d'une réunion du conseil régulièrement convoquée et tenue.

Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration seront signés par le Président ou par la personne qui aura assumé la présidence en son absence.

Art. 18. Pouvoirs du conseil d'administration

Le conseil d'administration a les pouvoirs les plus larges pour faire tous actes d'administration ou de disposition dans l'intérêt de la Société. Tous pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale par la législation en vigueur ou par les présents Statuts sont de la compétence du conseil d'administration.

Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a les pouvoirs les plus étendus pour déterminer la politique et les restrictions d'investissement de la Société et de chacun de ses compartiments dans le respect de la Loi.

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

Art. 19. Gestion journalière

Le conseil d'administration de la Société peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir en tant que signataire autorisé de la Société) ainsi qu'à la représentation de celle-ci en ce qui concerne cette gestion soit à un ou plusieurs administrateurs soit à un ou plusieurs agents qui ne doivent pas nécessairement être actionnaires de la Société. Ces personnes auront les pouvoirs qui leur auront été conférés par le conseil d'administration. Elles peuvent, si le conseil d'administration l'autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs. Le conseil d'administration peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, le conseil d'administration peut décider que tout ou partie des actifs de la Société seront cogérés avec des actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif ou que tout ou partie des actifs des compartiments, catégories et / ou sous-catégories seront cogérés entre eux.

Art. 20. Politique d'investissement

Le conseil d'administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer la politique d'investissement de chaque compartiment de la Société ainsi que les lignes de conduite à suivre dans l'administration de la Société, sous réserve des restrictions d'investissement prévues par la législation en vigueur et celles adoptées par le conseil d'administration.

Art. 21. Délégation de Gestion et Conseils

La Société pourra conclure un ou plusieurs contrat(s) de délégation de gestion au sens le plus large du terme au sens de la Loi ou de conseil avec toute société luxembourgeoise ou étrangère dans les limites et sous les conditions autorisées par la Loi.

Art. 22. Clause d'invalidation

Aucun contrat et aucune transaction que la Société pourra conclure avec d'autres sociétés ou firmes ne pourront être affectés ou invalidés par le fait qu'un ou plusieurs administrateurs ou directeurs de la Société auraient un intérêt quelconque dans telle autre société ou firme, ou par le fait qu'il en serait administrateur, associé, directeur ou employé.

L'administrateur ou directeur de la Société qui est administrateur, directeur ou employé d'une société ou firme avec laquelle la Société passe des contrats ou avec laquelle elle est autrement en relation d'affaires, ne sera pas par là même privé du droit de délibérer, de voter et d'agir en ce qui concerne des matières en relation avec pareils contrats ou pareilles affaires. Au cas où un administrateur ou directeur aurait un intérêt personnel dans une affaire de la Société, cet administrateur ou directeur devra informer le conseil d'administration de son intérêt personnel et il ne délibérera ni ne prendra part au vote sur cette affaire; rapport devra être fait au sujet de cette affaire et de l'intérêt personnel de pareil administrateur ou directeur à la prochaine assemblée des actionnaires.

Art. 23. Réviseur d'entreprises

Les données comptables contenues dans le rapport annuel établi par la Société seront contrôlées par un Réviseur d'Entreprises agréé qui sera nommé par l'Assemblée Générale pour le terme qu'elle fixera et qui sera rémunéré par la Société.

Titre IV - Assemblées générales

Art. 24. Représentation

L'assemblée des actionnaires de la Société régulièrement constituée représente tous les actionnaires de la Société. Elle a les pouvoirs les plus larges pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société. Les résolutions prises à une telle assemblée s'imposeront à tous les actionnaires, indépendamment de la catégorie ou sous-catégorie d'actions qu'ils détiennent. Toutefois, si les décisions concernent exclusivement les droits spécifiques des actionnaires d'un compartiment, d'une catégorie ou d'une sous-catégorie ou s'il existe un risque de conflit d'intérêt entre différents compartiments, ces décisions devront être prises par une assemblée générale représentant les actionnaires de ce compartiment, de cette catégorie ou de cette sous-catégorie.

Art. 25. Assemblée générale des actionnaires

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra à Luxembourg au siège social de la Société ou en tout autre endroit du Grand-Duché de Luxembourg, qui sera fixé dans l'avis de convocation, le troisième mardi du mois d'avril à 10.00 heures. Si ce jour est un jour férié légal ou bancaire à Luxembourg, l'assemblée générale annuelle se tiendra le

premier jour ouvré bancaire suivant. L'assemblée générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le conseil d'administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles requièrent ce déplacement.

Les autres assemblées générales d'actionnaires se tiendront aux date, heure et lieu spécifiés dans les avis de convocation.

Toute assemblée sera présidée par le Président du conseil d'administration ou à défaut par le plus âgé des vice-présidents s'il y en a, ou à défaut par l'Administrateur-délégué s'il y en a, ou à défaut par un des administrateurs ou toute autre personne désignée par l'Assemblée.

Art. 26. Votes

Toute action entière donne droit à une voix et toutes les actions, quel que soit le compartiment dont elles relèvent, concourent de façon égale aux décisions à prendre en assemblée générale. Les fractions d'actions seront sans droit de vote. Tout actionnaire peut prendre part aux assemblées soit personnellement soit en désignant par écrit, câble, télégramme, télex ou télécopie une autre personne comme son mandataire.

Art. 27. Quorum et conditions de majorité

Sauf dispositions contraires de la législation en vigueur ou des présents Statuts, les décisions de l'assemblée générale des actionnaires sont prises à la majorité simple des actions présentes ou représentées, compte non tenu des abstentions.

Titre V - Année sociale

Art. 28. Année sociale

L'année sociale commence le premier janvier de chaque année et se termine le trente et un décembre de la même année.

Art. 29. Répartition du résultat annuel

Des distributions de dividendes peuvent être effectuées pour autant que l'actif net de la Société demeure à tout moment supérieur au capital minimum prévu par la Loi.

L'assemblée générale des actionnaires décidera, sur proposition du conseil d'administration, pour chaque catégorie / sous-catégorie d'actions, tant de l'opportunité que du montant du dividende à verser aux actions de distribution. S'il est dans l'intérêt des actionnaires de ne pas distribuer de dividende, compte tenu des conditions du marché, aucune distribution ne sera faite.

Le conseil d'administration peut, conformément à la législation en vigueur, procéder à des paiements d'acomptes sur dividendes.

Le conseil d'administration pourra décider de distribuer des dividendes sous forme d'actions nouvelles au lieu de dividendes en espèces en respectant les modalités et les conditions qu'il déterminera.

Les dividendes seront payés dans la devise du compartiment, sauf stipulation contraire décidée par le conseil d'administration.

Titre VI - Dissolution - Liquidation - Fusion - Apport

Art. 30. Dissolution de la Société

La Société peut en tout temps être dissoute par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme en matière de modifications de statuts.

Si le capital de la Société devient inférieur aux deux tiers du capital minimum légal, les administrateurs doivent soumettre la question de la dissolution de la Société à l'assemblée générale qui délibère sans condition de présence et qui décide à la majorité simple des actions présentes ou représentées à l'assemblée, compte non tenu des abstentions. Si le capital devient inférieur au quart du capital minimum légal, l'assemblée générale délibérera également sans condition de présence, mais la dissolution pourra être prononcée par les actionnaires possédant un quart des actions représentées à l'assemblée.

La convocation à l'assemblée doit se faire de façon à ce que l'assemblée soit tenue dans le délai de quarante jours à partir de la constatation que l'actif net est devenu inférieur respectivement aux deux tiers ou au quart du capital minimum.

Art. 31. Liquidation de la Société

En cas de dissolution de la Société, il sera procédé à la liquidation de la Société par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'assemblée générale qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Le produit net de liquidation de chaque compartiment, catégorie / sous-catégorie sera distribué par les liquidateurs aux actionnaires du compartiment, de la catégorie / sous-catégorie concernés en proportion du nombre d'actions qu'ils détiennent dans ces compartiment, catégorie / sous-catégorie.

Le produit de la liquidation qui n'aura pas été distribué au moment de la clôture de la procédure de liquidation sera tenu en dépôt sous la garde de la Caisse des consignations au bénéfice des actionnaires non identifiés jusqu'à prescription de trente ans.

Art. 32. Liquidation, fusion, apport de compartiments

L'assemblée générale des actionnaires d'un compartiment peut décider:

- 1) soit de la liquidation pure et simple dudit compartiment;
- 2) soit de la fermeture dudit compartiment par apport à un autre compartiment de la Société;
- 3) soit de la fermeture dudit compartiment par apport à un autre Organisme de Placement Collectif de droit luxembourgeois dans les limites autorisées par la Loi.

Dans ce cas, aucun quorum de présence n'est exigé et les résolutions sont prises à la majorité simple des actions présentes ou représentées.

En cas d'apport à un fond commun de placement, l'accord formel des actionnaires concernés sera requis et la décision prise quant à l'apport n'engagera que les actionnaires qui se seront prononcés en faveur dudit apport.

Les mêmes décisions peuvent être prises par le conseil d'administration à la majorité de ses membres, dans les cas suivants uniquement:

1) lorsque les actifs nets du compartiment concerné deviennent inférieurs à un seuil jugé suffisant pour assurer une gestion efficace du compartiment;

2) lorsque interviennent des changements substantiels de la situation politique, économique et sociale, ainsi que lorsque l'intérêt des actionnaires le justifie.

Les décisions ainsi prises soit par l'assemblée générale, soit par le conseil d'administration, feront l'objet de publication dans la presse telle que prévu dans le prospectus pour les avis aux actionnaires.

En cas de fermeture d'un compartiment par apport, les actionnaires de ce compartiment auront la faculté, durant une période d'un mois à partir de la publication prévue au précédent paragraphe, de demander le rachat de leurs parts. Dans ce cas, aucun frais de rachat ne leur sera imputé. A l'expiration de ce délai, la décision d'apport engage l'ensemble des actionnaires de ce compartiment qui n'auront pas fait usage de cette faculté.

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

Titre VII - Dispositions finales

Art. 33. Dépôt des avoirs de la société

Dans la mesure requise par la Loi, la Société conclura un contrat de dépôt avec un établissement bancaire ou d'épargne au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative à la surveillance du secteur financier (la «Banque Dépositaire»).

La Banque Dépositaire aura les pouvoirs et charges tels que prévus par la Loi.

Si la Banque Dépositaire désire se retirer, le conseil d'administration s'efforcera de trouver un remplaçant endéans 2 mois à partir de la date où la démission devient effective. Le conseil d'administration peut dénoncer le contrat de dépôt mais ne pourra révoquer la Banque Dépositaire que si un remplaçant a été trouvé.

Art. 34. Modifications des statuts

Les présents Statuts pourront être modifiés par une assemblée générale des actionnaires soumise aux conditions de quorum et de vote requises par la législation en vigueur et par les prescriptions des présents Statuts.

Art. 35. Dispositions légales

Pour toutes les matières qui ne sont pas régies par les présents Statuts, les parties se réfèrent à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et les lois modificatives, ainsi qu'à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

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

Signé: H. Corbet, V. Kerger, R. Aguilera, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 29 septembre 2004, vol. 145S, fol. 31, case 5. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 12 octobre 2004.

J. Elvinger.

(087908.3/211/549) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 29 octobre 2004.

MEDIA OUTDOOR, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Registered office: L-5365 Münsbach, 22, Parc d'Activité Syrdall.

R. C. Luxembourg B 102.893.

In the year two thousand and four, on the twenty-fourth of September.

Before Us, Maître Joseph Elvinger, notary, residing in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

There appeared:

ADVENT FUNDS LLC, a limited liability corporation, formed under the laws of Delaware, United States of America, with registered office at 75, State Street, Boston MA-02109, United States of America, acting in its capacity as General Partner of OUTDOOR AVENUE L.P., a limited partnership formed under the laws of England,

here represented by Mr Patrick Van Hees, employee, with professional address at 15, Côte d'Eich, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, by virtue of a power of attorney given in Boston, United States of America on September 23rd, 2004.

The said proxy, signed *ne varietur* by the person appearing and the undersigned notary, will remain annexed to the present deed to be filed with the registration authorities.

Such appearing party, through its proxy holder, has requested the undersigned notary to state that:

I. The appearing person is the sole shareholder of the limited liability company established in Luxembourg under the name of MEDIA OUTDOOR, S.à r.l., incorporated pursuant to a deed of the undersigned notary dated August 10th, 2004, not yet published in the Mémorial, Recueil C.

II. The Company's share capital is set at twelve thousand four hundred Euro (EUR 12,400.-) divided into one hundred twenty-four (124) shares of one hundred Euro (EUR 100.-) each.

III. The sole shareholder resolved to increase the share capital by nine hundred eighty-seven thousand six hundred Euro (EUR 987,600.-) to raise it from its current amount of twelve thousand four hundred Euro (EUR 12,400.-) to one million Euro (EUR 1,000,000.-) by creation and issuance of nine thousand eight hundred seventy-six (9,876) new shares, with identical rights and obligations than the existing shares and a nominal value of one hundred Euro (EUR 100.-) each.

Intervention - Subscription - Payment

The sole shareholder, ADVENT LLC, acting in its capacity of General Partner of OUTDOOR AVENUE L.P., pre-named, through its proxy holder, declared to subscribe to nine thousand eight hundred seventy-six (9,876) new shares and have them fully paid up in nominal value by contribution in cash of nine hundred eighty-seven thousand six hundred Euro (EUR 987,600.-).

The amount of nine hundred eighty-seven thousand six hundred Euro (EUR 987,600.-) has been fully paid up in cash and is now available to the Company, evidence thereof having been given to the notary.

Pursuant to the above increase of capital, article 6 of the articles of incorporation is amended and shall henceforth read as follows:

«**Art. 6.** The share capital is fixed at one million Euro (EUR 1,000,000.-) divided into ten thousand (10,000) shares of one hundred Euro (EUR 100.-) each.»

Costs

The expenses, costs, remuneration or charges in any form whatsoever which will be borne by the Company as a result of the presently stated increase of capital are estimated at twelve thousand euros.

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

The undersigned notary who understands and speaks English states herewith that on request of the above appearing person, the present deed is worded in English followed by a French translation.

On request of the same appearing person and in case of divergence between the English and the French text, the English version will prevail.

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

The document having been read to the person appearing, who is known to the notary by his Surname, Christian name, civil status and residence, he signed together with Us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction en langue française du texte qui précède:

L'an mille deux mille quatre, le vingt-quatre septembre.

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

A comparu:

ADVENT FUNDS LLC, société à responsabilité limitée, constituée sous les lois du Delaware, Etats-Unis d'Amérique, ayant son siège social au 75, State Street, Boston, MA-02109, United States of America, agissant en sa capacité de «General Partner» de OUTDOOR AVENUE L.P., un «limited partnership» constitué sous les lois anglaises,

ici représentée par Monsieur Patrick Van Hees, employé, avec adresse professionnelle au 15, Côte d'Eich, Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, en vertu d'une procuration donnée à Boston, Etats-Unis d'Amérique, le 23 septembre 2004.

Laquelle procuration, après avoir été signée ne varietur par le mandataire de la comparante et le notaire instrumentaire, demeurera annexée aux présentes pour être enregistrée en même temps.

Laquelle comparante, par son mandataire, a requis le notaire instrumentaire d'acter que:

I. La comparante est la seule associée de la société à responsabilité limitée établie à Luxembourg sous la dénomination de MEDIA OUTDOOR, S.à r.l., constituée suivant acte reçu par le notaire instrumentaire en date du 10 août 2004, non encore publié au Mémorial, Recueil Spécial C.

II. Le capital social de cette Société est fixé à douze mille quatre cents Euro (EUR 12.400,-) divisé en cent vingt-quatre (124) parts sociales d'une valeur nominale de cent Euro (EUR 100,-) chacune.

III. L'associée unique décide d'augmenter le capital social à concurrence de neuf cent quatre vingt sept mille six cents Euro (EUR 987.600,-) pour le porter de son montant actuel de douze mille quatre cents Euro (EUR 12.400,-) à un million d'Euro (EUR 1.000.000,-) par la création et l'émission de neuf mille huit cent soixante-seize (9.876) parts sociales nouvelles, jouissant des mêmes droits et obligations que les parts sociales existantes et d'une valeur nominale de cent Euro (EUR 100,-) chacune.

Intervention - Souscription - Libération

L'associé unique, ADVENT LLC, agissant en sa capacité de «General Partner» de OUTDOOR AVENUE L.P., précitée, par son mandataire, déclare souscrire à toutes les nouvelles parts sociales et les libérer intégralement au montant de neuf cent quatre vingt-sept mille six cents Euro (EUR 987.600,-).

Le montant de neuf cent quatre-vingt-sept mille six cent Euro (EUR 987.600,-) a été intégralement libéré en liquide et se trouve dès à présent à la libre disposition de la Société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire.

Suite à l'augmentation de capital ci-dessus, l'article 6 des statuts est modifié pour avoir désormais la teneur suivante:

«**Art. 6.** Le capital social est fixé à un million d'Euro (EUR 1.000.000,-) représenté par dix mille (10.000) parts sociales d'une valeur nominale de cent Euro (EUR 100,-) chacune.»

Frais

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

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais, constate par les présentes qu'à la requête de la personne comparante le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française.

A la requête de la même personne et en cas de divergences entre le texte anglais et le texte français, la version anglaise fera foi.

Dont procès-verbal, fait et passé à Luxembourg, les jour, mois et an qu'en tête des présentes.

Lecture faite et interprétation donnée au comparant, connu du notaire par ses nom et prénom, état et demeure, il a signé ensemble avec Nous, notaire, le présent acte.

Signé: P. Van Hees, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 29 septembre 2004, vol. 145S, fol. 33, case 6. – Reçu 9.876 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 6 octobre 2004.

J. Elvinger.

(088610.3/211/98) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 3 novembre 2004.

LIGA-PAX-CORPORATES-UNION, Fonds Commun de Placement.

VERWALTUNGSREGLEMENT

Präambel:

Dieses Verwaltungsreglement, welches im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations («Mémorial») am 5. November 2004 veröffentlicht ist, legt allgemeine Grundsätze für die von der UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. gemäss Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Form von «fonds commun de placement» auf Anregung der PAX-BANK eG und der LIGA BANK eG aufgelegten und verwalteten Fonds fest.

Die spezifischen Charakteristika der Fonds werden in dem Sonderreglement des jeweiligen Fonds beschrieben, in dem ergänzende und abweichende Regelungen zu einzelnen Bestimmungen des Verwaltungsreglements getroffen werden können. Ergänzend hierzu erstellt die Verwaltungsgesellschaft eine Übersicht «Der Fonds im Überblick», die aktuelle und spezielle Angaben enthält. Diese Übersicht ist integraler Bestandteil des Verkaufsprospektes. Ferner erstellt die Verwaltungsgesellschaft einen vereinfachten Verkaufsprospekt.

An dem jeweiligen Fonds sind die Anteilhaber zu gleichen Rechten und im Verhältnis der Zahl der gehaltenen Anteile beteiligt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit weitere neue Fonds auflegen oder einen oder mehrere bestehende Fonds auflösen. Fonds können zusammengelegt oder mit anderen Organismen für gemeinsame Anlage verschmolzen werden.

Das Verwaltungsreglement und das Sonderreglement bilden gemeinsam als zusammenhängende Bestandteile die für den jeweiligen Fonds geltenden Vertragsbedingungen.

Art. 1. Die Fonds.

1. Jeder Fonds ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen («fonds commun de placement»), aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten («Fondsvermögen»), das unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Das jeweilige Fondsvermögen abzüglich der dem jeweiligen Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten («Netto-Fondsvermögen») muss innerhalb von sechs Monaten nach Genehmigung des entsprechenden Fonds mindestens den Gegenwert von 1,25 Millionen Euro erreichen. Jeder Fonds wird von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet. Die im jeweiligen Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden von der Depotbank verwahrt.

2. Die vertraglichen Rechte und Pflichten der Inhaber von Anteilen («Anteilhaber»), der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank sind im Verwaltungsreglement sowie im Sonderreglement des jeweiligen Fonds geregelt, die beide von der Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung der Depotbank erstellt werden.

Durch den Kauf eines Anteils erkennt jeder Anteilhaber das Verwaltungsreglement, das Sonderreglement des jeweiligen Fonds sowie alle Änderungen derselben an.

Art. 2. Die Verwaltungsgesellschaft.

1. Verwaltungsgesellschaft ist die UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A.

2. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet die Fonds im eigenen Namen, jedoch ausschliesslich im Interesse und für gemeinschaftliche Rechnung der Anteilhaber. Die Verwaltungsbefugnis erstreckt sich auf die Ausübung aller Rechte, welche unmittelbar oder mittelbar mit den Vermögenswerten des jeweiligen Fonds zusammenhängen.

3. Die Verwaltungsgesellschaft legt die Anlagepolitik des jeweiligen Fonds unter Berücksichtigung der gesetzlichen und vertraglichen Anlagebeschränkungen fest. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann eines oder mehrere seiner Mitglieder sowie sonstige natürliche oder juristische Personen mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik betrauen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann unter eigener Verantwortung Anlageberater hinzuziehen, insbesondere sich durch einen Anlageausschuss beraten lassen. Die Kosten hierfür trägt die Verwaltungsgesellschaft, sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds keine anderweitige Bestimmung getroffen wird.

5. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für jeden Fonds neben diesen Verkaufsunterlagen noch zusätzlich einen vereinfachten Verkaufsprospekt.

6. Die Verwaltungsgesellschaft ist verpflichtet, ein Risikomanagement-Verfahren zu verwenden, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios jederzeit zu überwachen und zu messen. Sie muss ferner ein Verfahren verwenden, das eine präzise und unabhängige Bewertung des Wertes der OTC-Derivate erlaubt. Sie muss regelmässig der CSSF entsprechend dem von dieser festgelegten Verfahren für den Fonds die Arten der Derivate im Portfolio, die mit den jeweiligen Basiswerten verbundenen Risiken, die Anlagegrenzen und die verwendeten Methoden zur Messung der mit den Derivategeschäften verbundenen Risiken mitteilen.

Art. 3. Die Depotbank.

1. Die Depotbank für einen Fonds wird im jeweiligen Sonderreglement genannt.

2. Die Depotbank ist mit der Verwahrung der Vermögenswerte des jeweiligen Fonds beauftragt. Die Rechte und Pflichten der Depotbank richten sich nach dem Gesetz, dem Verwaltungsreglement, dem Sonderreglement des jeweiligen Fonds und dem Depotbankvertrag zu dem jeweiligen Fonds in ihrer jeweils gültigen Fassung.

Die Depotbank hat jeweils einen Anspruch auf das ihr nach dem Sonderreglement des entsprechenden Fonds zustehende Entgelt und entnimmt es dessen Konten nur mit Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft. Die in Artikel 13 des Verwaltungsreglements und im Sonderreglement des jeweiligen Fonds aufgeführten sonstigen zu Lasten jeden Fonds zu zahlenden Kosten bleiben hiervon unberührt.

3. Alle Wertpapiere und anderen Vermögenswerte eines Fonds werden von der Depotbank in separaten Konten und Depots verwahrt, über die nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Verwaltungsreglements sowie des Sonderreglements des jeweiligen Fonds verfügt werden darf. Die Depotbank kann unter ihrer Verantwortung und mit Einverständnis der Verwaltungsgesellschaft Dritte, insbesondere andere Banken und Wertpapiersammelstellen mit der Verwahrung von Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten beauftragen.

4. Soweit gesetzlich zulässig, ist die Depotbank berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen

a) Ansprüche der Anteilhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder eine frühere Depotbank geltend zu machen;
b) gegen Vollstreckungsmassnahmen Dritter Widerspruch zu erheben und vorzugehen, wenn wegen eines Anspruchs vollstreckt wird, für den das jeweilige Fondsvermögen nicht haftet.

5. Die Depotbank ist an Weisungen der Verwaltungsgesellschaft gebunden, sofern solche Weisungen nicht dem Gesetz, dem Verwaltungsreglement, dem Sonderreglement oder dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds in ihrer jeweils gültigen Fassung widersprechen.

6. Verwaltungsgesellschaft und Depotbank sind berechtigt, die Depotbankbestellung jederzeit im Einklang mit dem jeweiligen Depotbankvertrag zu kündigen. Im Falle einer Kündigung der Depotbankbestellung ist die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet, innerhalb von zwei Monaten mit Genehmigung der zuständigen Aufsichtsbehörde eine andere Bank zur Depotbank zu bestellen, da andernfalls die Kündigung der Depotbankbestellung notwendigerweise die Auflösung des entsprechenden Fonds zur Folge hat; bis dahin wird die bisherige Depotbank zum Schutz der Interessen der Anteilhaber ihren Pflichten als Depotbank vollumfänglich nachkommen.

Art. 4. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik.

1. Die Anlageziele und die spezifische Anlagepolitik eines Fonds werden auf der Grundlage der nachfolgenden Allgemeinen Richtlinien und der ergänzenden respektive abweichenden Richtlinien im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.

2. Es werden ausschliesslich Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben,

a) die an einem geregelten Markt zugelassen sind oder gehandelt werden;
b) die an einem anderen geregelten Markt in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union («Mitgliedstaat»), der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist gehandelt werden;
c) die an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, gehandelt werden;
d) sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder auf einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, beantragt wird und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

Die unter Nr. 2 c) und d) genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente werden innerhalb von Nordamerika, Südamerika, Australien (einschliesslich Ozeanien), Afrika, Asien und/oder Europa amtlich notiert oder gehandelt;

e) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren («OGAW»), die entsprechend der Richtlinie 85/611/EWG zugelassen wurden und/oder andere Organismen für gemeinsame Anlagen («OGA») im Sinne des ersten und zweiten Gedankenstrichs des Artikel 1 (2) der Richtlinie 85/611/EWG gleichgültig ob diese ihren Sitz in einem Mitgliedsstaat oder einem Drittstaat unterhalten, sofern

- diese OGA entsprechend solchen Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer 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 dieser OGA dem Schutzniveau der Anteilhaber eines OGAW gleichwertig und insbesondere die Vorschriften über die getrennte Verwahrung der Vermögenswerte, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind,

- die Geschäftstätigkeit der 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 andere OGA, dessen Anteile erworben werden sollen, nach seinen Vertragsbedingungen bzw. seiner Satzung insgesamt höchstens 10% seinen Vermögens in Anteilen anderer OGAW oder OGA anlegen darf;

f) Sichteinlagen oder andere kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten bei Kreditinstituten getätigt, sofern das betreffende Kreditinstitut seinen Sitz in einem Mitgliedsstaat hat oder, falls der Sitz des Kreditinstituts in einem Drittstaat liegt, es Aufsichtsbestimmungen unterliegt, die nach Auffassung der CSSF denen des Gemeinschaftsrechts gleichwertig sind;

g) abgeleitete Finanzinstrumente («Derivate»), einschliesslich gleichwertiger bar abgerechneter Instrumente, erworben, die an einem der unter Absätzen a), b) oder c); bezeichneten geregelten Märkte gehandelt werden, und/oder abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden («OTC-Derivate»), sofern

- es sich bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne des Artikel 41 Absatz 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 oder um Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt, in die der OGAW gemäss den in seinen Gründungsunterlagen genannten Anlagezielen investieren darf,

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

- und die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative des Fonds zum angemessenen Zeitwert veräussert, liquidiert oder durch ein Geschäft glattgestellt werden können;

h) Geldmarktinstrumente, die nicht auf einem geregelten Markt gehandelt werden und die unter die Definition des Artikels 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 fallen, sofern die Emission oder der Emittent dieser Instrumente bereits Vorschriften über den Einlagen- und den Anlegerschutz unterliegt, und vorausgesetzt, sie werden

- von einer zentralstaatlichen, regionalen oder lokalen Körperschaft oder der Zentralbank eines Mitgliedsstaates, der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Union oder der Europäischen Investitionsbank, einem Drittstaat oder, sofern dieser ein Bundesstaat ist, einem Gliedstaat der Föderation oder von einer internationalen Einrichtung öffentlichrechtlichen Charakters, der mindestens ein Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert oder

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

- von einem Institut, das gemäss den im Gemeinschaftsrecht festgelegten Kriterien einer 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 10 Mio. Euro, das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der 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.

3. Wobei jedoch

a) bis zu 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in andere als die unter Nr. 2 dieses Artikels genannten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente angelegt werden dürfen;

b) weder Edelmetalle noch Zertifikate über diese erworben werden dürfen;

c) Optionsscheine, die als Wertpapiere gelten, nur in geringem Umfang erworben werden dürfen.

4. Techniken und Instrumente

a) Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen darf im Rahmen der Bedingungen und Einschränkungen, wie sie von der CSSF vorgegeben werden, Techniken und Instrumente, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zum Gegenstand haben, verwenden, sofern diese Verwendung im Hinblick auf eine effiziente Verwaltung und/oder zur Absicherung des jeweiligen Fondsvermögens erfolgt. Beziehen sich diese Transaktionen auf die Verwendung von Derivaten, so müssen die Bedingungen und Grenzen mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 übereinstimmen.

Darüber hinaus ist es dem Fonds nicht gestattet, bei der Verwendung von Techniken und Instrumenten von seinen im Verkaufsprospekt (nebst «Der Fonds im Überblick») und diesem Verwaltungsreglement festgelegten Anlagezielen abzuweichen.

b) Der Fonds hat sicherzustellen, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnettowert seines Portfolios nicht überschreitet.

Bei der Berechnung des Risikos werden der Marktwert der Basiswerte, das Ausfallrisiko, künftige Marktfluktuationen und die Liquidationsfrist der Positionen berücksichtigt. Dies gilt auch für den nachfolgenden Absatz.

Der Fonds darf als Teil seiner Anlagepolitik und im Rahmen der Grenzen des Artikel 42 (3) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 Anlagen in Derivate tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen des Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht überschreitet. Investiert der Fonds in indexbasierte Derivate, so werden diese Anlagen bei den Anlagegrenzen des Artikels 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht berücksichtigt.

Wenn ein Derivat in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss es hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften des Artikels 42 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 mit berücksichtigt werden.

c) Wertpapierleihe

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

Die Wertpapierleihe kann mehr als 50% des Wertes des Wertpapierbestandes in einem Fondsvermögen erfassen, sofern dem jeweiligen Fonds das Recht eingeräumt ist, den Wertpapierleihvertrag jederzeit zu kündigen und die verliehenen Wertpapiere zurückzuerlangen.

Der Fonds muss im Rahmen der Wertpapierleihe grundsätzlich eine Garantie erhalten, deren Gegenwert zur Zeit des Vertragsabschlusses mindestens dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Diese Garantie kann bestehen in flüssigen Mitteln, in Aktien von erstklassigen Emittenten, die an einer Börse in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zum amtlichen Handel zugelassen sind oder in Wertpapieren, die durch Mitgliedstaaten der OECD, deren Gebietskörperschaften oder Organismen gemeinschaftsrechtlichen, regionalen oder weltweiten Charakters begeben oder garantiert und zugunsten des jeweiligen Fonds während der Laufzeit des Wertpapierleihvertrages gesperrt werden.

Echte, passiv gemanagte Indexfonds können ebenfalls bei der Wertpapierleihe eingesetzt werden, wenn der Gegenwert jederzeit dem Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Wertpapiere, die vom Wertpapierdarlehensnehmer selbst oder von einem Unternehmen, das zu der gleichen Unternehmensgruppe gehört, ausgestellt sind, sind als Sicherheit unzulässig.

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

5. Pensionsgeschäfte

Ein Fonds kann Wertpapiere in Form von Pensionsgeschäften (repurchase agreements) kaufen, sofern der jeweilige Vertragspartner sich zur Rücknahme der Wertpapiere verpflichtet sowie Wertpapiere in Form von Pensionsgeschäften verkaufen. Dabei muss der Vertragspartner eines solchen Geschäftes ein erstklassiges Finanzinstitut und auf solche Geschäfte spezialisiert sein. Im Rahmen eines Wertpapierpensionsgeschäftes erworbene Wertpapiere kann der Fonds während der Laufzeit des entsprechenden Wertpapierpensionsgeschäftes nicht veräußern. Im Rahmen des Verkaufs von Wertpapieren in Form von Wertpapierpensionsgeschäften ist der Umfang der Wertpapierpensionsgeschäfte stets auf einem Niveau zu halten, das es dem Fonds ermöglicht, jederzeit seiner Verpflichtung zur Rücknahme von Anteilen nachzukommen.

6. Risikostreuung

a) Es dürfen maximal 10% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten ein und desselben Emittenten angelegt werden. Der Fonds darf nicht mehr als 20% seines Vermögens in Einlagen bei ein und derselben Einrichtung anlegen.

Das Ausfallrisiko bei Geschäften des Fonds mit OTC-Derivaten darf folgende Sätze nicht überschreiten:

10% des Netto-Fondsvermögens, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut im Sinne von Artikel 41 (1) f) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 ist und

5% des Netto-Fondsvermögens in allen anderen Fällen.

b) Der Gesamtwert der Wertpapiere von Emittenten, in deren Wertpapieren und Geldmarktinstrumente die Verwaltungsgesellschaft mehr als 5% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens angelegt hat, darf 40% des betreffenden Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen.

Ungeachtet der einzelnen Obergrenzen darf die Verwaltungsgesellschaft bei ein und derselben Einrichtung höchstens 20% des jeweiligen Fondsvermögens in einer Kombination aus

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumenten und/oder - Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder

- von dieser Einrichtung erworbenen OTC-Derivaten investieren.

c) Die unter Nr. 6 Lit. a), erster Satz dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-Fondsvermögens erhöht sich in den Fällen auf 35% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem Drittstaat oder anderen internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören begeben oder garantiert werden.

d) Die unter Nr. 6 Lit. a), erster Satz dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-Fondsvermögens erhöht sich in den Fällen auf 25% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Schuldverschreibungen von einem Kreditinstitut ausgegeben werden, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat hat und kraft Gesetzes einer besonderen öffentlichen Aufsicht unterliegt, durch die die Inhaber dieser Schuldverschreibungen geschützt werden sollen. Insbesondere müssen die Erlöse aus der Emission dieser Schuldverschreibungen nach dem Gesetz in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen in ausreichendem Masse die sich daraus ergebenden Verpflichtungen abdecken und die mittels eines vorrangigen Sicherungsrechts im Falle der Nichterfüllung durch den Emittenten für die Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der laufenden Zinsen zur Verfügung stehen.

e) Sollten mehr als 5 % des jeweiligen Netto-Fondsvermögens in von solchen Emittenten ausgegebenen Schuldverschreibungen angelegt werden, darf der Gesamtwert der Anlagen in solchen Schuldverschreibungen 80% des betreffenden Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten.

f) Die unter Nr. 6 Lit. b) erster Satz dieses Artikels genannte Beschränkung des Gesamtwertes auf 40% des betreffenden Netto-Fondsvermögens findet in den Fällen des Lit. c), d) und e) keine Anwendung.

g) Die unter Nr. 6 Lit. a) bis d) dieses Artikels beschriebenen Anlagegrenzen von 10%, 35% bzw. 25% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens dürfen nicht kumulativ betrachtet werden, sondern es dürfen insgesamt nur maximal 35% des Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten desselben Emittenten oder in Einlagen oder Derivative bei demselben angelegt werden.

Gesellschaften, die im Hinblick auf die Erstellung des konsolidierten Abschlusses im Sinne der Richtlinie 83/349/EWG des Rates vom 13. Juni 1983 aufgrund von Artikel 54 Absatz 3 Buchstabe g) des Vertrages über den konsolidierten Abschluss (Abl. L 193 vom 18. Juli 1983, S.1) oder nach den anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften derselben Unternehmensgruppe angehören, sind bei der Berechnung der in dieser Nr. 6 dieses Artikels vorgesehenen Anlagegrenzen als ein einziger Emittent anzusehen.

Der jeweilige Teilfonds darf 20% seines Netto-Fondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumente ein und derselben Unternehmensgruppe investieren.

h) Unbeschadet der in Artikel 48 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festgelegten Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft für den jeweiligen Fonds bis zu 20% seines NettoFondsvermögens in Aktien und Schuldtiteln ein und desselben Emittenten zu investieren, wenn die Nachbildung eines von der CSSF anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex das Ziel der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds ist. Voraussetzung hierfür ist jedoch, dass:

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

Die vorgenannte Anlagegrenze erhöht sich auf 35% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens in den Fällen, in denen es aufgrund aussergewöhnlicher Marktverhältnisse gerechtfertigt ist, insbesondere auf geregelten Märkten, auf denen bestimmte Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente stark dominieren. Diese Anlagegrenze gilt nur für die Anlage bei einem einzigen Emittenten.

i) Unbeschadet der Regelung von Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 dürfen unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung, bis zu 100% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens in übertragbaren Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten angelegt werden, die von einem EU-Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem OECD-Mitgliedstaat oder von internationalen Organismen, denen ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören, ausgegeben werden und garantiert sind. In jedem Fall müssen die im jeweiligen Fondsvermögen enthaltenen Wertpapiere aus sechs verschiedenen Emissionen stammen, wobei der Wert der Wertpapiere, die aus ein und derselben Emission stammen, 30% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens nicht überschreiten darf.

j) Für den jeweiligen Fonds dürfen nicht mehr als 20% des Netto-Fondsvermögens in Anteilen ein und desselben OGAW oder ein und desselben anderen OGA gemäss Artikel 41 (1) e) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 angelegt werden.

Für den jeweiligen Fonds dürfen nicht mehr als 30% des Netto-Fondsvermögens in andere OGA angelegt werden. In diesen Fällen müssen die Anlagegrenzen des Artikels 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 hinsichtlich der Vermögenswerte der OGAW bzw. OGA, von denen Anteile erworben werden, nicht gewahrt sein.

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

Generell kann es bei dem Erwerb von Anteilen an Zielfonds zur Erhebung einer Verwaltungsvergütung auf Ebene des Zielfonds kommen. Der Fonds wird dabei nicht in Zielfonds anlegen, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 3% unterliegen. Der Rechenschaftsbericht des Fonds wird betreffend den jeweiligen Teilfonds Informationen enthalten, wie hoch der Anteil der Verwaltungsvergütung maximal ist, welche der Teilfonds sowie die Zielfonds zu tragen haben.

k) Die Verwaltungsgesellschaft hat sicherzustellen, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnet-towert seiner Portfolios nicht überschreitet.

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

Für den Fonds dürfen als Teil seiner Anlagepolitik und im Rahmen der Grenzen des Artikel 42 (3) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 Anlagen in Derivate erworben werden, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen des Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht überschreitet. Werden für den Fonds indexbasierte Derivate erworben, so werden diese bei den Anlagegrenzen des Artikels 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht berücksichtigt.

Sofern ein Derivat in ein Wertpapier oder ein Geldmarktinstrument eingebettet ist, muss es hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften des Artikels 42 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 mit berücksichtigt werden.

l) Es ist der Verwaltungsgesellschaft nicht gestattet, die von ihr verwalteten OGAW nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 dafür zu benutzen, um eine Anzahl an mit Stimmrechten verbundenen Aktien zu erwerben, die es ihr ermöglichen einen nennenswerten Einfluss auf die Geschäftsführung eines Emittenten auszuüben.

- m) Weiter darf die Verwaltungsgesellschaft für den Fonds
- bis zu 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten erwerben,
 - bis zu 10% der ausgegebenen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten erwerben,
 - nicht mehr als 25% der ausgegebenen Anteile ein und desselben OGAW und/oder OGA erwerben,
 - nicht mehr als 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten erwerben.

n) Die unter Nr. 6 Lit. l) bis m) genannten Anlagegrenzen finden keine Anwendung soweit es sich um Wertpapiere und Geldmarktinstrumente handelt, die von einem Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften, oder von einem Drittstaat begeben oder garantiert werden;

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente handelt, die von einer internationalen Körperschaft öffentlich-rechtlichen Charakters begeben werden, der ein oder mehrere EU-Mitgliedstaaten angehören.

Aktien handelt, die der jeweilige Fonds an dem Kapital einer Gesellschaft eines Drittstaates besitzt, die ihr Vermögen im wesentlichen in Wertpapieren von Emittenten anlegt, die in diesem Staat ansässig sind, wenn eine derartige Beteili-

gung für den jeweiligen Fonds aufgrund der Rechtsvorschriften dieses Staates die einzige Möglichkeit darstellt, Anlagen in Wertpapieren von Emittenten dieses Staates zu tätigen. Diese Ausnahmeregelung gilt jedoch nur unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft des Staates ausserhalb der Europäischen Union in ihrer Anlagepolitik die in Artikel 43, 46 und 48 (1) und (2) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festgelegten Grenzen beachtet.

7. Flüssige Mittel

Ein Teil des Fondsvermögens darf in flüssigen Mitteln, die jedoch nur akzessorischen Charakter haben dürfen, gehalten werden.

B. Kredite und Belastungsverbote

a) Das jeweilige Fondsvermögen darf nicht verpfändet oder sonst belastet, zur Sicherung übereignet oder zur Sicherung abgetreten werden, es sei denn, es handelt sich um Kreditaufnahmen im Sinne des nachstehenden Lit. b) oder um Sicherheitsleistungen zur Erfüllung von Einschuss- oder Nachschussverpflichtungen im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit Finanzinstrumenten.

b) Kredite zu Lasten des jeweiligen Fondsvermögens dürfen nur kurzfristig und bis zu einer Höhe von 10% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens aufgenommen werden.

Ausgenommen hiervon ist der Erwerb von Fremdwährungen durch «Back-to-Back» Darlehen.

c) Zu Lasten des jeweiligen Fondsvermögens dürfen weder Kredite gewährt noch für Dritte Bürgschaftsverpflichtungen eingegangen werden, wobei dies dem Erwerb von noch nicht voll eingezahlten Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen Finanzinstrumenten gemäss Artikel 41 (1) e), g) und h) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht entgegensteht.

9. Weitere Anlagerichtlinien

a) Wertpapierleerverkäufe sind nicht zulässig.

b) Das jeweilige Fondsvermögen darf nicht in Immobilien, Edelmetallen oder Zertifikaten über solche Edelmetalle, Edelmetallkontrakten, Waren oder Warenkontrakten angelegt werden.

c) Für den jeweiligen Fonds dürfen keine Verbindlichkeiten eingegangen werden, die, zusammen mit den Krediten nach Nr. 8 Lit. b) dieses Artikels, 10% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens überschreiten.

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

11. Optionen

a) Eine Option ist das Recht, einen bestimmten Vermögenswert an einem im voraus bestimmten Zeitpunkt («Ausübungszeitpunkt») oder während eines im voraus bestimmten Zeitraumes zu einem im voraus bestimmten Preis («Ausübungspreis») zu kaufen (Kauf- oder «Call»-Option) oder zu verkaufen (Verkaufs- oder «Put-Option»). Der Preis einer Call- oder Put-Option ist die Options «Prämie».

b) Die Verwaltungsgesellschaft kann unter Beachtung der in diesem Absatz erwähnten Anlagebeschränkungen für einen Fonds Call-Optionen und Put-Optionen auf Wertpapiere, Börsenindices, Finanzterminkontrakte und sonstige Finanzinstrumente kaufen und verkaufen, sofern diese Optionen an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden.

Darüber hinaus können für einen Fonds Optionen der beschriebenen Art ge- und verkauft werden, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden («over-the-counter»- oder «OTC»-Optionen), sofern die Vertragspartner des Fonds erstklassige, auf solche Geschäfte spezialisierte Finanzinstitute sind.

c) Die Summe der Prämien für den Erwerb der unter b) genannten Optionen darf 15% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen.

d) Für einen Fonds können Call-Optionen auf Wertpapiere verkauft werden, sofern die Summe der Ausübungspreise solcher Optionen zum Zeitpunkt des Verkaufs 25% des jeweiligen Netto-Fondsvermögens nicht übersteigt. Diese Anlagegrenze gilt nicht, soweit verkaufte Call-Optionen durch Wertpapiere unterlegt oder durch andere Instrumente abgesichert sind. Im Übrigen muss der Fonds jederzeit in der Lage sein, die Deckung von Positionen aus dem Verkauf ungedeckter Call-Optionen sicherzustellen.

e) Verkauft die Verwaltungsgesellschaft für einen Fonds Put-Optionen, so muss der entsprechende Fonds während der gesamten Laufzeit der Optionen über ausreichende Zahlungsbereitschaft verfügen, um den Verpflichtungen aus dem Optionsgeschäft nachkommen zu können.

12. Finanzterminkontrakte

a) Finanzterminkontrakte sind gegenseitige Verträge, welche die Vertragsparteien berechtigen beziehungsweise verpflichten, einen bestimmten Vermögenswert an einem im voraus bestimmten Zeitpunkt zu einem im voraus bestimmten Preis abzunehmen beziehungsweise zu liefern.

b) Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Fonds Finanzterminkontrakte als Zinsterminkontrakte sowie als Kontrakte auf Börsenindices kaufen und verkaufen, soweit diese Finanzterminkontrakte an hierfür vorgesehenen Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden.

c) Durch den Handel mit Finanzterminkontrakten kann die Verwaltungsgesellschaft bestehende Aktien- und Rentenpositionen gegen Kursverluste oder Zinsänderungsrisiken absichern. Mit dem gleichen Ziel kann die Verwaltungsgesellschaft Call-Optionen auf Finanzinstrumente verkaufen oder Put-Optionen auf Finanzinstrumente kaufen.

Die Gesamtheit der Verpflichtungen aus Finanzterminkontrakten und Optionsgeschäften, die der Absicherung von Vermögenswerten dienen, darf, in Relation zum Underlying, grundsätzlich den Gesamtwert der abgesicherten Werte nicht übersteigen.

d) Ein Fonds kann Finanzterminkontrakte zu anderen als zu Absicherungszwecken kaufen und verkaufen.

Die Gesamtheit der Verpflichtungen aus Finanzterminkontrakten und Optionsgeschäften, die nicht der Absicherung von Vermögenswerten dienen, darf das jeweilige Netto-Fondsvermögen zu keiner Zeit übersteigen. Hierbei bleiben Verpflichtungen aus Verkäufen von Call-Optionen ausser Betracht, die durch angemessene Werte im jeweiligen Fondsvermögen unterlegt sind.

13. Sonstige Techniken und Instrumente

a) Die Verwaltungsgesellschaft kann sich für einen Fonds sonstiger Techniken und Instrumente bedienen, die Wertpapiere zum Gegenstand haben, sofern die Verwendung solcher Techniken und Instrumente im Hinblick auf die ordentliche Verwaltung des jeweiligen Fondsvermögens erfolgt.

b) Dies gilt beispielhaft für Tauschgeschäfte mit Währungen oder Zinssätzen, welche im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften vorgenommen werden können oder für Zinsterminvereinbarungen. Diese Geschäfte sind ausschliesslich mit erstklassigen, auf solche Geschäfte spezialisierte Finanzinstitute zulässig und dürfen, zusammen mit den in Ziffer 12d dieser Allgemeinen Richtlinien der Anlagepolitik beschriebenen Verpflichtungen, grundsätzlich den Gesamtwert der von dem jeweiligen Fonds in der entsprechenden Währung gehaltenen Vermögenswerte nicht übersteigen.

c) Sofern dies im Sonderreglement eines Fonds ausdrücklich bestimmt ist, kann die Verwaltungsgesellschaft für einen Fonds auch Wertpapiere (Credit Linked Notes) sowie Techniken und Instrumente (Credit Default Swaps) zum Management von Kreditrisiken einsetzen, sofern diese von erstklassigen Finanzinstituten begeben wurden, mit der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds in Einklang zu bringen sind und die Anlagegrenzen gemäss Ziffer 6, Buchstaben a und f beachtet werden.

Bei einer Credit Linked Note handelt es sich um eine vom Sicherungsnehmer begebene Schuldverschreibung, die am Laufzeitende nur dann zum Nennbetrag zurückgezahlt wird, wenn ein vorher spezifiziertes Kreditereignis nicht eintritt. Für den Fall, dass das Kreditereignis eintritt, wird die CLN innerhalb einer bestimmten Frist unter Abzug eines Ausgleichsbetrages zurückgezahlt. CLN's sehen damit neben dem Anleihebetrag und den darauf zu leistenden Zinsen eine Risikoprämie vor, die der Emittent dem Anleger für das Recht zahlt, den Rückzahlungsbetrag der Anleihe bei Realisierung des Kreditereignisses zu kürzen. Der jeweilige Fonds wird dabei ausschliesslich in CLN's investieren, die als Wertpapiere im Sinne des Artikel 41 (I) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 gelten.

Für einen Fonds können auch Credit Default Swaps (CDS) abgeschlossen werden. CDS's dienen der Absicherung von Bonitätsrisiken aus den von einem Fonds erworbenen Unternehmensanleihen. Die vom Fonds vereinnahmten Zinssätze aus einer Unternehmensanleihe mit vergleichsweise höherem Bonitätsrisiko werden gegen Zinssätze mit geringerem Bonitätsrisiko geswappt. Gleichzeitig wird der Vertragspartner im Falle der Zahlungsunfähigkeit der die Unternehmensanleihe emittierenden Gesellschaft zur Abnahme der Anleihe zu einem vereinbarten Preis (i.d.R. der Nominalwert der Anleihe) verpflichtet.

Die Summe der aus den CDS entstehenden Verpflichtungen, die keinen Absicherungszwecken dient, darf 20% des jeweiligen Nettofondsvermögens nicht überschreiten, das Engagement muss sowohl im ausschliesslichen Interesse des Fonds als auch im Einklang mit seiner Anlagepolitik stehen. Bei den Anlagegrenzen gemäss Artikel 4, Ziffer 6 des Verwaltungsreglements sind die dem CDS zu Grunde liegenden Anleihen als auch der jeweilige Emittent zu berücksichtigen.

Die Bewertung von Default Swaps erfolgt nach nachvollziehbaren und transparenten Methoden auf regelmässiger Basis. Die Verwaltungsgesellschaft und der Wirtschaftsprüfer werden die Nachvollziehbarkeit und die Transparenz der Bewertungsmethoden und ihre Anwendung überwachen. Sollten im Rahmen der Überwachung Differenzen festgestellt werden, wird die Beseitigung durch die Verwaltungsgesellschaft veranlasst.

d) Die Verwaltungsgesellschaft kann zur Erreichung des Anlageziels für einen Fonds inflationsgesicherte Anleihen erwerben, um eine angemessene Rendite unter Berücksichtigung der Realzinsen zu erreichen.

Die Summe der CDS und den übrigen Techniken und Instrumenten darf zusammen den Nettovermögenswert des jeweiligen Fonds nicht überschreiten.

14. Devisenkurssicherung

a) Zur Absicherung von Devisenkursrisiken kann ein Fonds Devisenterminkontrakte sowie Call- und Put-Optionen auf Devisen kaufen oder verkaufen sofern solche Devisenkontrakte oder Optionen an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt oder sofern die erwähnten Optionen als OTC-Optionen im Sinne von Ziffer 11 b) gehandelt werden unter der Voraussetzung, dass es sich bei den Vertragspartnern um erstklassige Finanzinrichtungen handelt, die auf derartige Geschäfte spezialisiert sind.

b) Ein Fonds kann zu Absicherungszwecken ausserdem auch Devisen auf Termin verkaufen beziehungsweise umtauschen im Rahmen freihändiger Geschäfte, die mit erstklassigen, auf solche Geschäfte spezialisierten Finanzinstituten abgeschlossen werden.

c) Devisenkurssicherungsgeschäfte setzen in der Regel eine unmittelbare Verbindung zu den abgesicherten Werten voraus. Sie dürfen daher grundsätzlich die in der gesicherten Währung vom Fonds gehaltenen Werte weder im Hinblick auf das Volumen noch bezüglich der Restlaufzeit überschreiten.

Art. 5. Anteile an einem Fonds und Anteilklassen

1. Anteile an einem Fonds werden durch Anteilzertifikate, gegebenenfalls mit zugehörigen Ertragsscheinen, verbrieft, die auf den Inhaber lauten, sofern im Sonderreglement des jeweiligen Fonds keine andere Bestimmung getroffen wird.

2. Alle Anteile eines Fonds haben grundsätzlich gleiche Rechte und sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Anteilklasse berechtigt.

3. Das jeweilige Sonderreglement eines Fonds kann für den entsprechenden Fonds unterschiedliche Anteilklassen vorsehen, die sich hinsichtlich bestimmter Ausgestaltungsmerkmale, wie z. B. der Ertragsverwendung, der Verwaltungsvergütung, dem Ausgabekostenaufschlag oder sonstigen Merkmalen unterscheiden. In diesem Zusammenhang berechnen Anteile der Klasse A zu Ausschüttungen, während auf Anteile der Klassen T und C keine Ausschüttung bezahlt wird. Anteilscheinklassen, für die kein Ausgabekostenaufschlag erhoben wird, erhalten grundsätzlich den Zusatz «-net-». Anteilscheine, die ausschliesslich institutionellen Anlegern vorbehalten sind, erhalten den Zusatz «M».

Weitere Einzelheiten zu Anteilscheinklassen werden gegebenenfalls im jeweiligen Sonderreglement des Fonds geregelt.

4. Ausgabe und Rücknahme der Anteile sowie die Vornahme von Zahlungen auf Anteile bzw. Ertragscheine erfolgen bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie über jede Zahlstelle.

5. Falls für einen Fonds mehrere Anteilklassen eingerichtet werden, erfolgt die Anteilwertberechnung (Artikel 7) für jede Anteilklasse durch Teilung des Wertes des Fondsvermögens, der einer Klasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse.

Art. 6. Ausgabe von Anteilen und die Beschränkung der Ausgabe von Anteilen

1. Die Ausgabe von Anteilen erfolgt zu dem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Ausgabepreis und zu den dort bestimmten Bedingungen. Die Verwaltungsgesellschaft hat bei der Ausgabe von Anteilen eines Fonds die Gesetze und Vorschriften aller Länder, in welchen Anteile angeboten werden, zu beachten.

2. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einen Fonds jederzeit nach eigenem Ermessen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Anteilen zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilhaber, zum Schutz der Verwaltungsgesellschaft, zum Schutz des jeweiligen Fonds, im Interesse der Anlagepolitik oder im Falle der Gefährdung der spezifischen Anlageziele eines Fonds erforderlich erscheint.

3. Der Erwerb von Anteilen erfolgt grundsätzlich zum Ausgabepreis des jeweiligen Bewertungstages. Zeichnungsanträge, die bis spätestens 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) an einem Bewertungstag bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden auf der Grundlage des Anteilwertes dieses Bewertungstages abgerechnet. Zeichnungsanträge, welche nach 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) eingehen, werden auf der Grundlage des Anteilwertes des nächstfolgenden Bewertungstages abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Anteilen auf der Grundlage eines unbekanntem Anteilwertes abgerechnet wird.

4. Der Ausgabepreis ist innerhalb von zwei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der Fondswährung zahlbar.

5. Die Anteile werden unverzüglich nach Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft von der Depotbank zugeteilt.

6. Die Depotbank wird auf nicht ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen unverzüglich zinslos zurückzahlen.

Art. 7 Anteilwertberechnung

1. a) Der Wert eines Anteils («Anteilwert») lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung («Fondswährung»). Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag («Bewertungstag») berechnet. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds.

b) Bewertungstag ist jeder Tag, der zugleich Bankarbeitstag und Börsentag in Frankfurt am Main ist.

2. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen amtlich notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse massgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

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

c) Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln (z. B. auf Basis der Markttrendite) festlegt.

d) Sofern dies im jeweiligen Sonderreglement ausdrücklich bestimmt ist, werden die Bewertungskurse der unter a) oder b) genannten Anlagen mit einer Restlaufzeit von weniger als 6 Monaten unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessive dem Rückzahlungspreis angeglichen. Variabel verzinsliche Anlagen werden grundsätzlich nach der linearen Fortschreibungsmethode bewertet. Nach dem Kauf wird für jedes Papier die Fortschreibungslinie errechnet. Der Kaufkurs wird bis zum Rückzahlungsdatum auf diese Linie hin zu- oder abgeschrieben. Bei grösseren Änderungen der Marktverhältnisse kann die Bewertungsbasis der einzelnen Anlagen den aktuellen Markttrenditen angepasst werden.

e) Die Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

f) Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen werden zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Bank, bei der das jeweilige Festgeld angelegt wurde, geschlossen wurde, gemäss dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisationswert entspricht.

g) Sofern dies im jeweiligen Sonderreglement ausdrücklich bestimmt ist, werden die Zinserträge bis einschliesslich zum zweiten Bewertungstag nach dem jeweiligen Bewertungstag bei Berücksichtigung der entsprechenden Kosten in die Bewertung einbezogen.

h) Anlagen, welche auf eine Währung lauten, die nicht der Währung des jeweiligen Fonds entspricht, werden zum letzten bekannten Devisenmittelkurs in die Währung des jeweiligen Fonds umgerechnet. Gewinne und Verluste aus gemäss Artikel 4 Ziffer 14 abgeschlossenen Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

i) Forderungen, z. B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

3. Sofern für einen Fonds zwei Anteilklassen gemäss Artikel 5 Ziffer 3. des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Ziffer 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.

c) Im Falle einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der Anteilklasse A um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der Anteilklasse A am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse T am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

4. Für jeden Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

5. 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 Zeichnungsaufträge für den Fonds.

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

7. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Anteilwert im Wege eines Anteilsplittings unter Ausgabe von Gratisanteilen herabsetzen.

Art. 8. Einstellung der Berechnung des Anteilwertes

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, für einen Fonds die Berechnung des Anteilwertes zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber gerechtfertigt ist, insbesondere:

a) während der Zeit, in welcher eine Börse oder ein anderer Markt, wo ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte des jeweiligen Fonds amtlich notiert oder gehandelt wird, geschlossen ist (ausser an gewöhnlichen Wochenenden oder Feiertagen) oder der Handel an dieser Börse beziehungsweise an dem entsprechenden Markt ausgesetzt oder eingeschränkt wurde;

b) in Notlagen, wenn die Verwaltungsgesellschaft über Anlagen eines Fonds nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Anteilwertes ordnungsgemäss durchzuführen.

2. Die Verwaltungsgesellschaft wird die Aussetzung beziehungsweise Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung unverzüglich in mindestens einer Tageszeitung in den Ländern veröffentlichen, in denen Anteile des jeweiligen Fonds zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind, sowie allen Anteilinhabern mitteilen, die Anteile zur Rücknahme angeboten haben.

Art. 9. Rücknahme von Anteilen

1. Die Anteilinhaber eines Fonds sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile zu dem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Rücknahmepreis und zu den dort bestimmten Bedingungen zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag.

2. Die Rücknahme erfolgt grundsätzlich zum Rücknahmepreis des jeweiligen Bewertungstages. Rücknahmeanträge, welche bis spätestens 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) an einem Bewertungstag bei der Verwaltungsgesellschaft eingegangen sind, werden zum Anteilwert dieses Bewertungstages abgerechnet. Rücknahmeanträge, welche nach 12.00 Uhr (Luxemburger Zeit) eingehen, werden zum Anteilwert des nächstfolgenden Bewertungstages abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Rücknahme von Anteilen auf der Grundlage eines unbekanntem Anteilwertes abgerechnet wird.

3. Die Zahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von zwei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag, sofern im Sonderreglement nichts anderes bestimmt ist.

4. Die Verwaltungsgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank berechtigt, umfangreiche Rücknahmen, die nicht aus den flüssigen Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen eines Fonds befriedigt werden können, erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Fonds ohne Verzögerung verkauft wurden. Anleger, die ihre Anteile zur Rücknahme angeboten haben, werden von einer Aussetzung der Rücknahme sowie von der Wiederaufnahme der Rücknahme unverzüglich in geeigneter Weise in Kenntnis gesetzt.

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

6. Die Verwaltungsgesellschaft kann für jeden Fonds Anteile einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Anteilinhaber oder zum Schutz der Verwaltungsgesellschaft oder des jeweiligen Fonds erforderlich erscheint.

Art. 10 Rechnungsjahr und Abschlussprüfung

1. Das Rechnungsjahr eines Fonds wird im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.

2. Der Jahresabschluss eines Fonds wird von einem Wirtschaftsprüfer geprüft, der von der Verwaltungsgesellschaft ernannt wird.

Art. 11. Ertragsverwendung

1. Die Ertragsverwendung eines Fonds wird im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegt.
2. Die Ausschüttung kann bar oder in Form von Gratisanteilen erfolgen.
3. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten («ordentliche Netto-Erträge») sowie netto 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 Ziffer 1. des Verwaltungsreglements sinkt.
4. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt.
5. Ausschüttungsberechtigt sind im Falle der Bildung von Anteilklassen gemäss Artikel 5 Ziffer 3. des Verwaltungsreglements ausschliesslich die Anteile der Klasse A. Im Falle einer Ausschüttung von Gratisanteilen gemäss Ziffer 2. sind diese Gratisanteile der Anteilklasse A zuzurechnen.

Art. 12. Dauer und Auflösung eines Fonds sowie die Zusammenlegung von Fonds

1. Die Dauer eines Fonds ist im jeweiligen Sonderreglement festgelegt.
2. Unbeschadet der Regelung gemäss Ziffer 1. dieses Artikels kann ein Fonds jederzeit durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelöst werden, sofern im jeweiligen Sonderreglement keine gegenteilige Bestimmung getroffen wird.
3. Die Auflösung eines Fonds erfolgt zwingend in folgenden Fällen:
 - a) wenn die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Dauer abgelaufen ist;
 - b) wenn die Depotbankbestellung gekündigt wird, ohne dass eine neue Depotbankbestellung innerhalb der gesetzlichen oder vertraglichen Fristen erfolgt;
 - c) wenn die Verwaltungsgesellschaft in Konkurs geht oder aus irgendeinem Grund aufgelöst wird;
 - d) wenn das Fondsvermögen während mehr als sechs Monaten unter einem Viertel der Mindestgrenze gemäss Artikel 1 Ziffer 1. des Verwaltungsreglements bleibt;
 - e) in anderen, im Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen oder im Sonderreglement des jeweiligen Fonds vorgesehenen Fällen.
4. Die Verwaltungsgesellschaft kann bestehende Fonds auflösen, sofern seit dem Zeitpunkt der Auflegung erhebliche wirtschaftliche und/oder politische Änderungen eingetreten sind oder das Vermögen des Fonds unter den Gegenwert von 15 Millionen Euro sinkt.

In den beiden Monaten, die dem Zeitpunkt der Auflösung eines auf bestimmte Zeit errichteten Fonds vorangehen, wird die Verwaltungsgesellschaft den entsprechenden Fonds abwickeln. Dabei werden die Vermögensanlagen veräussert, die Forderungen eingezogen und die Verbindlichkeiten getilgt.

Die Auflösung bestehender, unbefristeter Fonds wird mindestens 30 Tage zuvor entsprechend Ziffer 5 veröffentlicht. Die in Ziffer 5 enthaltene Regelung gilt entsprechend für sämtliche nicht nach Abschluss des Liquidationsverfahrens eingeforderten Beträge.

5. Wenn ein Tatbestand eintritt, der zur Auflösung eines Fonds führt, wird die Ausgabe von Anteilen eingestellt. Die Rücknahme ist weiterhin möglich wobei die Liquidationskosten im Rücknahmepreis berücksichtigt werden. Die Depotbank wird den Liquidationserlös, abzüglich der Liquidationskosten und Honorare («Netto-Liquidationserlös»), auf Anweisung der Verwaltungsgesellschaft oder gegebenenfalls der von derselben oder von der Depotbank ernannten Liquidatoren unter die Anteilhaber des jeweiligen Fonds nach deren Anspruch verteilen.

Der Netto-Liquidationserlös, der nicht zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Anteilhabern eingezogen worden ist, wird, soweit dann gesetzlich notwendig, in Euro umgerechnet und von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der Anteilhaber bei der CAISSE DES CONSIGNATIONS in Luxemburg hinterlegt, wo dieser Betrag verfällt, soweit er nicht innerhalb der gesetzlichen Frist von dreissig Jahren dort angefordert wird.

6. Die Anteilhaber, deren Erben beziehungsweise Rechtsnachfolger oder Gläubiger können weder die Auflösung noch die Teilung des Fonds beantragen.

7. Auf Beschluss des Verwaltungsrates können Fonds zusammengelegt werden, in dem ein Fonds in einen anderen eingebracht wird. Diese Zusammenlegung kann beispielsweise erfolgen, wenn die Verwaltung eines Fonds nicht mehr in wirtschaftlicher Weise gewährleistet werden kann oder im Falle einer Änderung der wirtschaftlichen oder politischen Situation.

Im Fall einer Zusammenlegung von Fonds wird die Verwaltungsgesellschaft die Absicht der Verschmelzung den Anteilhabern des einzubringenden Fonds durch eine entsprechende Hinweisbekanntmachung mindestens einen Monat zuvor mitteilen. Den Anteilhabern steht dann das Recht zu, ihre Anteilscheine zum Anteilwert ohne weitere Kosten zurückzugeben. Die Zusammenlegung ist nur zulässig, wenn der aufzunehmende Fonds die Vorschriften von Teil 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinsame Anlagen erfüllt.

Art. 13. Allgemeine Kosten

1. Neben den im Sonderreglement des jeweiligen Fonds aufgeführten Kosten können einem Fonds folgende Kosten belastet werden:
 - a) bankübliche Spesen für Transaktionen in Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Fonds und für deren Verwahrung;
 - b) Kosten der Vorbereitung, der amtlichen Prüfung, der Hinterlegung und Veröffentlichung der Fondsreglements einschliesslich eventueller Änderungsverfahren und anderer mit dem Fonds im Zusammenhang stehenden Verträge und Regelungen (wie beispielsweise Vertriebsverträge oder Lizenzverträge) sowie der Abwicklung und Kosten von Zulassungsverfahren bei den zuständigen Stellen;
 - c) Kosten für den Druck und Versand der Anteilzertifikate sowie die Vorbereitung, den Druck und Versand der Verkaufsprospekte sowie der Jahres- und Zwischenberichte und anderer Mitteilungen an die Anteilhaber in den zutreffenden Sprachen, Kosten der Veröffentlichung der Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie aller anderen Bekanntmachungen;

- d) Kosten der Fondsadministration sowie andere Kosten der Verwaltung einschliesslich der Kosten von Interessensverbänden;
- e) Honorare der Wirtschaftsprüfer;
- f) etwaige Kosten von Kurssicherungsgeschäften;
- g) ein angemessener Teil an den Kosten für die Werbung und an solchen, welche direkt in Zusammenhang mit dem Anbieten und Verkauf von Anteilen anfallen;
- h) Kosten für Rechtsberatung, die der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Anteilhaber handeln;
- i) Kosten und evtl. entstehende Steuern, die auf das Fondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des Fonds erhoben werden;
- j) Kosten etwaiger Börsennotierung(en) und die Gebühren der Aufsichtsbehörden und/oder Kosten für die Registrierung der Anteile zum öffentlichen Vertrieb in verschiedenen Ländern, sowie der Repräsentanten und steuerlichen Vertretern sowie der Zahlstellen in den Ländern, in denen die Anteile zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind;
- k) Kosten für das Raten eines Fonds durch international anerkannte Ratingagenturen;
- l) Kosten für die Einlösung von Ertragscheinen sowie für den Druck und Versand der Ertragschein-Bogenerneuerung;
- m) Kosten der Auflösung einer Fondsklasse oder des Fonds.

2. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus den jeweiligen Fonds kalendertäglich eine gegebenenfalls in der Übersicht «Der Fonds im Überblick» geregelte erfolgsabhängige Vergütung erhalten, um den die Wertentwicklung der umlaufenden Anteile die Wertentwicklung eines Referenzindex übersteigt.

Die als Entgelte und Kosten gezahlten Beträge werden in den Jahresberichten aufgeführt.

Alle Kosten und Entgelte werden zuerst dem laufenden Einkommen angerechnet, dann den Kapitalgewinnen und erst dann dem Fondsvermögen.

Die mit dem Erwerb oder der Veräusserung von Vermögenswerten verbundenen Kosten und Bearbeitungsgebühren werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Art. 14. Verjährung und Vorlegungsfrist

1. Forderungen der Anteilhaber gegen die Verwaltungsgesellschaft oder die Depotbank können nach Ablauf von fünf Jahren nach Entstehung des Anspruchs nicht mehr gerichtlich geltend gemacht werden; davon unberührt bleibt die in Artikel 12 Ziffer 5 des Verwaltungsreglements enthaltene Regelung.

2. Die Vorlegungsfrist für Ertragscheine beträgt fünf Jahre ab Veröffentlichung der jeweiligen Ausschüttungserklärung. Ausschüttungen, die bis zu diesem Zeitpunkt nicht abgefordert worden sind, verjähren zugunsten des jeweiligen Fonds. Die Verwaltungsgesellschaft ist ermächtigt, aber nicht verpflichtet, Ausschüttungsbeträge an Anteilhaber, die ihre Ansprüche auf Ausschüttung erst nach Ablauf der Verjährungsfrist geltend machen, zu Lasten des Fondsvermögens auszu zahlen.

Art. 15. Änderungen

Die Verwaltungsgesellschaft kann das Verwaltungsreglement und/oder das Sonderreglement mit Zustimmung der Depotbank jederzeit ganz oder teilweise ändern.

Art. 16. Veröffentlichungen

Die erstmals gültige Fassung des Verwaltungsreglements und der Sonderreglements sowie eventuelle Änderungen derselben werden beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt und im «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations», dem Amtsblatt des Grossherzogtums Luxemburg («Mémorial») veröffentlicht.

2. Ausgabe- und Rücknahmepreis können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle erfragt werden.

3. Die Verwaltungsgesellschaft erstellt für jeden Fonds einen Verkaufsprospekt, einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen des Grossherzogtums Luxemburg.

4. Die unter Ziffer 3. dieses Artikels aufgeführten Unterlagen eines Fonds sind für die Anteilhaber am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und bei jeder Zahlstelle erhältlich.

5. Die Auflösung eines Fonds gemäss Artikel 12 des Verwaltungsreglements wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen von der Verwaltungsgesellschaft im Mémorial und in mindestens zwei überregionalen Tageszeitungen, von denen eine eine Luxemburger Zeitung ist, veröffentlicht.

Art. 17. Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement sowie die Sonderreglements der jeweiligen Fonds unterliegen dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements sowie der jeweiligen Sonderreglements die Vorschriften des

Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Grossherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und jeden Fonds im

Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen, der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind.

3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements und der Sonderreglements ist massgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Art. 18. Inkrafttreten Das Verwaltungsreglement, jedes Sonderreglement sowie jegliche Änderung derselben treten am Tage ihrer Unterzeichnung in Kraft, sofern nichts anderes im Sonderreglement des jeweiligen Fonds bestimmt ist. Die Unterschrift der Depotbanken erfolgt bezüglich der von ihnen im Einzelfall übernommenen Depotbankfunktion. Der Name der Depotbank ist jeweils im Sonderreglement genannt.

Luxemburg, den 15. Oktober 2004.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

UNION-INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. / DZ BANK INTERNATIONAL S.A.

Unterschrift / Unterschrift

Sonderreglement

Für den LIGA-PAX-CORPORATES-UNION ist das am 5. November 2004 im Mémorial veröffentlichte Verwaltungsreglement, das am 15. Oktober 2004 in Kraft tritt, integraler Bestandteil.

Ergänzend beziehungsweise abweichend gelten die Bestimmungen des nachstehenden Sonderreglements, das in der derzeit gültigen Fassung vom 15. Oktober 2004 im Mémorial vom 5. November 2004 veröffentlicht ist.

Art. 19. Anlageziel

Ziel der Anlagepolitik von LIGA-PAX-CORPORATES-UNION (der «Fonds») ist die Erwirtschaftung einer angemessenen Rendite des angelegten Kapitals bei gleichzeitiger Beachtung wirtschaftlicher und politischer Risiken sowie von Währungskursrisiken.

Die Performance des Fonds wird in dem jeweiligen vereinfachten Verkaufsprospekt angegeben.

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keinen Rückschluss auf eine zukünftige Wertentwicklung zulässt; sie kann sowohl höher als auch niedriger ausfallen. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Art. 20. Anlagepolitik

1. Das Fondsvermögen wird vorzugsweise angelegt in Unternehmensanleihen von Emittenten, die in dem «Ethical Index Euro® Corporate Bond» von E.CAPITAL PARTNERS S.P.A., enthalten sind¹. Darüber hinaus wird das Fondsvermögen international angelegt in Unternehmensanleihen, Bankschuldverschreibungen, Wandel- und Optionsanleihen und sonstigen verzinslichen Wertpapieren (einschliesslich Zero-Bonds). Diese werden im Wesentlichen an Wertpapierbörsen oder an anderen geregelten Märkten eines OECD-Mitgliedstaates, die anerkannt und für das Publikum offen sind und deren Funktionsweise ordnungsgemäss ist, gehandelt.

Der Fonds kann auch von den in Artikel 4, Ziffer 13, Buchstabe c des Verwaltungsreglements aufgeführten Techniken und Instrumenten zum Management von Kreditrisiken Gebrauch machen und abgeleitete Finanzinstrumente gemäss Artikel 4 nutzen.

2. Die für den Fonds erworbenen Vermögenswerte lauten überwiegend auf Euro. Die nicht auf den Euro lautenden Vermögenswerte werden grundsätzlich währungsgesichert.

3. Der Fonds legt höchstens 10% seines Netto-Fondsvermögens in andere Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren oder in andere Organismen für gemeinsame Anlagen gemäss Artikel 4 Ziffer 2, Buchstabe e) des Verwaltungsreglements an.

Art. 21. Fondswährung, Ausgabe- und Rücknahmepreis von Anteilen

1. Fondswährung ist der Euro.

2. Anteile werden an jedem Bewertungstag ausgegeben. Ausgabepreis ist der Anteilwert gemäss Artikel 7 des Verwaltungsreglements zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von bis zu 4,0% des Anteilwertes. Der Ausgabeaufschlag wird zu Gunsten der Vertriebsstelle erhoben und kann nach der Grössenordnung des Kaufauftrages gestaffelt werden. Der Ausgabepreis kann sich um Gebühren oder andere Belastungen erhöhen, die in den jeweiligen Vertriebsländern anfallen.

3. Rücknahmepreis ist der Anteilwert.

Art. 22. Anteile

1. Die Anteile werden in Globalzertifikaten verbrieft. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht nicht.

2. Alle Anteile haben gleiche Rechte.

Art. 23. Ertragsverwendung

1. Die im Fonds vereinnahmten Zins- und Dividendenerträge sowie sonstige ordentliche Erträge abzüglich Kosten werden nach Massgabe der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet.

2. Die Verwaltungsgesellschaft ist ermächtigt, von Zeit zu Zeit die ordentlichen Nettoerträge und/oder realisierten Kapitalgewinne sowie alle sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art abzüglich realisierter Kapitalverluste («ausserordentliche Nettoerträge») ganz oder teilweise in Form von Gratisanteilen auszuschütten. Eventuell verbleibende Bruchteile werden in diesem Fall bar ausbezahlt.

Art. 24. Depotbank

Depotbank ist die DZ BANK INTERNATIONAL S.A.

Art. 25. Kosten für die Verwaltung und Verwahrung des Fondsvermögens

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, vom Fonds eine jährliche Verwaltungsvergütung von bis zu 0,8% auf das Netto-Fondsvermögen zu erhalten, die auf der Basis des kalendertäglichen Nettovermögens des Fonds während des entsprechenden Monats zu berechnen und am ersten Bewertungstag des Folgemonats zahlbar ist. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Hauptverwaltungstätigkeit keine Vergütung.

2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen ein jährliches Entgelt für die Tätigkeit als Depotbank in Höhe von bis zu 0,05%, mindestens jedoch 25.000,- Euro p.a., das auf der Basis des kalendertäglichen Nettovermögens des Fonds

während des entsprechenden Monats zu berechnen und am ersten Bewertungstag des Folgemonats zahlbar ist. Sofern der Mindestbetrag von 25.000,- Euro nicht erreicht wird, gleicht die Verwaltungsgesellschaft die Differenz aus.

Daneben erhält die Depotbank eine Depotgebühr in Höhe von bis zu 0,0225% p.a., die auf Basis des kalendertäglichen Wertpapierbestands des Fonds während des entsprechenden Monats zu berechnen und am ersten Bewertungstag des Folgemonats zahlbar ist.

Die Depotbank erhält ausserdem eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von bis zu Euro 150,- je Transaktion, die nicht über sie gehandelt wird.

Daneben werden ihr die an Broker zu zahlenden Kommissionen, Drittverwahrgebühren, sowie Transaktionskosten, die ihr in Rechnung gestellt werden, erstattet.

Art. 26. Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr endet jedes Jahr am 31. März, erstmals am 31. März 2006.

Art. 27. Dauer des Fonds

Der Fonds ist auf unbestimmte Zeit errichtet.

¹ Der Index ist unter dem Kürzel ECAPECB über Bloomberg verfügbar. In diesem Index sind Werte enthalten, die nach der Definition von E.CAPITAL PARTNERS S.p.A. als ethisch anzusehen sind: In drei Schritten wird eine Auswahl danach getroffen, dass erstens Gesellschaften ohne soziales Verantwortungsbewusstsein ausgeschlossen und zweitens die Gesellschaften mit einem hohen sozialen und umweltpolitischen Verantwortungsbewusstsein ausgewählt werden. Aus dieser Auswahl werden in einem dritten Schritt die besten ihrer Klasse ausgewählt.

Luxemburg, den 15. Oktober 2004.

UNION INVESTMENT LUXEMBOURG S.A. / DZ BANK INTERNATIONAL S.A.

Die Verwaltungsgesellschaft / Die Depotbank

Unterschrift / Unterschrift

Enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2004, réf. LSO-AW00491. – Reçu 94 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(088963.2//785) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 4 novembre 2004.

AUTOSTRADE PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1136 Luxembourg, 6-12, place d'Armes.

R. C. Luxembourg B 16.908.

L'an deux mille quatre, le vingt-deux octobre.

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

Ont comparu:

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme AUTOSTRADE PARTICIPATIONS S.A., ayant son siège social à L- 1136 Luxembourg, 6-12, place d'Armes, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés à Luxembourg, section B sous le numéro 16.908, constituée suivant acte reçu en date du 24 août 1979, acte publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 275 du 27 novembre 1979.

La société a été constituée originellement sous la dénomination de ITALSTAT INTERNATIONAL S.A.; la dénomination a été changée en AUTOSTRADE FINANCE S.A., suivant acte reçu le 17 juin 1994, acte publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 423 du 28 octobre 1994 et successivement changée en AUTOSTRADE PARTICIPATIONS S.A., suivant acte reçu le 1^{er} octobre 2002, acte publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1652 du 19 novembre 2002.

La séance est ouverte sous la présidence de Monsieur Rémy Meneguz, expert-comptable, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Monsieur le président désigne comme secrétaire Monsieur Giovanni Vittore, administrateur de sociétés, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Mademoiselle Anne Marie Primiceri, employée privée, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Les actionnaires présents ou représentés à l'assemblée et le nombre d'actions possédées par chacun d'eux ont été portés sur une liste de présence, signée par les actionnaires présents et par les mandataires de ceux représentés, et à laquelle liste de présence, dressée par les membres du bureau, les membres de l'assemblée déclarent se référer.

Ladite liste de présence, après avoir été signée ne varietur par les membres du bureau et le notaire instrumentant, demeurera annexée au présent acte avec lequel elle sera enregistrée.

Resteront pareillement annexées au présent acte, avec lequel elles seront enregistrées, les procurations émanant des actionnaires représentés à la présente assemblée, paraphées ne varietur par les comparants et le notaire instrumentant.

Monsieur le président expose et l'assemblée constate:

A) Que la présente assemblée générale extraordinaire a pour ordre du jour:

Ordre du jour:

1. Réduction du capital social à concurrence de EUR 260.999.200,- (deux cent soixante millions neuf cent quatre-vingt-dix-neuf mille deux cents euros) pour le ramener de son montant actuel de EUR 266.000.000,- (deux cent soixante-six millions d'euros) à EUR 5.000.800,- (cinq millions et huit cents euros), par remboursement aux actionnaires proportionnellement à leur participation, en réduisant la valeur nominale des 266.000 actions existantes, la ramenant de EUR 1.000,- (mille euros) à EUR 18,80 (dix-huit euros et quatre-vingts cent) chacune;

2. Modification afférente de l'article 5 des statuts;

3. Réduction du montant de la réserve légale, pour le ramener au montant requis par la loi, par transfert à la réserve libre.

B) Que les actionnaires ont été convoqués par lettres en date du 13 octobre 2004;

C) Qu'il ressort de la liste de présence que l'intégralité du capital social est représentée;

D) Que les actionnaires présents ou représentés se reconnaissent dûment convoqués et déclarent par ailleurs avoir eu connaissance de l'ordre du jour qui leur a été communiqué au préalable;

E) Que la présente assemblée est régulièrement constituée et peut délibérer valablement, telle qu'elle est constituée, sur les objets portés à l'ordre du jour.

Ensuite l'assemblée aborde l'ordre du jour, et après en avoir délibéré, elle a pris à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de réduire le capital social à concurrence de EUR 260.999.200,- (deux cent soixante millions neuf cent quatre-vingt-dix-neuf mille deux cents euros) pour le ramener de son montant actuel de EUR 266.000.000,- (deux cent soixante-six millions d'euros) à EUR 5.000.800,- (cinq millions et huit cents euros), par remboursement aux actionnaires proportionnellement à leur participation, en réduisant la valeur nominale des 266.000 (deux cent soixante-six mille) actions existantes, la ramenant de EUR 1.000,- (mille euros) à EUR 18,80 (dix-huit euros et quatre-vingts cent) chacune.

Tous pouvoirs sont conférés au conseil d'administration pour procéder aux écritures comptables qui s'imposent, à la réduction de la valeur nominale partout où il appartiendra et au remboursement aux associés.

Délai de remboursement: Le notaire a attiré l'attention de l'assemblée sur les dispositions de l'article 69 de la loi sur les sociétés commerciales instaurant une protection en faveur des créanciers éventuels de la société, le remboursement effectif aux actionnaires ne pouvant avoir lieu librement et sans recours de leur part que 30 (trente) jours après la publication du présent acte au Mémorial C.

Deuxième résolution

Afin de mettre les statuts en concordance avec la résolution qui précède, l'assemblée décide de modifier l'article 5 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«**Art. 5.** Le capital social est fixé à EUR 5.000.800,- (cinq millions et huit cents euros), représenté par 266.000 (deux cent soixante-six mille) actions d'une valeur nominale de EUR 18,80 (dix-huit euros et quatre-vingts cent) chacune.

Les actions sont nominatives et sont inscrites sur un registre tenu au siège social.

Des certificats constatant ces inscriptions, signés par deux administrateurs, seront délivrés à tout actionnaire en faisant la demande.

La société peut procéder au rachat de ses propres actions sous les conditions prévues par la loi.»

Troisième résolution

L'assemblée décide de réduire, pour le ramener au montant requis par la loi, le montant de la réserve légale à concurrence de EUR 2.950.955,61 (deux millions neuf cent cinquante mille neuf cent cinquante-cinq euros et soixante et un cent) pour le ramener de son montant actuel de EUR 3.451.035,61 (trois millions quatre cent cinquante et un mille trente-cinq euros et soixante et un cent) à EUR 500.080,- (cinq cent mille et quatre-vingts euros), par transfert à la réserve libre.

Tous pouvoirs sont conférés au conseil d'administration pour procéder aux écritures comptables qui s'imposent.

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

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

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

Signé: R. Meneguz, G. Vittore, A.M. Primiceri, J. Elvinger.

Enregistré à Luxembourg, le 26 octobre 2004, vol. 145S, fol. 51, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 28 octobre 2004.

J. Elvinger.

(088313.3/211/86) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 2 novembre 2004.

FORTESCUE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1744 Luxembourg, 9, rue de Saint Hubert.

R. C. Luxembourg B 81.640.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 25 août 2004, réf. LSO-AT05585, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 août 2004.

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

Strassen, le 26 août 2004.

Signature.

(070983.3/578/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 août 2004.

SCI DOWNTOWN HOLLERICH, Société Civile Immobilière.

Siège social: L-1740 Luxembourg, 42-44, rue de Hollerich.

R. C. Luxembourg E 451.

STATUTS

En date du 18 août 2004 se sont réunies les parties suivantes:

- a) Monsieur Raymond Hickey, demeurant à Luxembourg L-2537, 24, rue Sigismond
- b) Monsieur Thomas James Hickey, demeurant à Luxembourg L-1218, 22, rue Baudouin
- c) Monsieur Thomas Hickey Snr, demeurant à Granville, Blackglen road, Sandyford, Co.Dublin Ireland

lesquelles parties ont arrêté, ainsi qu'il suit, les statuts d'une société civile immobilière qu'elles entendent constituer en eux:

Art. 1. Il est formé entre les soussignés une société civile immobilière sous la dénomination SCI DOWNTOWN HOLLERICH.

Art. 2. La société a pour objet la mise en valeur et la gestion de tous immeubles ou parts d'immeubles qu'elle pourra acquérir au Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger, dont notamment, l'acquisition, la vente, le partage, l'acquisition ou la cession de droits immobiliers généralement quelconque, le démembrement de tout droit immobilier, la location partielle ou totale des immeubles ainsi acquis, ainsi que toute opération pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social et pouvant en faciliter l'extension et le développement.

Art. 3. La société est constituée pour une durée de 20 ans.

Art. 4. Le siège social de la société est établi à Luxembourg, 42, rue de Hollerich.

Art. 5. Le capital de la société est fixé à 1500,- EUR, divisé en 150 parts de 10,- EUR chacune sont réparties de la manière suivante:

Le sieur Raymond Hickey préréqualifié cinquante parts sociales	50
Le sieur Thomas J Hickey préqualifié cinquante parts sociales	50
Le sieur Thomas Hickey Snr préqualifié cinquante parts sociales.	50
Total: cent cinquante parts sociales	150

Les associés déclarent et reconnaissent que le montant du capital est entièrement libéré en espèces et se trouve dès à présent à la disposition de la société.

Art. 6. a) Les parts sociales ne sont pas librement cessibles entre les associés. En cas de projet de cession des parts sociales ou d'une quote-part des parts sociales à un autre associés, le cédant en informera les autres associés qui ont le droit de faire valoir un droit de préemption au prix fixé dans le projet de cession, sinon au prix fixé comme sub (b). Le droit de préemption peut-être exécuté pendant un mois.

b) Elles ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés qu'avec l'accord unanime de tous les associés dûment convoqués en assemblée générale.

Chacun des co-associés dispose d'un droit de préemption sur une quote-part des parts sociales offertes à un tiers correspondant à sa quote-part dans le capital de la société.

A défaut d'agrément au cours de l'assemblée générale, chacun des co-associés qui entend reprendre les parts sociales offertes à un tiers le fera au prorata de ses parts par rapport aux parts des autres amateurs associés qui entendent acquérir les parts offertes à un tiers.

A défaut d'accord sur le prix de reprise, la partie la plus diligente saisira un expert qui devra être inscrite sur la liste des réviseurs d'entreprise du Grand-Duché de Luxembourg, pour déterminer la valeur des parts à céder.

Le ou les autres associés auront le droit de désigner à leur tour un expert à choisir sur la liste prédécrite. En cas de désaccord des experts sur le prix à déterminer, ceux-ci en éliront un troisième avec prépondérance.

Art. 7. En cas de décès d'un des associés, les parts sont librement transférables au conjoint et aux descendants en ligne directe de l'associé défunt. Le décès d'un des associés ne met pas un terme à la société.

Toutefois, les associés survivants ont un droit de rachat pendant une durée de six mois qui suit le décès de l'associé défunt sur les parts sociales transférées pour cause de décès conformément l'aliéna 1 de l'article 7. Ce droit de rachat sera manifesté par voie de lettre recommandée aux héritiers, respectivement aux conjoints du défunt. Chaque associé survivant a ainsi le droit de racheter un nombre de parts transférées pour cause de décès correspondant à sa quote-part actuelle, c'est à dire après le décès de l'associé, dans la société.

Le prix sera fixé conformément à l'article 6 des présents statuts.

Art. 8. Chaque part donne droit à une fraction proportionnelle au nombre des parts existantes dans la propriété de l'actif et dans la répartition des bénéfices.

Art. 9. Dans leurs rapports respectifs et vis-à-vis des créanciers, les associés sont tenus des dettes de la société, chacun dans la proportion du nombre des parts qu'il possède.

Art. 10. Les parts sociales sont indivisibles à l'égard de la société qui ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chacune d'elle.

Les copropriétaires indivis de parts sociales sont tenus de se faire représenter auprès de la société par une et même personne.

Art. 11. Chaque associé a le droit de participer aux décisions collectives, quel que soit le nombre des parts qui lui appartiennent. Il n'existe aucune décision collective au sujet de la société à laquelle l'associé ne peut participer.

Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre des parts qu'il possède ou représente.

Chaque associé peut se faire valablement représenter aux assemblées générales par un porteur de procuration spéciale.

Art. 12. Les associés sont convoqués par le gérant de la société à une assemblée générale avec un préavis d'au moins 2 semaines.

La convocation se fait par toute voie écrite qui laisse une trace et une preuve de la convocation faite en bonne et due forme.

Toutefois, les associés peuvent se réunir spontanément en quelque lieu que ce soit, du moment que la réunion se fait entre tous les associés et que les décisions y prises seront prises à l'unanimité.

Art. 13. Les décisions collectives des associés seront prises à la majorité des 2/3 des voix. Toutefois, toutes les décisions concernant la durée de la société, la dissolution de la société, le transfert du siège social de la société à l'étranger seront pris à l'unanimité.

Art. 14. La société est gérée et administrée par un gérant associé ou non.

Le gérant peut substituer dans ses pouvoirs toute personne associée.

La société sera valablement engagée par la signature du gérant respectivement de la signature de la personne substituée dans les pouvoirs du gérant, mais dans cette hypothèse, seulement dans le cadre de cette substitution.

Il peut en particulier faire tout acte d'achat, de vente et d'échange portant sur tout immeuble ou droit immobilier, renoncer à tout droit de privilège du vendeur ou d'action résolutoire, avec ou sans constatation de paiement, consentir à toute postposition ou mainlevée, avec ou sans constatation de paiement, passer tout acte de crédit à accorder à la société avec tout institut de crédit, consentir toute promesse d'hypothèque ou affectation hypothécaire sur les biens sociaux.

Toutefois, si le tiers a connaissance que ces décisions du gérant devront être préalablement accordées par l'assemblée générale des associés, la société ne sera pas valablement engagée par le gérant.

Art. 15. La société n'est pas dissoute par le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture d'un associé ou d'un gérant.

Les créanciers, ayants droit ou héritiers d'un associé ou d'un gérant ne pourront, pour quelque motif que ce soit, apposer des scellés sur les biens et documents de la société, ni faire procéder aucun inventaire judiciaire des valeurs sociales.

Art. 16. Les associés sont tenus envers les créanciers avec lesquels ils ont contracté, que sur le pied de ses parts dans le capital social de la société.

Art. 17. L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année.

Par dérogation, le premier exercice commencera le jour de la constitution et finira le 31 décembre prochain.

Art. 18. La dissolution de la société ne peut être votée qu'à l'unanimité des voix existantes.

Elle se fera conformément aux dispositions y afférentes inscrites au code civil luxembourgeois.

Art. 19. Les articles 1832 et 1872 du code civil ainsi que les modifications apportées au régime des sociétés civiles par la loi du 18 septembre 1933 et ses modifications ultérieures trouveront leur application partout où il n'est pas dérogé par les présents statuts.

Assemblée générale extraordinaire

Les associés se sont constitués en assemblée générale extraordinaire à laquelle ils se reconnaissent dûment convoqués, et après avoir constaté que celle-ci était régulièrement constituée, ils ont, à l'unanimité des voix, pris les résolutions suivantes:

Première résolution

Est nommé gérant: Monsieur Raymond Hickey, demeurant à L-2537, 24, rue Sigismond

Signatures.

Enregistré à Luxembourg, le 26 août 2004, réf. LSO-AT05937. – Reçu 23 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070633.3/000/109) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 août 2004.

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

Siège social: L-8008 Strassen, 134, route d'Arlon.

R. C. Luxembourg B 39.215.

Le bilan au 14 juillet 2004, enregistré à Luxembourg, le 25 août 2004, réf. LSO-AT05587, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 août 2004.

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

Strassen, le 26 août 2004.

Signature.

(070985.3/578/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 août 2004.

SOCIETE D'INVESTISSEMENT DE HOWALD S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 56.723.

Extrait de la résolution circulaire prise par le Conseil d'Administration le 8 août 2004

Le siège social de la société est transféré avec effet immédiat au 5, bd de la Foire à L-1528 Luxembourg.
Luxembourg, le 23 août 2004.

Pour extrait conforme

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 24 août 2004, réf. LSO-AT05228. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(070751.3/534/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 août 2004.

SAN NICOLA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.

Projet de réorganisation de l'actif dans le cadre de la procédure de gestion contrôlée

(Jugement du tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg du 22 juillet 2003 (réf. 192/03)

Ordonnance du juge délégué du 22 juillet 2003)

Les soussignés, Monsieur Marc Muller, réviseur d'entreprises et Maître Alain Rukavina, avocat à la Cour, les deux demeurant à Luxembourg, agissant en leur qualité de commissaires à la gestion contrôlée, fonction à laquelle ils ont été nommés par jugement du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg (ci-après «le Tribunal») du 9 janvier 2004, après avoir procédé conformément à la loi et à leur mission leur assignée, ont l'honneur de communiquer aux créanciers, aux codébiteurs solidaires et cautions connues et de soumettre à l'approbation du Tribunal le plan en vue de la réorganisation des affaires de la société de droit luxembourgeois SAN NICOLA S.A., préqualifiée.

1^{er}. Historique

La société SAN NICOLA fut constituée en date du 25 novembre 1991. L'objet social est celui d'une société de prise de participations. Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève à 15.813.200 divisé en 3.041.000 actions d'une valeur nominale de 5,20 EUR chacune.

Par requête déposée en date du 30 juin 2003 auprès du Tribunal, SAN NICOLA demanda le bénéfice du régime de la gestion contrôlée. Elle exposa avoir des participations financières dans deux sociétés de droit italien, ISFINA SPA avec siège social à Milan (40,35%) et dans RENO DE MEDICI SPA («RdM»), également avec siège social à Milan (31,31%), dont les actions sont cotées à la BORSA ITALIANA SPA, ainsi qu'aux bourses de Madrid et de Barcelone. Le 19 juin 1997 elle aurait conclu ensemble avec ISFINA SPA un accord avec les banques créancières de ISFINA, selon lequel SAN NICOLA aurait irrévocablement offert à ces banques de payer toutes les créances que ces dernières revendiquent vis-à-vis de ISFINA. Par lettre du 29 mai 2003, les prédites banques auraient demandé à SAN NICOLA d'exécuter ses engagements contractuels, à savoir l'acquisition des créances sur ISFINA pour le prix équivalent à la valeur des créances au 30 juin 2003, évaluée à approximativement 70,2 millions d'euros. Comme SAN NICOLA aurait encore une dette propre vis-à-vis de ses créanciers traditionnels d'environ 22 millions d'euros, elle ne serait pas en mesure de réaliser ses engagements tels qu'ils découleraient de l'accord avec les créanciers de ISFINA.

2. Proposition de plan en vue de la réorganisation des affaires de SAN NICOLA S.A.

Il est renvoyé au plan chiffré annexé.

On distinguera entre trois groupes de créanciers

(1) Ceux détenant un gage sur des actions RdM, à savoir BANCA INTESA MEDIOCREDITO SPA (gage sur 11 millions d'actions RdM); SANPAOLO IMI SPA (gage sur 11.500.000 actions RdM) et un pool bancaire composé de SANPAOLO IMI SPA, BANCA INTESA SPA, BANCA POPOLARE LODI et BANCA POPOLARE EMILIA (gage sur 9.000.000 actions RdM),

et

(2) les créanciers de l'accord ISFINA (ci-après décrits comme les «créanciers chirographaires ex-ISFINA»

et

(3) le créancier subordonné FBRIMPACCO SPA.

3. Particularités du plan

3.1. Préalablement à la présentation du plan, SAN NICOLA a pu signer des transactions avec une partie de ses créanciers, à savoir avec les créanciers gagistes et une autre avec les créanciers chirographaires ex-ISFINA. Ces transactions ont été conclues dans l'intérêt de tous les créanciers, permettant ainsi une distribution équitable entre les diverses catégories de créanciers et garantissant en même temps la continuation des affaires de la société SAN NICOLA.

La première transaction conclue avec les créanciers gagistes arrête leur créance après renonciation de leur part aux intérêts et pénalités. Elle prévoit en outre un paiement forfaitaire sous forme d'actions RdM en échange d'une extinction complète des dettes de SAN NICOLA envers les créanciers gagistes et finalement la mainlevée accordée sur un certain nombre d'actions RdM actuellement gagées, permettant le paiement des créanciers chirographaires ex-ISFINA.

La seconde transaction a été conclue avec les créanciers chirographaires ex-ISFINA et stipule une renonciation de leur part aux intérêts et pénalités et un paiement forfaitaire sous forme d'actions RdM en échange d'une extinction complète des dettes de SAN NICOLA envers ces mêmes créanciers.

Les deux transactions ont été signées sous condition résolutoire expresse (i) de l'acceptation du plan par les créanciers conformément aux dispositions de la loi luxembourgeoise, (ii) de son homologation par le Tribunal, et (iii) de la conformité des transferts d'actions tels que prévus dans les transactions respectives et dans le plan et ce par rapport à la législation en vigueur au lieu du transfert des actions RdM et celle du lieu où lesdites actions sont cotées en bourse.

3.2. Le mode de paiement proposé dans les transactions et dans le présent plan est celui d'un paiement en nature, à savoir un transfert d'actions RdM libres de tout gage.

4. Présentation du plan de remboursement des créanciers

Trois étapes de distributions sont prévues:

4.1. Première étape: Remboursement des créanciers gagistes:

Conformément aux transactions signées avec ces créanciers, leur créance en principal arrêté conventionnellement aux montants forfaitaires précisés dans l'annexe, sera reconnue comme créance privilégiée, étant précisé que ces créanciers ont renoncé aux intérêts et aux pénalités.

Ces créanciers privilégiés seront remboursés moyennant 19.500.000 actions RdM selon les modalités du plan chiffré annexé.

4.2. Deuxième étape: Remboursement des créanciers chirographaires ex-ISFINA

D'après la transaction signée avec ces créanciers, une distribution de 2.500.000 actions RdM est prévue contre une renonciation pour solde de tout compte de ces créanciers à leurs créances totales selon les modalités du plan chiffré annexé.

Il est précisé que ces créanciers ont renoncé aux intérêts et aux pénalités.

4.3. Troisième étape: Remboursement de FBRIMPACCO

Le créancier FBRIMPACCO s'est déclaré créancier subordonné et ne se voit pas attribuer d'actions RdM. Il a renoncé au remboursement de sa créance dans le cadre de la procédure de gestion contrôlée en attendant le retour à meilleure fortune de la société SAN NICOLA.

5. Modalités du vote et d'exécution du plan

5.1. Il est rappelé que les deux transactions signées avec certains créanciers n'ont été conclues que sous certaines conditions résolutoires, dont l'une est l'approbation du plan par l'assemblée générale des créanciers conformément à l'article 8 dernier alinéa de l'arrêté Grand-Ducal du 24 mai 1935 portant sur le régime de la gestion contrôlée. Cet article précise ce qui suit: «le tribunal ne peut approuver le projet des commissaires que si plus de la moitié des créanciers représentant, par leurs créances non contestées par les commissaires, plus de la moitié du passif, ont donné leur adhésion. Les créanciers qui s'abstiennent sont comptés parmi les adhérents.»

5.2. Il est proposé que les créanciers participeront au vote pour l'ensemble de leurs créances. Les créanciers gagistes voteront ainsi pour 100% de leur créance privilégiée. Les créanciers chirographaires ex-ISFINA voteront également pour la totalité de la créance telle qu'elle résulte des livres comptables préalablement à la conclusion de la transaction, à savoir pour le montant de 69.268.498 EUR.

Comme les «pools bancaires» n'ont pas de personnalité juridique à part, chaque membre du pool sera admis individuellement à la procédure de vote et ce membre représente sa part de la créance qu'il détient personnellement dans le pool.

5.3. Les créanciers votants seront requis de se prononcer dans un délai de quinze jours à partir de la date de publication de l'extrait du plan au Mémorial, respectivement à partir de la réception du courrier recommandé leur adressé et qui contient en annexe une copie du présent plan; la date la plus tardive faisant courir le délai de réponse. Les créanciers se prononceront sur l'acceptation ou non du plan présenté par la société SAN NICOLA d'après les dispositions de l'article 8 de l'arrêté Grand-Ducal précité. Le plan sera donc retenu s'il obtient la majorité telle que prévue par la loi.

5.4. Le plan ainsi retenu sera ensuite soumis au tribunal en vue de son homologation. En application de l'article 10 de l'arrêté Grand-Ducal, le jugement approuvant le plan des commissaires sera, lorsqu'il est devenu définitif, obligatoire pour la société SAN NICOLA, pour les créanciers de celle-ci dont la créance est née avant le 22 juillet 2003, ainsi que pour les codébiteurs solidaires et les cautions.

Le Tribunal nommera deux commissaires à l'exécution du plan avec la mission de vérifier si le présent plan est bien exécuté par les différentes parties et de faire un rapport au Tribunal (Frédéricq «La gestion contrôlée» n° 48).

5.5. Dans les quinze jours suivant la date à laquelle le jugement approuvant le plan sera coulé en force de chose jugée, les créanciers gagistes, conformément à la transaction signée avec eux, accorderont mainlevée de leur gage sur la partie des actions RdM détenues par la société SAN NICOLA qui dépasse le montant des actions RdM qui leur est attribué selon le plan.

Le conseil d'administration de SAN NICOLA, sous la surveillance des commissaires à l'exécution du plan, procédera alors endéans un délai de 21 jours au transfert des actions RdM au bénéfice des créanciers chirographaires ex-ISFINA en respectant les dispositions du présent plan et celles de la législation en vigueur au lieu du transfert des actions RdM, respectivement celles du lieu où lesdites actions sont cotées en bourse.

Le transfert des actions réservées aux créanciers gagistes et qui resteront encore nanties après la mainlevée partielle, sera exécuté dans le même délai et en respectant le plan et les mêmes dispositions légales que celles décrites cidessus. Ce transfert sera exécuté trait pour trait en échange de la mainlevée du gage accordée par les créanciers gagistes sur le solde des actions encore nanties.

Le présent plan réserve à la société SAN NICOLA, ainsi qu'à chaque créancier le droit de demander individuellement la résolution judiciaire du plan, en leur réservant le droit à des dommages et intérêts, pour le cas où l'une des parties ne respecterait pas ses engagements contractuels.

5.6 Chaque créancier a été averti (i) qu'en cas d'acceptation et homologation du présent plan, et (ii) qu'après transfert du nombre d'actions RdM (libres de toute charge) tel que précisé dans le présent plan, la société SAN NICOLA sera libérée de toute dette en principal, intérêts et frais.

6. Sort des créances non connues à ce jour

Le conseil d'administration de SAN NICOLA déclare expressément que la liste des créanciers telle qu'elle résulte du présent plan est selon sa connaissance une liste exhaustive.

Au cas où malgré cette déclaration, une nouvelle créance née avant le jugement de délégation rendu le 22 juillet 2003, serait portée à la connaissance de SAN NICOLA, mais après l'expiration du délai de quinze jours prévu à l'article 5.3, il ne sera pas tenu compte de cette créance pour le calcul de la majorité tel que prévu par la loi, alors que ce titulaire n'est plus admissible au vote (voir B. Frédéricq, «La Gestion Contrôlée», n° 43).

7. Sort des créances contestées

En cas de contestation d'une créance, celle-ci ne sera admise au passif que le jour où les contestations auront été définitivement vidées et le bien fondé de la déclaration de créance reconnu. Le conseil d'administration constituera une provision. Le créancier dont la créance a été contestée pourra demander au Tribunal l'admission provisionnelle de sa créance, afin de pouvoir participer au vote, en attendant une décision au fond.

8. Sort des intérêts

Comme indiqué ci-avant, les créanciers gagistes et ex-ISFINA ont renoncé à réclamer des intérêts. En ce qui concerne les créances non connues à ce jour, aucun intérêt de retard ne sera mis en compte à partir du jugement de délégation rendu le 22 juillet 2003.

9. Créances de la procédure de gestion contrôlée

Les créanciers dont le titre est né après le 22 juillet 2003 et qui ont été dûment autorisés, soit par le juge délégué, soit par les commissaires, voient leurs créances remboursées par priorité à tous les autres créanciers. Les frais et honoraires dus au titre de la gestion contrôlée et soumis à la taxation du tribunal bénéficieront de la même priorité et ce en application de l'article 12 de l'arrêté Grand-Ducal 24 mai 1935.

10. Rapport définitif

Endéans un mois à partir de l'exécution du plan le conseil d'administration de SAN NICOLA soumettra un rapport écrit avec pièces justificatives à l'appui aux commissaires chargés de la surveillance de l'exécution du plan. Ceux-ci communiqueront ledit rapport avec leur avis au Tribunal.

11. Annexe

Plan

Luxembourg, le 27 octobre 2004.

SAN NICOLA S.A.

M. Muller / A. Rukavina

Les commissaires à la gestion contrôlée

Les administrateurs: Giovanni Dell'Aria Burani, John Seil, Thierry Fleming.

Explications *	Proposition de Distribution aux créanciers de San Nicola S.A. au 25.10.04				
	FBRIM-PACCO SpA	Intesa Mediocredito	SanPaolo IMI 1	SanPaolo IMI S.p.A. Torino 1	Banca Intesa S.p.A. Milan 1
Nature des créanciers	Subordonné	Privilegié	Privilegié	Privilegié	Privilegié
<i>Transaction préalable: Renonciations aux intérêts et pénalités</i>	/	Renonciation	Renonciation	Renonciation	Renonciation
Montants rentrant dans la base de distribution: Privilegiés.		6.233.265	6.000.000	1.696.960	969.680
Montants rentrant dans la base de distribution: Chirographaires					
Montants rentrant dans la base de distribution: Subordonnés	6.352.828				
<i>Distribution aux créanciers gagistes</i>					
Payement au moyen d'actions RdM valorisées à:					
- soit en nombre d'actions payées	0,0	7.487.629	7.207.423	2.038.451	1.164.815
Passif restant à rembourser		0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Distribution aux créanciers chirographaires «ex ISFINA»</i>					
Payement au moyen d'actions RdM					
- soit en nombre d'actions payées	0,0				
Passif restant à rembourser					
<i>Distribution au créancier subordonné</i>					

Créancier subordonné: créance dans la distribution	0,0					
Passif restant à rembourser	6.352.829					
<i>Soldes dans le chef de SAN NICOLA</i>						
Actif: Actions RdM						
Passif: Créanciers	6.352.829	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Explications	Proposition de Distribution aux créanciers de San Nicola S.A. au 25.10.04					
	Banca Popolare Lodi	Banca popolare dell'Emilia Romagna	Banca Intesa S.p.A. Milan	Credito Valtellinese S.c.a.r.l.	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	
	1	1	2	2	2	
Nature des créanciers	Privilegié	Privilegié	Chirographaire	Chirographaire	Chirographaire	
<i>Transaction préalable: Renonciations aux intérêts et pénalités</i>	Renonciation	Renonciation	Renonciation	Renonciation	Renonciation	
Montants rentrant dans la base de distribution: Privilegiés	727.280	606.080				
Montants rentrant dans la base de distribution: Chirographaires			22.895.850	13.290.253	8.702.070	
Montants rentrant dans la base de distribution: Subordonnés						
<i>Distribution aux créanciers gagistes</i>						
Payement au moyen d'actions RdM valorisées à:						
- soit en nombre d'actions payées . .	873.636	728.046				
Passif restant à rembourser	0,0	0,0				
<i>Distribution aux créanciers chirographaires «ex ISFINA»</i>						
Payement au moyen d'actions RdM						
- soit en nombre d'actions payées . .			826.284	479.624	314.060	
Passif restant à rembourser						
<i>Distribution au créancier subordonné</i>						
Créancier subordonné: créance dans la distribution						
Passif restant à rembourser						
<i>Soldes dans le chef de San Nicola</i>						
Actif: Actions RdM						
Passif: Créanciers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Explications	Proposition de Distribution aux créanciers de San Nicola S.A. au 25.10.04					
	Banco di Sardegna SpA	Unicredit Banca d'Impresa SpA	Cassa di Resp. di Parma e Piacenza	Banci di Roma S.p.A.	Total (Euros)	Total Actions RdM
	2	2	2	2		
Nature des créanciers	Chirographaire	Chirographaire	Chirographaire	Chirographaire		
<i>Transaction préalable: Renonciations aux intérêts et pénalités</i>	Renonciation	Renonciation	Renonciation	Renonciation		
Montants rentrant dans la base de distribution: Privilegiés					16.233.265	
Montants rentrant dans la base de distribution: Chirographaires	4.127.202	7.120.381	2.202.506	10.930.236	69.268.498	
Montants rentrant dans la base de distribution: Subordonnés					6.352.829	
<i>Distribution aux créanciers gagistes</i>						

Payement au moyen d'actions RdM valorisées à:					
- soit en nombre d'actions payées.					
					-19.500.000
Passif restant à rembourser					
					-16.233.265
Distribution aux créanciers chirographaires «ex ISFINA»					
Payement au moyen d'actions RdM					
- soit en nombre d'actions payées.					
148.947	256.975	79.662	394.448		-2.500.000
Passif restant à rembourser					
					-69.268.498
Distribution au créancier subordonné					
Créancier subordonné: créance dans la distribution					
Passif restant à rembourser					
					6.352.829
Soldes dans le chef de San Nicola					
Actif: Actions RdM					
					971.867
Passif: Créanciers					
0,0	0,0	0,0	0,0	6.352.829	
1 Appartenance à Pool bancaire					
2 Créanciers chirographaires «ex ISFINA»					
*					
- Nombre d'actions RdM SpA données en garantie par San Nicola S.A.					
					22.500.000
° Intesa Mediocredito					
				11.000.000	
° SanPaolo IMI					
				11.500.000	
Pool bancaire: 9.000.000					
- Nombre d'actions RdM SpA NON données en garantie par San Nicola S.A.					
					471.867
Total actions Reno de Medici détenues par San Nicola S.A.					
					22.971.867
Autres avoirs détenus par San Nicola S.A. (pour mémoire): 0,00					
Enregistré à Luxembourg, le 28 octobre 2004, réf. LSO-AV07112. – Reçu 30 euros.					

Le Receveur (signé): Signature.

(04553//268)

DEXIA PATRIMONIAL, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 46.235.

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 24 novembre 2004 à 12.30 heures, au siège social de la société, 69, route d'Esch, Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises;
2. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets au 30 juin 2004, affectation des résultats;
3. Décharge aux administrateurs;
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

Aucun quorum n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire et les décisions seront prises à la majorité simple des actions présentes ou représentées à l'Assemblée.

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de la DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A., 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

I (04450/755/22)

Le Conseil d'Administration.

DEXIA EQUITIES L, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1470 Luxembourg, 69, route d'Esch.
R. C. Luxembourg B 47.449.

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 24 novembre 2004 à 13.00 heures au siège social, 69, route d'Esch, Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation et approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises au 30 juin 2004;
2. Approbation de l'état des actifs nets et de l'état des variations des actifs nets au 30 juin 2004, affectation des résultats;
3. Décharge aux Administrateurs;
4. Nominations statutaires;
5. Divers.

Aucun quorum n'est requis pour les points à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale annuelle et les décisions seront prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents ou représentés à l'Assemblée.

Pour être admis à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur sont priés de déposer leurs actions cinq jours francs avant l'Assemblée aux guichets de la DEXIA BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG, 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

I (04446/755/23)

Le Conseil d'Administration.

SOLUDEC S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3B, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 4.473.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

des Actionnaires qui se tiendra au siège social, 3B, boulevard du Prince Henri à L-1724 Luxembourg, le 30 novembre 2004 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des bilans consolidés des exercices 2001 - 2002 et 2003
2. Décharge à donner aux Administrateurs
3. Divers

Messieurs les Actionnaires voudront bien, trois jours francs au moins avant l'Assemblée déposer leurs titres auprès de la DEXIA-BIL.

I (04468/000/16)

DAVIS FUNDS SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-1855 Luxembourg, 49, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 49.537.

Shareholders are hereby kindly invited to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

of shareholders, which will be held on November 25, 2004 at 11.00 a.m. at the registered office at 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, with the following agenda:

Agenda:

1. Hearing of the reports of the Board of Directors and of the external Auditor.
2. Approval of the balance sheet, the profit and loss account as of July 31, 2004 and the allocation of the net profits.
3. Discharge to be granted to the Directors for the financial year ended July 31, 2004.
4. Re-election of the Directors and of the external Auditor for the ensuing year.
5. Any other business which may be properly brought before the meeting.

The shareholders are advised that no quorum for the items of the agenda is required, and that the decisions will be taken at the majority vote of the shares present or represented at the Meeting. Each share is entitled to one vote. A shareholder may act at any Meeting by proxy. Proxy forms are available upon request at the registered office of the DAVIS FUNDS SICAV.

I (04510/755/20)

By order of the Board of Directors.

L&H HOLDING III S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 22.865.

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 23 novembre 2004 à 10.00 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 septembre 2004, et affectation du résultat.
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes pour l'exercice de leur mandat au 30 septembre 2004.
4. Divers.

I (04494/1023/15)

Le Conseil d'Administration.

TOTE INVESTMENTS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume Kroll.
R. C. Luxembourg B 98.116.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 23 novembre 2004 à 11.30 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- Election of EUROFID, S.à r.l., as statutory auditor in replacement of Mr François Lentz
- Miscellaneous

I (04539/581/12)

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2449 Luxembourg, 26, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 35.177.

Notice is hereby given that the

ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders (the «Meeting») of FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (the «Company») will be held at the registered office of the Company on November 30, 2004 at 2.30 p.m., with the following agenda:

Agenda:

- Presentation of the Report of the Board of Directors;
- Presentation of the Report of the Auditors;
- Approval of the Financial Statements of the Company for the accounting year ended June 30, 2004;
- Discharge of the Board of Directors;
- Re-election of the following twelve present Directors: The Honourable Nicholas F. Brady, The Honourable Trevor Trefgarne, His Grace The Duke of Abercorn KG James Hamilton, The Right Reverend Michael A. Mann, Dr J.B. Mark Mobius, Messrs Gregory E. Johnson, Martin L. Flanagan, Mark G. Holowesko, Gregory E. McGowan, Richard Frank, David E. Smart and James Hung;
- Re-election of PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., as Auditors;
- Approval of the payment of dividends for the accounting year ended June 30, 2004;
- Consideration of such other business as may properly come before the Meeting.

Voting

Resolutions on the agenda of the Meeting will require no quorum and will be taken at the majority of the votes expressed by the Shareholders present or represented at the Meeting.

Voting arrangements

Holders of Registered Shares who cannot attend the Meeting may vote by proxy by returning the Form and Proxy sent to them to the offices of FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.A., 26, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, no later than November 23, 2004 at 5.00 p.m.

Holders of Bearer Shares who wish to attend the Meeting or vote at the Meeting by proxy should deposit their Share certificates with J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A., 5, rue Plaetis, L-2338 Luxembourg, no later than November 23, 2004, at 5.00 p.m. The Shares so deposited will remain blocked until the day after the Meeting.

Venue of the Meeting

Shareholders are hereby advised that the Meeting may be held at such other place in Luxembourg than the registered office of the Company if exceptional circumstances so require in the absolute and final judgment of the Chairman of the

Meeting. In such latter case, the Shareholders present at the registered office of the Company on November 30, 2004, at 2.30 p.m., will be duly informed of the exact venue of the Meeting, which will then start at 3.30 p.m.

To attend the Meeting, Shareholders shall be present at the registered office of the Company at 1.30 p.m.

Please note that all references to time in this notice means Luxembourg time.

I (04449/755/39)

The Board of Directors.

CENTROBANK SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen.

H. R. Luxembourg B 71.399.

Die Aktionäre der Sicav werden hiermit zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

einberufen, welche am Sitz der Gesellschaft am 25. November 2004 um 12.00 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 2004.
3. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers.
4. Verschiedene Ernennungen.
5. Verschiedenes.

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.

Jeder Aktionär, der der ordentlichen Generalversammlung beiwohnen oder sich vertreten lassen will, muss seine Aktien für spätestens den 18. November 2004 beim Sitz der Gesellschaft oder an folgender Adresse hinterlegen: KREDIET-BANK S.A. LUXEMBOURGEOISE, 43, boulevard Royal, L-2955 Luxembourg.

I (04503/755/22)

Der Verwaltungsrat.

BSN FINANCING CO. S.A., Société Anonyme.

Registered office: L-1611 Luxembourg, 41, avenue de la Gare.

R. C. Luxembourg B 70.701.

The ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of BSN FINANCING CO. S.A. will be held in Luxembourg, at the registered office of the company on November 24th, 2004 with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the report of the Board of Directors and of the statutory auditor.
2. Approval of the Balance sheet, Profit and Loss Account, and allocation of these results as per December 31, 2003.
3. Granting of discharge to the Directors and the statutory auditor.
4. Statutory elections.
5. Re-election of the statutory auditor.
6. Miscellaneous.

In order to be adopted, resolutions must be carried by a simple majority of votes irrespective of the number of shares represented at the meeting.

The bondholders are hereby notified of such meeting being held and informed of their right of information and of their right to be present at such meeting in compliance with articles 85 and 73 of the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended.

Luxembourg, November 5th, 2004.

I (04554/263/22)

The Board of Directors.

PARMENIDE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri.

R. C. Luxembourg B 51.742.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra de manière extraordinaire le 8 décembre 2004 à 10.00 heures au siège social, 19-21 boulevard du Prince Henri, 1724 Luxembourg.

Ordre du jour:

1. constatation du report des dates des assemblées générales ordinaires et approbation desdits reports;
2. lecture des rapports du commissaire aux comptes sur les exercices clos aux 31 décembre 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003 et approbation des comptes annuels arrêtés aux 31 décembre 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003;

3. affectation du résultat des exercices clôturés aux 31 décembre 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003;
4. décision sur la proposition de voter la dissolution anticipée de la société sur base de l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée et de ne pas poursuivre l'activité de la société;
5. ratification de la cooptation intervenue le 6 janvier 2004;
6. décharge aux administrateurs et au commissaire aux comptes;
7. nominations statutaires;
8. divers.

Les actionnaires désirant assister à l'assemblée générale doivent déposer leurs actions 5 jours francs avant l'assemblée générale auprès de la SOCIETE EUROPEENNE DE BANQUE, 19-21, boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxembourg.
I (04547/755/23) Le Conseil d'Administration.

VARIUS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 12, rue Eugène Ruppert.
R. C. Luxembourg B 30.661.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le vendredi 26 novembre 2004 à 10.00 heures au siège social de la Société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du Conseil d'Administration
2. Rapport du Réviseur d'Entreprises
3. Examen et approbation des comptes annuels au 30 septembre 2004
4. Décharge à donner aux Administrateurs
5. Affectation du résultat
6. Nominations statutaires
7. Divers

Les actionnaires sont informés que l'Assemblée Générale Ordinaire n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions, pour être valables, devront réunir la majorité 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 au siège social de la Société cinq jours francs avant la date fixée pour l'Assemblée.

I (04540/584/22)

Le Conseil d'Administration.

DWS FlexPension, Sicav, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1115 Luxembourg, 2, boulevard Konrad Adenauer.
H. R. Luxemburg B 94.805.

Hiermit wird allen Anteilhabern der DWS FlexPension SICAV mitgeteilt, dass eine

AUßERORDENTLICHE GESELLSCHAFTERVERSAMMLUNG

am 22. November 2004 um 9.30 Uhr am Gesellschaftssitz 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg stattfinden wird.

Die Tagesordnung lautet wie folgt:

Tagesordnung:

1. Beschluss über die Neufassung der Satzung der Investmentgesellschaft.
Ein Entwurf der neuen Satzung ist auf Anfrage bei der Investmentgesellschaft erhältlich.
2. Verschiedenes.

Die Punkte der Tagesordnung der außerordentlichen Generalversammlung verlangen kein Anwesenheitsquorum, und die Beschlüsse werden mit einer Zwei-Drittel-Mehrheit der Stimmen der anwesenden oder vertretenen Anteile getroffen.

Zur Teilnahme an der außerordentlichen Generalversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Anteilhaber berechtigt, die bis spätestens 10. November 2004 die Depotbestätigung eines Kreditinstitutes bei der Gesellschaft einreichen, aus der hervorgeht, dass die Anteile bis zur Beendigung der Hauptversammlung gesperrt gehalten werden. Anteilhaber können sich auch von einer Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich bevollmächtigt ist.

Luxemburg, im Oktober 2004

II (04414/755/23)

Der Verwaltungsrat.

CREDIT AGRICOLE FUNDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.

R. C. Luxembourg B 68.806.

Shareholders are kindly invited to attend an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the Company which had to be reconvened with the same agenda due to lack of quorum of the first meeting. The meeting will be held at the offices of CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG, 39, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg on 22 November, 2004 at 11.00 a.m. The agenda of the meeting is as follows:

Agenda:

1. To amend the articles of incorporation in order to submit the Company to Part I of the law 20 December 2002 regarding undertakings for collective investments.

As a consequence to amend the following Articles:

- * Article 3 in order to read as follows: «The exclusive object of the Company is to place the monies available to it in transferable securities of all types and all other permitted assets such as referred to in Article 41 of the law of 20 December 2002 regarding undertakings for collective investment or any legislative replacements or amendments thereof (the «2002 Law») with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

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

- * Article 5, second paragraph, in order to reflect that «the minimum capital of the Company shall not be less than one million two hundred and fifty thousand EUR (EUR 1,250,000.-).»
- * Article 16, amendment of the first paragraph, in order to provide for the possibility for the Board of Directors to appoint a Luxembourg management company in accordance with Chapter 13 of the 2002 Law.
Amendment of the third paragraph in order to replace the reference to the 1988 Law by a reference to the 2002 Law.
Amendment of the fourth paragraph in order to insert the new investment restrictions in accordance with the law of 20 December 2002 on undertakings for collective investments.
- * Article 20 in order to replace the reference to Article 89 of the 1988 Law by a reference to Article 113 of the 2002 Law.
- * Article 28, second paragraph, in order to replace the reference to Article 83 of the 1988 Law by a reference to Article 107 of the 2002 Law.
- * Article 30, first paragraph, in order to replace the reference to the 1988 Law by the 2002 Law.

2. With effect from 1 December 2004, to amend the articles of incorporation in order to delete all references to bearer shares and state that shares are issued in registered form only.

To authorise the board of directors to convert all bearer shares outstanding, with effect from 1 December 2004 into registered shares and to register such shares in the share register in the name of their owner upon presentation to the transfer agent of the relevant bearer share certificates with all unmatured coupons attached thereto and to cancel all bearer share certificates with effect from 1 December 2004.

As a consequence to amend the following Articles:

Article 6, deletion of all references to bearer shares by reference to registered shares.

Article 7, deletion of the provisions on the loss of share certificates and deletion of references to Article 7 and renumbering of subsequent Articles.

3. To amend the articles of incorporation in order to change the reference currency from US Dollars to EUR.

As a consequence to amend the following Articles:

Article 5, sixth and seventh paragraph, in order to replace the references to US Dollars by EUR.

Article 21, eighth paragraph, in order to replace the reference to US Dollars with EUR

Article 23, first paragraph, in order to replace the reference to US Dollars with EUR.

Article 25, second paragraph, in order to replace the reference to US Dollars with EUR.

4. To amend Article 10, first paragraph, in order to delete the reference to the first annual general meeting.
5. To amend Article 12, second paragraph, in order to mention that convening notices may be sent by ordinary mail if the publications required by law are made and replacement of the reference to «Mémorial Recueil, Spécial des Sociétés et Associations of Luxembourg» by «Mémorial Recueil des Sociétés et Associations of Luxembourg».
6. To amend Article 14, fourth paragraph, in order to provide the possibility for directors to vote at board meetings by way of conference call or visio-conference.
7. To amend Article 21, second paragraph section (ii) and paragraph three in order to delete the reference to «or in any period of seven consecutive Dealing Days» in order to read as follows:
«(ii) the Company shall not be bound to redeem on any Dealing Day more than 10% of the number of Shares of any Portfolio in issue on such Valuation Day.

If on any Dealing Day the Company receives requests for redemptions of a greater number of Shares, it may declare that such redemptions are deferred until a Dealing Day not more than seven Dealing Days following such time. On such Dealing Day, such requests for redemptions will be complied with, with priority to later requests.»

8. To resolve that the effective date of the resolution 1, 3, 4, 5, 6, 7 and 8 of the above agenda shall be on the date of the extraordinary general meeting and that the resolution 2 shall become effective on 1 December 2004.

The draft text of the restated articles of incorporation is available upon request at the registered office of the Company.

The agenda of the reconvened meeting had to be adapted versus the agenda contained in the convening notice for the first meeting due to an error in the numbering of the articles to be amended.

Shareholders are advised that at the reconvened extraordinary general meeting no quorum is required and that decisions may be approved by a majority of two-thirds of the shares present and/or represented.

Shareholders who are unable to attend the meeting in person, can obtain a proxy form giving authorisation to another named individual from the registered office of the Company.

II (04456/755/74)

The Board of Directors of CREDIT AGRICOLE FUNDS.

STRATEGIC MANAGEMENT CONSULTING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 22-24, boulevard Royal.

R. C. Luxembourg B 79.252.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra lundi, le 15 novembre 2004 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Communication du conseil d'administration.
2. Rapport de gestion du conseil d'administration et rapports du commissaire.
3. Approbation du bilan au 31 décembre 2002.
4. Affectation du résultat de l'exercice au 31 décembre 2002.
5. Approbation du bilan au 31 décembre 2003.
6. Affectation du résultat de l'exercice au 31 décembre 2003.
7. Décharge aux administrateurs, nominations, démissions.
8. Décharge au commissaire.
9. Divers.

II (04465/1261/19)

Le Conseil d'Administration.

NORD EST INVESTMENT PARTNERS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 17, rue Beaumont.

R. C. Luxembourg B 78.754.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

des actionnaires tenue de façon extraordinaire qui aura lieu au siège social de la société à L-1219 Luxembourg, 17, rue Beaumont, le 15 novembre 2004 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Nomination de la société ERNST & YOUNG CORPORATE ADVISORY SERVICES, en qualité de Réviseur du bilan clôturé au 30 juin 2004;
2. Divers.

II (04483/000/14)

Le Conseil d'Administration.
