

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° 33

13 janvier 2005

SOMMAIRE

3P & Partner Holding S.A., Luxembourg	1571	G. Valvasori S.A., Bettembourg	1574
A.R.T. Investment S.A., Luxembourg	1540	Gedrenksbuttek Kleyr, S.à r.l., Echternach	1570
Abbastanza Holding S.A., Luxembourg	1579	Helkin International Holding S.A., Luxembourg ..	1575
Aetius S.A., Luxembourg	1553	Hemis Holding S.A., Luxembourg	1580
Al.Gio.Fin International Participations S.A., Lu-		Hôtel Bel Air S.A., Echternach	1570
xembourg	1569	Immo-Girst, S.à r.l., Girst	1570
Alivo, S.à r.l., Braidweiler	1570	Interbeteiligungen AG, Luxembourg	1581
Allianz Dresdner Global Distributor Fund, Sicav,		Iveso Holding, S.à r.l., Braidweiler	1571
Senningerberg	1583	Jura Holding S.A., Luxembourg	1576
Allianz Dresdner Premier, Sicav, Senningerberg ..	1582	Lion Oblilux, Sicav, Luxembourg	1582
Allianz Global Investors Fund, Sicav, Senninger-		Marco Belusa S.A., Luxembourg	1579
berg	1538	Menuiserie Manou Majerus, S.à r.l., Medingen ...	1572
Allianz Global Investors Fund, Sicav, Senninger-		Mondial Securities Sicav, Luxembourg	1577
berg	1540	Nagel Invest (L), Sicav, Luxembourg	1541
Allianz Global Investors Fund, Sicav, Senninger-		Neried Finance S.A., Luxembourg	1574
berg	1581	Nevco, S.à r.l., Dudelange	1571
ANGO, Assistance Navale Gestion Offshore, S.à r.l.,		NR Participation Holding S.A., Luxembourg	1575
Luxembourg	1572	Planeticum S.A., Luxembourg	1552
Anfe Financing International S.A., Luxembourg ..	1573	Ramsar I S.A.H., Luxembourg	1576
Antiquarium S.A.H., Luxembourg	1573	Ramsar II S.A.H., Luxembourg	1577
Arbel International Holding S.A., Luxembourg ..	1575	Ramsar III S.A.H., Luxembourg	1577
Askal, S.à r.l., Echternach	1570	Real Estate Euro-Invest S.A., Luxembourg	1584
Atelier Questiaux, S.à r.l., Bereldange	1569	Real Estate Euro-Invest S.A., Luxembourg	1584
Aviva Central European Property Fund	1554	Real Estate Euro-Invest S.A., Luxembourg	1584
Bejaksa S.A., Luxembourg	1580	Redlux, S.à r.l., Luxembourg	1575
Best, Sicav, Luxembourg	1583	RP Rendite Plus, Sicav, Senningerberg	1580
Caronsard Holding S.A., Luxembourg	1574	Salamis S.A., Luxembourg	1578
Castel S.A., Luxembourg	1551	SES Global Participations S.A., Betzdorf	1573
Castel S.A., Luxembourg	1551	Société de Participations Antares S.A., Luxem-	
Charterhouse Developments S.A., Luxembourg ..	1569	bourg	1573
Ebolux, G.m.b.H., Echternach	1570	Société de Participations Tamise S.A.H., Luxem-	
Edilcom S.A., Luxembourg	1572	bourg	1574
Entreprise de Constructions Ferreira Elisio, S.à r.l.,		Third American Invest Hold Company S.A.H., Lu-	
Luxembourg	1572	xembourg	1578
Fim Short Term Fund, Sicav, Luxembourg	1578	Torre Ingles S.A., Luxembourg	1574
Finantel S.A.H., Luxembourg	1581	Vittfari Charter Services S.A., Luxembourg	1583
Fitec Consulting S.A., Luxembourg	1571	Wagram Investment S.A., Luxembourg	1573
Fitec Consulting S.A., Luxembourg	1571	Wiarg International Holding S.A., Luxembourg ..	1579
Fridolin S.A., Luxembourg	1552	Zippy S.A.H., Luxembourg	1572

**ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. ALLIANZ DRESDNER GLOBAL STRATEGIES FUND).**

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 71.182.

In the year two thousand and four, on the seventh of December.

Before Us, Maître André-Jean-Joseph Schwachtgen, notary residing in Luxembourg.

Was held an Extraordinary General Meeting of the shareholders of ALLIANZ DRESDNER GLOBAL STRATEGIES FUND, R. C. Luxembourg B 71.182, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable»), having its registered office at Senningerberg, incorporated pursuant to a deed of Maître Frank Baden, notary residing in Luxembourg, dated August 9, 1999, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, Number 693 of September 16, 1999.

The Articles of Incorporation have lastly been amended pursuant to a deed of the undersigned notary, dated November 13, 2003, published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, Number 1295 of December 5, 2003.

The meeting begins at 11.30 a.m., Mr Markus Biehl, bank employee, with professional address at 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, being in the chair.

The Chairman appoints as secretary of the Meeting Mr Achim Wolf, bank employee, with professional address at 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

The meeting elects as scrutineer Ms Kristin Kappes, bank employee, with professional address at 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

The Chairman then states:

I.- That a first Extraordinary General Meeting of the Company was held on November 8, 2004 to deliberate on the same agenda as hereinafter reproduced. Only 1,780,769 shares out of the 192,217,575 shares of no par value in circulation on November 8, 2004 being represented at the said meeting, said meeting was adjourned and it was decided to reconvene on this day.

II.- That the present Extraordinary General Meeting has been duly convened by mail to the registered shareholders on November 9, 2004, as well as by notices containing the agenda of the meeting published:

a) in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, Number 1119 of November 9, 2004 and Number 1190 of November 23, 2004; and

b) in the «Letzebuurger Journal» and in the «Tageblatt» of November 9, 2004 and of November 23, 2004.

The related copies of the said publications are deposited on the desk of the bureau of the meeting.

III.- That the agenda of the meeting is worded as follows:

1. To change the name of the Company into ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND.

2. To change the valuation method of the Company's assets so that

- assets whose residual term to maturity does not exceed twelve months are valued by mark-to-market method instead of an amortized cost method and to amend article 11,1,7(d), (e), (f) and (g) of the Articles accordingly;

- the valuation of index and financial instrument related swaps and units of undertakings for collective investments (UCITS or UCI) is provided for and to amend article 11,1,7 of the Articles accordingly.

3. To introduce the concept of notional dealing costs and price swinging in order to protect the performance of the Funds, which can be adversely affected by the costs incurred from large subscriptions, redemptions and conversions and to amend article 11, 1 of the Articles accordingly.

4. To decide on any other business which may properly come before the Meeting.

IV.- That the shareholders present or represented as well as the shares held by them are shown on an attendance list set up and certified by the members of the bureau which, after signature ne varietur by the shareholders present, the proxyholders of the shareholders represented and the bureau of the meeting, shall remain attached to the present deed together with the proxies to be filed at the same time.

V.- That it results from the said attendance list that out of 194,624,449 shares of no par value in circulation on December 7, 2004, 1,778,836 shares are duly represented at this meeting. Pursuant to article 67-1 (2) of the Law of August 10, 1915, on commercial companies, the meeting is regularly constituted and may validly deliberate and decide upon the items of the agenda of the meeting, herebefore reproduced, whatsoever be the represented part of capital.

After approval of the statement of the Chairman and having verified that it was regularly constituted, the meeting, after deliberation, passed, by unanimous vote, the following resolutions which shall take effect from December 8, 2004:

First resolution

The General Meeting resolves to change the name of the Company into ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND.

As a consequence, Article 1 of the Articles of Incorporation is amended and shall henceforth have the following wording:

«**Art. 1. Name.** There exists among the subscribers and all those who may become owners of shares hereafter issued, a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND (hereinafter the «Company»).»

Second resolution

The General Meeting resolves to change the valuation method of the Company's assets so that

- assets whose residual term to maturity does not exceed twelve months are valued by mark-to-market method instead of an amortized cost method; Article 11, 1, 7(d), (e), (f) and (g) of the Articles is amended accordingly;

- the valuation of index and financial instrument related swaps and units of undertakings for collective investments (UCITS or UCI) is provided for; Article 11, I, 7 of the Articles is amended accordingly.

Third resolution

The General Meeting resolves to introduce the concept of notional dealing costs and price swinging in order to protect the performance of the Funds, which can be adversely affected by the costs incurred from large subscriptions, redemptions and conversions; Article 11, I of the Articles is amended accordingly.

Nothing else being on the agenda, and nobody wishing to address the meeting, the meeting was closed at 12.00.

In faith of which We, the undersigned notary, set our hand and seal in Luxembourg-City, on the day named at the beginning of this document.

The undersigned notary who understands and speaks English, states herewith that on request of the above appearing persons, the present deed is worded in English, followed by a French version; on request of the same appearing persons and in case of divergencies between the English and the French text, the English version will prevail.

The document having been read and translated to the persons appearing, said persons appearing signed with Us, the notary, the present original deed.

Traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille quatre, le sept décembre.

Par-devant Maître André-Jean-Joseph Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est tenue l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société d'investissement à capital variable ALLIANZ DRES-DNER GLOBAL STRATEGIES FUND, R. C. Luxembourg B 71.182, ayant son siège social à Senningerberg, constituée suivant acte reçu par Maître Frank Baden, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 9 août 1999, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 693 du 16 septembre 1999.

Les statuts ont été modifiés en dernier lieu suivant acte reçu par le notaire instrumentaire, en date du 13 novembre 2003, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1295 du 5 décembre 2003.

La séance est ouverte à 11.30 heures sous la présidence de Monsieur Markus Biehl, employé de banque, avec adresse professionnelle au 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

Monsieur le Président désigne comme secrétaire Monsieur Achim Wolf, employé de banque, avec adresse professionnelle au 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

L'assemblée élit comme scrutatrice Mademoiselle Kristin Kappes, employée de banque, avec adresse professionnelle au 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

Monsieur le Président expose ensuite:

I.- Qu'une première Assemblée Générale Extraordinaire de la Société s'est tenue le 8 novembre 2004 pour délibérer sur le même ordre du jour que celui ci-dessous reproduit. Seulement 1.780.769 actions sur les 192.217.575 actions sans désignation de valeur nominale en circulation à la date du 8 novembre 2004 étant représentées à ladite assemblée, cette assemblée a été ajournée et il a été décidé de se réunir à nouveau en date de ce jour.

II.- Que la présente Assemblée Générale Extraordinaire a été dûment convoquée par lettres adressées aux actionnaires nominatifs en date du 9 novembre 2004, ainsi que par des avis contenant l'ordre du jour de l'assemblée publiés:

a) au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1119 du 9 novembre 2004 et numéro 1190 du 23 novembre 2004; et

b) au «Letzebuurger Journal» et au «Tageblatt» du 9 novembre 2004 et du 23 novembre 2004.

Les numéros justificatifs de ces publications ont été déposés au bureau de l'assemblée.

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

1. Décision de changer la dénomination de la Société en ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND.

2. Décision de changer la méthode d'évaluation des actifs de la Société de sorte que:

- les actifs dont la durée résiduelle n'excède pas douze mois sont valorisés à la valeur de marché au lieu de la méthode du coût amorti. L'article 11, I, 7(d), (e), (f) et (g) des statuts sera modifié en conséquence;

- un paragraphe sur la valorisation de swaps sur indices et instruments financiers ainsi que sur les parts de fonds d'investissements (OPCVM ou OPC) sera inclus. L'article 11, I, 7 des statuts sera modifié en conséquence.

3. Décision d'introduire le concept de frais de transactions et l'utilisation flexible de la notion de prix à l'achat / prix à la vente dans le but de protéger la performance des fonds, qui pourrait être affectée par des coûts liés à des souscriptions, achats ou conversions importants. L'article 11, I des statuts sera modifié en conséquence.

4. Décision sur tout autre point valablement soumis à l'assemblée.

IV.- Que les actionnaires présents ou représentés, ainsi que le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence, dressée et certifiée exacte par les membres du bureau, laquelle, après avoir été, signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés et le bureau de l'assemblée, restera annexée au présent procès-verbal ensemble avec les procurations pour être soumise en même temps aux formalités de l'enregistrement.

V.- Qu'il résulte de ladite liste de présence que sur 194.624.449 actions sans désignation de valeur nominale en circulation à la date du 7 décembre 2004, 1.778.836 actions sont dûment représentées à la présente assemblée. Conformément à l'article 67-1 (2) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, l'assemblée est régulièrement constituée et peut valablement délibérer et décider sur les points figurant à l'ordre du jour ci-dessus reproduit, quelle que soit la portion du capital représentée.

Après avoir approuvé l'exposé de Monsieur le Président et reconnu qu'elle était régulièrement constituée, l'assemblée a pris, après délibération, à l'unanimité des voix les résolutions suivantes lesquelles prendront effet à partir du 8 décembre 2004:

Première résolution

L'Assemblée Générale décide de changer la dénomination de la Société en ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND. En conséquence, l'article 1^{er} des statuts est modifié pour avoir désormais la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}. Dénomination.** Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront propriétaires par la suite des actions ci-après créées, une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND (ci-après la «Société»).»

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale décide de changer la méthode d'évaluation des actifs de la Société de sorte que:

- les actifs dont la durée résiduelle n'excède pas douze mois sont valorisés à la valeur de marché au lieu de la méthode du coût amorti. L'article 11, l, 7(d), (e), (f) et (g) des statuts est modifié en conséquence;
- un paragraphe sur la valorisation de swaps sur indices et instruments financiers ainsi que sur les parts de fonds d'investissements (OPCVM ou OPC) sera inclus. L'article 11, l, 7 des statuts est modifié en conséquence.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale décide d'introduire le concept de frais de transactions et l'utilisation flexible de la notion de prix à l'achat / prix à la vente dans le but de protéger la performance des fonds, qui pourrait être affectée par des coûts liés à des souscriptions, achats ou conversions importants. L'article 11, l des statuts est modifié en conséquence.

Plus rien ne figurant à l'ordre du jour et personne ne demandant la parole, l'assemblée est levée à 12.00 heures.

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

Le notaire soussigné qui comprend et parle l'anglais constate par les présentes qu'à la requête des personnes comparantes, le présent acte est rédigé en anglais suivi d'une version française; à la requête des mêmes personnes et en cas de divergences entre les textes anglais et français, la version anglaise fera foi.

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparants, ceux-ci ont signé avec Nous, notaire, la présente minute.

Signé: M. Biehl, A. Wolf, K. Kappes, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 9 décembre 2004, vol. 23CS, fol. 1, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 20 décembre 2004.

A. Schwachtgen.

(105002.3/230/158) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

**ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. ALLIANZ DRESDNER GLOBAL STRATEGIES FUND).**

Siège social: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.

R. C. Luxembourg B 71.182.

Statuts coordonnés suivant l'acte n° 1619 du 7 décembre 2004, déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

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

A. Schwachtgen.

(105003.3/230/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 décembre 2004.

A.R.T. INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2213 Luxembourg, 16, rue de Nassau.

R. C. Luxembourg B 67.475.

Il résulte qu'en date du 1^{er} septembre 2004, les trois administrateurs SANISTO FINANCE S.A., AMARO SHIPPING S.A. et LISTOS S.A. ainsi que l'administrateur-délégué AMARO SHIPPING S.A. ont démissionné de leur mandat avec effet immédiat.

Il résulte qu'en date du 1^{er} septembre 2004, le commissaire aux comptes COMEXCO INTERNATIONAL, S.à r.l. a démissionné de son mandat avec effet immédiat.

Il résulte que le siège social de la société a été dénoncé le 1^{er} septembre 2004 avec effet immédiat.

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

Luxembourg, le 1^{er} septembre 2004.

LUXFIDUCIA, S.à r.l.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00939. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(090233.2/000/18) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

NAGEL INVEST (L), Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 24.964.

L'an deux mille cinq, le trois janvier.

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

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la société anonyme sous le régime d'une société d'investissement à capital variable NAGEL INVEST (L), avec siège social à Luxembourg, constituée originellement sous la dénomination de ASTROBAL suivant acte reçu par le notaire Jacques Delvaux, alors notaire de résidence à Esch-sur-Alzette, en date du 27 octobre 1986, publié au Mémorial C numéro 328 du 26 novembre 1986, et dont les statuts ont été modifiés à plusieurs reprises et pour la dernière fois suivant acte reçu par le même notaire Jacques Delvaux, de résidence à Luxembourg, en date du 31 décembre 2002, publié au Mémorial C numéro 205 du 26 février 2003.

L'assemblée est ouverte sous la présidence de Madame Nicole Uhl, Fondé de Pouvoir Principal, demeurant professionnellement à Luxembourg,

qui désigne comme secrétaire Madame Hélène Cruz Dias, employée privée, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'assemblée choisit comme scrutateur Madame Valérie Schmitz-Deny, employée privée, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le bureau ayant été ainsi constitué, le Président déclare et prie le notaire instrumentant d'acter ce qui suit:

I. L'ordre du jour de l'assemblée est le suivant:

- Adaptation de la Sicav aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et plus particulièrement aux dispositions de ladite loi reprenant les dispositions de la directive 2001/108/EC.

- Refonte des statuts.

II. Le projet de texte des statuts coordonnés était à la disposition des actionnaires pour examen au siège social de la Sicav.

III. L'assemblée a été convoquée par des avis contenant l'ordre du jour, publiés:

- au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 1234 du 2 décembre 2004 et numéro 1301 du 18 décembre 2004,

- dans les journaux ci-après:

- Luxemburger Wort, les 2 et 18 décembre 2004,

- La Voix, les 2 et 18 décembre 2004,

- De Tijd, les 2 et 18 décembre 2004,

- L'Echo, les 2 et 18 décembre 2004,

Les documents justificatifs sont déposés au bureau.

IV. Les actionnaires présents ou représentés, les procurations des actionnaires représentés et le nombre d'actions qu'ils détiennent sont renseignés sur une liste de présence; cette liste de présence signée par les actionnaires présents, les mandataires des actionnaires représentés, le bureau et le notaire instrumentaire, restera annexée au présent acte.

Les procurations des actionnaires représentés y resteront annexées de même.

V. Une première assemblée générale extraordinaire ayant eu pour objet le même ordre du jour et réunie devant le notaire soussigné en date du 19 octobre 2004, publié au Mémorial C numéro 1331 du 31 décembre 2004, n'a pu délibérer valablement, étant donné que moins de la moitié du capital social était présent ou représenté à cette assemblée, de sorte que la présente assemblée générale peut délibérer sur les points figurant à l'ordre du jour quel que soit le nombre des actions présentes ou représentées.

VI. Il résulte de ladite liste de présence que sur les deux millions six cent dix-sept mille six cent vingt-six (2.617.626) actions actuellement en circulation, douze (12) actions sont dûment représentées à la présente assemblée générale, de sorte que la présente assemblée est régulièrement convoquée, et peut valablement délibérer sur les points figurant à l'ordre du jour.

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

Seule et unique résolution

L'assemblée générale décide d'adapter les statuts de la société aux dispositions de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif et plus particulièrement aux dispositions de ladite loi reprenant les dispositions de la directive 2001/108/CE, et en conséquence décide une refonte complète des statuts qui auront désormais la teneur suivante:

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

Art. 1^{er}. Dénomination

Il existe entre les souscripteurs et tous ceux qui deviendront actionnaires par la suite une société anonyme fonctionnant sous la forme d'une société d'investissement à capital variable (SICAV) sous la dénomination NAGEL INVEST (L) (la «Société»). La Société est soumise aux dispositions de la Partie I de la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Art. 2. Siège social

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

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

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

Art. 3. Durée

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

Art. 4. Objet

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

Titre II. - Capital social - Caractéristiques des actions

Art. 5. Capital social - Compartiments d'actifs par catégories d'actions

Le capital initial a été libéré intégralement par un apport en numéraire. Le capital social de la Société est représenté par des actions entièrement libérées sans mention de valeur nominale et il sera à tout moment égal à l'équivalent en euros de l'actif net de tous les compartiments réunis de la Société tel que défini à l'article 12 des présents statuts. Le capital minimum de la Société est à tout moment égal au minimum fixé par la réglementation en vigueur, à savoir 1.250.000,00 (un million deux cent cinquante mille euros).

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

Art. 6. Classes d'actions

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

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

Une action de capitalisation est une action qui en principe ne confère pas à son détenteur le droit de toucher un dividende.

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

Art. 7. Forme des actions

Les actions sont émises sans mention de valeur nominale et entièrement libérées. Toute action, quels que soient le compartiment et la classe dont elle relève, pourra être émise.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 8. Emission des actions

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

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

Les actions ne sont émises que sur acceptation de la souscription et réception du prix conformément à l'article 8 des présents statuts. A la suite de l'acceptation de la souscription et de la réception du prix, les actions souscrites sont attribuées au souscripteur.

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

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

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

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

Art. 9. Remboursement des actions

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

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

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

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

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

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

Les actions rachetées par la Société seront annulées.

Art. 10. Conversion des actions

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

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

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

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

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

Art. 11. Restrictions à la propriété des actions

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

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

A cet effet:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Art. 12. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire des actions

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

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

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

I. Les avoirs de la Société comprennent:

- a) toutes les espèces en caisse ou en dépôt y compris les intérêts courus et non échus;
- b) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles, y compris les résultats de la vente de titres dont le prix n'a pas encore été encaissé;
- c) tous les titres, parts, actions, obligations, droits d'option ou de souscription, et autres investissements et valeurs mobilières qui sont la propriété de la Société;
- d) tous les dividendes et distributions à recevoir par la Société en espèces ou en titres dans la mesure où la Société pouvait raisonnablement en avoir connaissance (la Société pourra toutefois faire des ajustements en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs mobilières occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droit);
- e) tous les intérêts courus et non échus produits par les titres qui sont la propriété de la Société, sauf toutefois si ces intérêts sont compris dans le principal de ces valeurs;
- f) les frais de constitution de la Société dans la mesure où ils n'ont pas été amortis;
- g) tous les autres avoirs de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

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

a) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

b) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont cotées ou négociées à une bourse est déterminée suivant leur dernier cours de clôture disponible.

c) La valeur de toutes valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qui sont négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est déterminée suivant le dernier cours de clôture disponible.

d) Les instruments du marché monétaire et titres à revenu fixe pourront être évalués sur base du coût amorti, méthode qui consiste après l'achat à prendre en considération un amortissement constant pour atteindre le prix de remboursement à l'échéance du titre.

e) La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif sera déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la Sicav ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.

f) Dans la mesure où les valeurs mobilières en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou au cas où, pour des valeurs cotées et négociées en bourse ou à un tel autre marché, le prix déterminé suivant les alinéas b) et c) n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle sera estimée avec prudence et bonne foi.

g) Les valeurs exprimées en une autre devise que celle des compartiments respectifs sont converties au dernier cours moyen connu.

II. Les engagements de la Société comprennent:

a) tous les emprunts, effets échus et comptes exigibles,

b) tous les frais d'administration, échus ou dus, y compris la rémunération des Conseillers en Investissements, des Gestionnaires, du dépositaire, des mandataires et agents de la Société,

c) toutes les obligations connues et échues ou non échues, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance qui ont pour objet des paiements soit en espèces, soit en biens, y compris le montant des dividendes annoncés par la Société mais non encore payés lorsque le Jour d'Evaluation coïncide avec la date à laquelle se fera la détermination de la personne qui y a ou aura droit,

d) une provision appropriée pour impôts sur le capital et sur le revenu, courus jusqu'au Jour d'Evaluation et fixée par le Conseil d'Administration et d'autres provisions autorisées ou approuvées par le Conseil d'Administration,

e) toutes autres obligations de la Société, de quelque nature que ce soit, à l'exception des engagements représentés par les moyens propres de la Société. Pour l'évaluation du montant de ces engagements, la Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou toute autre période en répartissant le montant au prorata des fractions de cette période.

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

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

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

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

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

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

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

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

V. Pour les besoins de cet article:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- pendant toute ou partie d'une période pendant laquelle l'une des principales bourses ou autres marchés auxquels une partie substantielle du portefeuille d'un ou de plusieurs compartiments est cotée, est fermée pour une autre raison que pour congé normal ou pendant laquelle les opérations y sont restreintes ou suspendues,
- lorsqu'il existe une situation d'urgence par suite de laquelle la Société ne peut pas disposer des avoirs d'un ou de plusieurs compartiments ou les évaluer,
- lorsque les moyens de communication nécessaires à la détermination du prix, de la valeur des avoirs ou des cours de bourse pour un ou plusieurs compartiments, dans les conditions définies ci-avant au premier tiret, sont hors de service,
- lors de toute période où la Société est incapable de rapatrier des fonds dans le but d'opérer des paiements sur le remboursement d'actions d'un ou de plusieurs compartiments ou pendant laquelle les transferts de fonds concernés dans la réalisation ou l'acquisition d'investissements ou de paiements dus pour le remboursement d'actions ne peuvent, dans l'opinion du Conseil d'Administration, être effectués à des taux de change normaux,
- en cas de publication de l'avis de réunion de l'Assemblée Générale à laquelle sont proposées la dissolution et la liquidation de la Société.

Une telle suspension du calcul de la Valeur Nette d'Inventaire sera portée pour les compartiments concernés par la Société à la connaissance des actionnaires désirant la souscription, le remboursement ou la conversion d'actions, lesquels pourront annuler leur ordre. Les autres actionnaires seront informés par un avis de presse. Pareille suspension n'aura aucun effet sur le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, l'émission, le remboursement ou la conversion des actions des compartiments non visés.

Titre III. - Administration et Surveillance de la Société

Art. 14. Administrateurs

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

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

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

Art. 15. Réunions du Conseil d'Administration

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

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

Tout administrateur peut donner par écrit, par télégramme, par e-mail ou par tout autre moyen approuvé par le Conseil d'Administration mandat à un de ses collègues pour le représenter à une réunion du Conseil d'Administration et y

voter en ses lieu et place sur les points prévus à l'ordre du jour de la réunion. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

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

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

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

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

Art. 16. Pouvoirs du Conseil d'Administration

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

Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'Assemblée Générale des actionnaires par la loi ou par les statuts est de la compétence du Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration, appliquant le principe de la répartition des risques, a le pouvoir de déterminer l'orientation générale de la gestion et de la politique d'investissement 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 loi et les règlements sur les organismes de placement collectif ou celles prévues par le Conseil d'Administration pour les investissements de la Société. La Société pourra, pour chaque compartiment et dans le cadre des restrictions précitées, investir en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis sur toute bourse de valeurs et tout marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public établi dans un des pays de l'Europe, de l'Afrique, de l'Asie, du continent américain et de l'Océanie ainsi qu'entre autres dans des OPCVM et d'autres OPC en dépôts bancaires et en instruments financiers dérivés.

La Société pourra en outre, et selon le principe de la répartition des risques, placer jusqu'à 100% des actifs nets d'un ou de plusieurs compartiments dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Union Européenne, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat de l'OCDE ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Union Européenne à condition que ce ou ces compartiments détiennent des valeurs appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total.

Art. 17. Engagement de la Société vis-à-vis des tiers

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

Art. 18. Délégation de pouvoirs

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

Art. 19. Banque Dépositaire

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

Art. 20. Intérêt personnel des administrateurs

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

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

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

Art. 21. Indemnisation des administrateurs

La Société pourra indemniser tout administrateur ou fondé de pouvoir ainsi que leurs héritiers, exécuteurs testamentaires ou administrateurs légaux des dépenses raisonnablement encourues par eux en relation avec toute action, procédure ou procès auxquels ils seront partie prenante ou dans lesquels ils auront été impliqués en raison de la

circonstance qu'ils sont ou ont été administrateur ou fondé de pouvoir de la Société, ou en raison du fait qu'ils l'ont été à la demande de la Société dans une autre société, dans laquelle la Société est actionnaire ou créancière, dans la mesure où ils ne sont pas en droit d'être indemnisés par cette autre entité, sauf relativement à des matières dans lesquelles ils seront finalement condamnés pour négligence grave ou mauvaise administration dans le cadre d'une pareille action ou procédure; en cas d'arrangement extrajudiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son conseil que la personne à indemniser n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation prédécrit n'exclura pas d'autres droits individuels dans le chef de ces personnes.

Art. 22. Surveillance de la Société

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

Titre IV. - Assemblée générale

Art. 23. Représentation

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

Art. 24. Assemblée Générale annuelle

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

L'Assemblée Générale annuelle se réunit dans la Ville de Luxembourg, à l'endroit indiqué dans la convocation, le troisième vendredi du mois d'avril de chaque année à 11h00 heures. Si ce jour est férié, l'Assemblée Générale se réunira le premier jour ouvrable bancaire suivant. L'Assemblée Générale annuelle pourra se tenir à l'étranger si le Conseil d'Administration constate souverainement que des circonstances exceptionnelles le requièrent.

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

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

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

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

Art. 25. Réunions sans convocation préalable

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

Art. 26. Votes

Chaque action, quel que soit le compartiment dont elle relève et quelle que soit sa Valeur Nette d'Inventaire dans le compartiment au titre duquel elle est émise, donne droit à une voix. Le droit de vote ne peut être exercé que pour un nombre entier d'actions.

Les actionnaires peuvent se faire représenter aux Assemblées Générales par des mandataires, même non actionnaires, en leur conférant un pouvoir écrit.

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

Art. 27. Quorum et conditions de majorité

L'Assemblée Générale délibère conformément aux prescriptions de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

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

Titre V. - Année sociale - Répartition des bénéfices

Art. 28. Année sociale et monnaie de compte

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

Art. 29. Répartition des bénéfices annuels

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

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

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

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

Art. 30. Frais à charge de la Société

La Société supportera l'intégralité de ses frais d'exploitation, notamment:

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

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

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

Titre VI. - Liquidation de la Société

Art. 31. Dissolution - Liquidation

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

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

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

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

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

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

Art. 32. Liquidation et fusion des compartiments

I. Liquidation d'un compartiment.

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

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

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

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

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

Passé ce délai, ces avoirs seront consignés auprès de la Trésorerie de l'Etat, Caisse de Consignation à Luxembourg. II. Liquidation par apport à un autre compartiment de la Société ou à un autre OPC de droit luxembourgeois.

Si des changements importants dans la situation politique ou économique rendent dans l'esprit du Conseil d'Administration, cette décision nécessaire, le Conseil d'Administration pourra également décider la fermeture d'un ou de plusieurs compartiments par apport à un ou plusieurs autres compartiments de la Société ou à un ou plusieurs autres compartiments d'un autre OPC de droit luxembourgeois.

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

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

Titre VII. - Modification des statuts - Loi applicable

Art. 33. Modification des statuts

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

Art. 34. Loi applicable

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

Rien d'autre ne figurant à l'ordre du jour, la séance est levée.

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

Et lecture faite, les membres du bureau ont signé avec le notaire le présent acte, aucun autre actionnaire n'ayant émis le voeu de signer.

Signé: N. Uhl, H. Dias Cruz, V. Schmitz-Deny, J.-P. Hencks.

Enregistré à Luxembourg, le 5 janvier 2005, vol. 23CS, fol.35, case 3. – 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 6 janvier 2005.

J.-P. Hencks.

(002059.3/216/677) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 janvier 2005.

CASTEL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 45.716.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2004, réf. LSO-AW00649, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 28 octobre 2004.

Signature.

(090246.3/802/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

CASTEL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 25, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 45.716.

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2003, réf. LSO-AW00653, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 28 octobre 2004.

Signature.

(090245.3/802/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

PLANETICUM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 76.211.

FRIDOLIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont.
R. C. Luxembourg B 60.932.

—
PROJET DE FUSION

L'an deux mille quatre, le vingt-neuf décembre.

Par-devant Maître André Jean Joseph Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg.

Ont comparu:

1) la société PLANETICUM S.A., ayant son siège social à L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont, représentée par Mademoiselle Gabriele Schneider, directrice adjointe de société, avec adresse professionnelle à L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont, agissant en tant que mandataire du Conseil d'Administration de cette société en vertu d'un pouvoir à elle conféré par décision prise par le conseil d'administration de la prédite société en date du 30 mars 2004;

2) la société FRIDOLIN S.A., ayant son siège social à L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont, représentée par Mademoiselle Danièle Martin, maître en droit, avec adresse professionnelle à L-2227 Luxembourg, 12, avenue de la Porte-Neuve, agissant en tant que mandataire du Conseil d'Administration de cette société en vertu d'un pouvoir conféré par décision du conseil d'administration de la prédite société prise en date du 31 mars 2004.

Une copie certifiée conforme desdites décisions, après avoir été signée ne varietur par les mandataires des comparantes et le notaire soussigné restera annexée au présent acte pour être soumise avec lui à la formalité de l'enregistrement.

Lesquelles comparantes ont déclaré et requis le notaire instrumentaire d'acter les termes et conditions d'un projet de fusion, à établir par les présentes entre les sociétés précitées par application de l'article 271 1) de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales en la forme notariée, projet dont la teneur est la suivante:

1. Description de la fusion

La société anonyme PLANETICUM S.A., détenant la totalité des actions de la société FRIDOLIN S.A., entend fusionner conformément aux dispositions 278 et 279 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée (ci-après désignée la «Loi») avec la société anonyme FRIDOLIN S.A., par absorption de cette dernière.

2. Modalités de la fusion

2. Description des sociétés qui fusionnent

2.1 La société absorbante

La société anonyme PLANETICUM S.A., ayant son siège social à L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont, inscrite au Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 76.211, a été constituée suivant acte reçu par Maître André Jean Joseph Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 31 mai 2000, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations numéro 728 du 5 octobre 2000. Les statuts n'ont pas été modifiés depuis, (ci-après dénommée «PLANETICUM» ou la «société absorbante»).

2.2 La société absorbée

La société anonyme FRIDOLIN S.A., ayant son siège social à L-1219 Luxembourg, 23, rue Beaumont, est inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 60.932, et a été constituée suivant acte reçu par Maître André Schwachtgen, notaire de résidence à Luxembourg, en date du 8 septembre 1997, publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations numéro 723 du 30 décembre 1997. Les statuts ont été modifiés pour la dernière fois suivant acte de Maître André Schwachtgen en date du 14 mai 1999 publié au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations numéro 574 du 26 juillet 1999,

(ci-après dénommée «FRIDOLIN» ou la «société absorbée»).

La société absorbante et la société absorbée ont été constituées et existent toutes les deux sous la forme de société anonyme de droit luxembourgeois, conformément à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales telle que modifiée (la «Loi»).

3. La date à partir de laquelle les opérations de la société absorbée sont considérées du point de vue comptable comme accomplies pour le compte de la société absorbante est fixée au 30 septembre 2004.

4. Les deux sociétés n'ont pas d'actionnaires ayant des droits spéciaux. De plus aucun titre autre que des actions n'a été émis.

5. Aucun avantage particulier n'est attribué aux membres des conseils d'administration ou aux commissaires aux comptes des sociétés qui fusionnent.

6. Date de prise d'effet de la fusion

Tous les actionnaires de PLANETICUM S.A. ont le droit, pendant un mois au moins avant que la fusion ne prenne effet entre les parties, de prendre connaissance, au siège social de cette société, des documents indiqués à l'article 267 (1) a), b) et c) de la Loi, à savoir: le projet de fusion, les comptes annuels ainsi que les rapports de gestion des exercices se terminant les 31 décembre 2001, 2002 et 2003. Une copie intégrale ou, s'il le désire, partielle de ces documents peut être obtenue par tout actionnaire sans frais et sur simple demande.

7. Un ou plusieurs actionnaires de la société absorbante disposant d'au moins 5% des actions du capital souscrit ont le droit de requérir pendant le même délai comme indiqué ci-avant au point 6) la convocation d'une assemblée générale de la société absorbante appelée à se prononcer sur l'approbation de la fusion. L'assemblée doit être convoquée de façon être tenue dans le mois de la réquisition.

8. A défaut de convocation d'une assemblée ou de rejet du projet de fusion par celle-ci, la fusion deviendra définitive un mois après la publication du présent projet de fusion au Mémorial C (la «Date Effective»), et entraînera de plein droit les effets prévus à l'article 274 de la loi sur les sociétés commerciales.

3. Effets de la fusion

3.1. Les mandats des administrateurs et du commissaire aux comptes de la société absorbée prennent fin à la Date Effective. Décharge entière est accordée aux administrateurs et au commissaire aux comptes de la société absorbée.

3.2. Entre les sociétés qui fusionnent, la fusion aura effet à la Date Effective de telle manière que tous les actifs et tous les passifs de la société absorbée seront censés être transférés à la société absorbante à cette date.

3.2.1. La société absorbante deviendra propriétaire des biens qui lui ont été apportés par la société absorbée dans l'état où ceux-ci se trouvent à la date effective sans droit de recours contre la société absorbée pour quelque raison que ce soit.

3.2.2. La société absorbante acquittera à compter de la Date Effective tous impôts, contributions, taxes et redevances, primes d'assurance et autres, tant ordinaires qu'extraordinaires, qui grèveront ou pourront grever la propriété des biens apportés.

3.2.3. La société absorbante exécutera tous contrats et tous engagements de quelque nature que ce soit de la société absorbée tels que ces contrats et engagements existent à la Date Effective.

3.2.4. La société absorbante assumera toutes les obligations et dettes de quelque nature que ce soit de la société absorbée à compter de la Date Effective.

3.2.5. Les droits et créances compris dans le patrimoine de la société absorbée sont transférés à la société absorbante avec toutes les garanties tant réelles que personnelles qui y sont attachées. La société absorbante sera ainsi subrogée, sans qu'il y ait novation, dans les droits réels et personnels de la société absorbée en relation avec tous les biens et contre tous les débiteurs sans exception.

4. Ainsi par l'effet de la fusion la société absorbée sera dissoute et toutes les actions qu'elle a émises seront annulées.

5. La société absorbante procédera à toutes les formalités nécessaires ou utiles pour donner effet à la fusion et à la cession de tous les avoirs et obligations par la société absorbée à la société absorbante. Y sont comprises les formalités, procédures, conditions et les publications qui sont prévues par les lois et règlements des pays étrangers dans lesquels des biens patrimoniaux sujets à absorption sont situés. Dans toute la mesure exigée par la loi ou jugée nécessaire ou utile, des documents de transfert appropriés seront signés par les sociétés qui fusionnent et la société absorbée apportera tout son concours en vue de réaliser le transfert des actifs et passifs apportés par elle au profit de la société absorbante.

6. Le coût de l'opération de fusion sera supporté par la société absorbante. La société absorbante acquittera le cas échéant les impôts dus par la société absorbée au titre des exercices non encore imposés définitivement.

7. Les documents sociaux de la société absorbée seront conservés pendant le délai légal au siège de la société absorbante.

Pouvoirs

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original ou d'une copie des présentes pour effectuer toutes formalités et faire toutes déclarations, significations, dépôts, publications et autres.

Constatation

Le notaire soussigné déclare attester la légalité du présent projet de fusion, conformément aux dispositions de l'article 271 (2) de la loi sur les sociétés commerciales.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux comparantes, celles-ci ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: G. Schneider, D. Martin, A. Schwachtgen.

Enregistré à Luxembourg, le 3 janvier 2005, vol. 23CS, fol. 27, case 1. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 7 janvier 2005.

A. Schwachtgen.

(001868.3/230/113) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 janvier 2005.

AETIUS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2213 Luxembourg, 16, rue de Nassau.

R. C. Luxembourg B 88.879.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00969, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 18 octobre 2004.

LUXFIDUCIA, S.à r.l.

Signature

(090227.3/1629/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTY FUND, Fonds Commun de Placement.

MANAGEMENT REGULATIONS

Interpretation

In these Management Regulations, the following expressions shall, where not inconsistent with the context, have the following meanings respectively:

«1991 Law»: the Luxembourg law of 19 July 1991 on undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public.

«2002 Law»: the Luxembourg law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment.

«Administrative Agent»: MOURANT LUXEMBOURG S.A.

«Article»: an article of these Management Regulations.

«Asset Holding Company»: a company established in a Target Market by the Management Company for the purposes of the purchase, sale and holding of Property Investments and each such company being owned, wholly or partly, directly or indirectly by AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTIES (S.à r.l.).

«Asset Management Agreement»: the asset management agreement between the Management Company, the Fund Manager and the Asset Manager, dated 10 January 2005.

«Asset Manager»: KING STURGE, a partnership established in England and Wales under the Partnership Act 1890, the principal office of which is 7 Stafford Place, London WC1 1ST, appointed by the Management Company pursuant to the Asset Management Agreement.

«Asset Manager Member»: a member of the UAC who is an individual that is affiliated or otherwise connected with the Asset Manager or any officer, director, manager, employee or agent thereof.

«Auditors»: such auditor of the Fund appointed by the Management Company.

«Authorised Distribution in Specie»: any distribution in specie made upon receipt by the Management Company of (i) an appraisal of OMV by the Independent Appraiser, (ii) an additional appraisal by the Auditors of the Fund of the value of the shares of the Asset Holding Company if the distribution in specie is made in the form of distributions of shares and (iii) the consent of the UAC.

«Aviva Group Company»: a company within the Aviva Group.

«Aviva Group»: AVIVA plc and its subsidiary undertakings, subsidiaries and associated companies.

«Aviva Central European Properties»: AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTIES (S.à r.l.), a company incorporated under the laws of Luxembourg and a wholly-owned subsidiary of the Fund.

«Business Day»: a day on which banks are open for business in Luxembourg (excluding Saturdays, Sundays and public holidays).

«Closing»: the date (or dates) determined by the Management Company on or prior to which Subscription Agreements in relation to the issuance of Units issued pursuant to these Management Regulations have to be received by the Management Company.

«Control»: the power to direct the management of an entity through voting rights, ownership or contractual obligation and «Controlled» shall be construed accordingly.

«Correspondent»: the correspondent as described in Article 3.

«Custodian»: CITIBANK INTERNATIONAL plc (Luxembourg Branch).

«Defaulting Units»: those Units held by a Defaulting Unitholder.

«Defaulting Unitholder»: a Unitholder who has defaulted in payment of any portion of its subscription commitment on the date required by the Management Company and who has been declared a Defaulting Unitholder by the Management Company pursuant to Article 8.

«Distributable Cash Flow»: subject as prescribed in Article 7, rental income received from properties plus deposit interest, plus any other available cash determined by the Management Company to be distributable income less (i) all recurring and non recoverable operating expenses relating to the Property Investments including, without limitation, common area expenses, insurance expenses and property taxes, but excluding depreciation and amortisation, (ii) operating expenses (including corporate expenses, annual net asset tax and standard re-letting costs) in running the Fund and its Subsidiaries, (iii) non-revenue generating capital expenditures (including roof repairs, structural repairs, landscaping and other similar expenditures), (iv) base management fee, and performance fee (if any) payable to the Fund Manager and the Asset Manager (v) interest payment on debt, (vi) taxes on income and gains, (vii) periodic contributions to a contingency reserve plus/minus realised foreign exchange results less any applicable legal reserve and (viii) such other amounts determined by the Management Company on account of liabilities, contingent or otherwise. The profits from the sale of any asset in the Portfolio including, without limitation, Property Investments, will only be distributed as Distributable Cash Flow at the discretion of the Management Company and in accordance with Article 16. The definition of Distributable Cash Flow may also be amended from time to time to include prudent amortisation of debt if in the best interests of the Fund, with the approval of the UAC.

«Euro» or «€» the euro, being the currency introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

«EU»: the European Union.

«Europe»: the EU together with Norway, Iceland and Switzerland.

«Expenses»: all recurring and non-recoverable operating expenses relating to a Property Investment, including, without limitation, common area expenses, insurance expenses and property taxes, but excluding depreciation and amortisation, for the first full calendar year after the first due rental payment date.

«Final Closing Date»: the final closing determined by the Management Company in its absolute discretion in respect of the Offer which will not be later than 12 months from the First Closing Date.

«First Closing Date»: the first closing determined by the Management Company in its absolute discretion in respect of the Offer but which is expected to be 31 January 2005.

«Fund»: AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTY FUND, a Luxembourg fonds commun de placement, established in Luxembourg under the provisions of the 1991 Law pursuant to these Management Regulations and such term shall where the context so requires include all companies or other entities which are wholly-owned or partially owned as to more than 50% directly or indirectly by AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTY FUND.

«Fund Management Agreement»: the management agreement between the Management Company and the Fund Manager, dated 10 January 2005.

«Fund Manager»: MORLEY FUND MANAGEMENT LIMITED, registered in England and Wales under company number 01151805 and whose registered office is No. 1 Poultry, London EC2R 8EJ, appointed by the Management Company pursuant to the Fund Management Agreement.

«Fund Manager Member»: a member of the UAC who is an individual that is affiliated or otherwise connected with the Fund Manager or any officer, director, manager, employee or agent thereof.

«Gross Asset Value» or «GAV»: the gross asset value of the Portfolio being the aggregate of:

(a) the value of the Property Investments as last recorded in the quarterly management accounts (unless a more recent independent valuation is available and is considered by the Management Company acting in good faith as more appropriate to use); and

(b) the value of any current assets,

as determined by the Management Company acting prudently and with good faith and in accordance with international accounting standards as at each date that Gross Asset Value is required to be determined.

«Independent Appraisal Methodology»: the methodology applied by the independent Appraiser to determine OMV. The appraisals will be made on the basis of the market value calculated in accordance with IAS 40 and the practice statements of the current RICS Appraisal and Valuation Manual, adapted as necessary to reflect individual market considerations and practices.

«Independent Appraiser»: an independent real estate valuer who is licensed where appropriate and who is appointed by the Management Company to value OMV.

«Independent Member»: a Member of the UAC who is an individual that is not affiliated or otherwise connected to the Managers, or any officer, director, manager, employee, or agent thereof and who represents a Unitholder with a holding of Units representing 10% or more of Invested Capital.

«Initial Funding Date»: the first funding date determined by the Management Company for the Units, subject to relevant Luxembourg regulatory approvals.

«Initial Issue Price»: in respect of the First Closing Date, EUR 1 per Unit (inclusive of the Organisation Cost) issued pursuant to the Offer.

«Institutional Investor»: an investor qualifying under the provisions of the 1991 Law and any application regulations.

«Invested Capital»: in the case of an Unitholder, the value of such number of fully paid up Units held by such holder and in the case of the Fund, the aggregate value of all fully paid up Units held by all Unitholders.

«Investment and Operating Criteria»: the investment and operating criteria for the Fund set out in the Private Placement Memorandum, as amended from time to time in accordance with these Management Regulations.

«Investment Objective and Policy»: the investment objective and policy of the Fund as described in the Private Placement Memorandum and in Article 6.

«Investment Period»: the period designated by the Management Company which is expected to be three years, and is not expected to be in excess of five years, from the Final Closing Date during which it is anticipated that the Fund will invest or fully commit for investment the aggregate capital raised pursuant to the Offer.

«Luxembourg»: the Grand Duchy of Luxembourg.

«Management Company»: AVIVA FUND SERVICES S.A. registered under company number B 25.708 and whose registered office is 34, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, or such successor management company that may be appointed under these Management Regulations.

«Management Company Directors»: the directors of the Management Company from time to time.

«Management Regulations»: these management regulations as amended from time to time in accordance with these management regulations.

«Managers»: together the Fund Manager and the Asset Manager.

«Members»: collectively the Independent Members, the Representative Independent Member, the Fund Manager Members and the Asset Manager Members.

«Net Asset Value» or «NAV»: the net asset value per Unit as determined in accordance with Article 9.

«Offer»: the offer of up to 200 million Units, as described in the Private Placement Memorandum.

«OMV» or «Open Market Value»: the gross open market value of a Property Investment as determined by the Independent Appraiser in accordance with the Independent Appraisal Methodology.

«Organisation Cost»: the costs and expenses relating to the establishment and organisation of the Fund (up to and including the First Closing Date), such sum to be paid by an investor subscribing for Units at the First Closing Date in respect of its Committed Capital to the Fund out of which the Fund will discharge the costs and expenses of its establishment including, without limitation, placement agent's fees, Luxembourg listing fees and out-of-pocket expenses, legal, accounting and other professional fees and expenses.

«Placement Agent»: HSBC Bank plc.

«Portfolio»: the Property Investments and such other assets and rights from time to time held indirectly through the Asset Holding Companies by the Fund in accordance with these Management Regulations and the Private Placement Memorandum.

«Private Placement Memorandum»: the confidential private placement memorandum, dated 10 January 2005, in connection with the placement of Units and subsequent placement memoranda for the placement of Units in the Fund issued from time to time.

«Property Investment»: each property acquired and held from time to time by the Asset Holding Companies in accordance with these Management Regulations and the Investment and Operating Criteria on behalf of the Fund.

«Registrar and Transfer Agent»: MOURANT LUXEMBOURG S.A.

«Regulated Market»: a market functioning regularly, which is regulated, recognised and open to the public.

«Representative Independent Member»: a Member of the UAC who is an individual that is not affiliated or otherwise connected to the Managers, or any officer, director, manager, employee or agent thereof and who represents all of the Unitholders each with holdings of Units representing less than 10% of Invested Capital.

«Residual Value»: the total net proceeds (taking into account any Authorised Distributions in specie) resulting from a realisation of all Fund assets after repayment of all Fund liabilities (including all taxes, fees and the performance fee).

«RICS»: The Royal Institution of Chartered Surveyors in the United Kingdom.

«Special Resolution»: a resolution passed by Unitholders who are members of the UAC (being entitled to vote) holding not less than 75% of the Units in issue and each Unitholder (being entitled to vote) shall have one vote for each Unit held.

«Subscription Agreement»: a subscription agreement to be entered into by an investor for the Subscription of Units under the Offer between the Management Company and the relevant Unitholder.

«Target Markets»: the target markets for Property Investments as described in the investment and Operating Criteria section of the Private Placement Memorandum.

«UAC»: The Unitholder Advisory Committee established pursuant to Article 4.

«Unitholders»: holders of Units.

«Units»: co-ownership participations in the Fund, issued by the Management Company pursuant to these Management Regulations, including, but not limited to the units issued pursuant to the Offer.

«Unitholder IRR»: the annual percentage rate by which Unitholders' investment in the Units and cash receipts from the Fund (net of fees and expenses and taking into account the effect of any gearing) are discounted back to arrive at an aggregate net present value of nil.

«Valuation Day»: any day which is Business Day which is designated by the Management Company as being a day by reference to which the Portfolio of the Fund shall be valued in accordance with Article 9, provided that there should be at least semi-annual Valuation Days.

Art. 1. The Fund. AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTY FUND, is an unincorporated co-proprietorship of securities, real estate assets and other assets, managed for the account and in the exclusive interest of its Unitholders by the Management Company. AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTY FUND is a closed-ended fonds commun de placement organised and governed under the provisions of the Luxembourg law of 19 July 1991. The assets of the Fund, which are held in custody by a custodian bank (the «Custodian») shall be segregated from those of the Management Company.

By the acquisition of Units in the Fund, a Unitholder is deemed to have fully accepted these Management Regulations, which determine the contractual relationship both among the Unitholders and among the Unitholders, the Management Company and the Custodian.

Art. 2. The Management Company. The Management Company is a company incorporated on 9 March 1987 as a société anonyme under the laws of Luxembourg with an unlimited duration and having its registered office at 34, avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg.

The Management Company or its designees has the exclusive right to manage the Fund and is vested with the broadest powers to administer and manage the Fund, subject to the restrictions set forth in these Management Regulations, on behalf of the Unitholders, including but not limited to, the purchase, sale, and receipt of Property Investments and of securities and the exercise of all the rights attaching directly or indirectly to the assets of the Fund. The activities of the Management Company shall, in respect of the Fund, be limited to the administration and management of the Fund.

The Management Company is responsible for implementing the Investment Objective and Policy of the Fund subject to the restrictions set out in Articles 6 and 7. The Management Company shall manage the Portfolio in the exclusive interest of the Unitholders and prudently with the same degree of care as would be expected of an absolute owner having particular regard to the quality and financial standing of the Fund and the characteristics of the Property Investments.

The Management Company may appoint such other agents, including transfer agents and one or several paying agents, to perform such services in connection with its obligations under these Management Regulations as the Management Company deems necessary or convenient for the performance of its duties hereunder, subject to any limitations under the laws of Luxembourg or contained herein, on such terms and conditions as are reasonable under the circumstances. The Management Company shall only be liable for the selection and monitoring of the functions of the Fund Manager and the Asset Manager and any other agents it shall appoint to perform the Management Company's functions under the Management Regulations. The Management Company's liability shall not be affected by the fact that it has selected and appointed agents to perform the Management Company's functions under the Management Regulations.

The Management Company may only be removed as prescribed in Article 18. The Management Company shall not wind-up the Fund within 10 years following 31 January 2005, except with the consent of Unitholders, as set forth in Article 20.2.

The Management Company shall comply with its obligations contained in the Private Placement Memorandum, the 1991 Law, the 2002 Law, the IML Circular 91/75 and all other applicable Luxembourg laws and regulations.

The accounts of the Management Company shall be prepared in Euro and shall comply with international Financial Reporting Standards.

Art. 3. The Custodian. CITIBANK INTERNATIONAL plc., (Luxembourg Branch) shall be appointed as Custodian of the assets of the Fund and its wholly-owned subsidiaries. CITIBANK INTERNATIONAL plc., (Luxembourg Branch) has its principal office at 58, boulevard Grand-Duchesse Charlotte, L-1330, Luxembourg and may exercise any banking activities in Luxembourg. The Custodian shall carry out the usual duties regarding custody of cash and securities deposits of the Fund and its wholly-owned subsidiaries. In particular, upon proper instructions of the Management Company, the Custodian will execute all financial transactions and provide such banking facilities for the Fund and its wholly-owned subsidiaries as required by the custodian agreement referred to below and by Luxembourg law.

The Custodian will further and exclusively with respect to the assets in its custody or entrusted with a Correspondent or Securities Depositories (each as herein after defined), in accordance with Luxembourg law:

(a) ensure that the sale, issue, redemption and cancellation of Units effected on behalf of the Fund are carried out in accordance with Luxembourg law, the Private Placement Memorandum, these Management Regulations and the terms and conditions of the custodian agreement between the Fund and the Custodian;

(b) carry out the instructions of the Management Company, unless they conflict with Luxembourg law, the Private Placement Memorandum or these Management Regulations;

(c) ensure that in transactions involving the assets of the Fund and its wholly-owned subsidiaries any consideration is remitted to the Fund or its wholly-owned subsidiaries, respectively, within the usual time limits in respect of the specified assets; and

(d) ensure that the income of the Fund is applied in accordance with Luxembourg law, the Private Placement Memorandum, these Management Regulations and the terms and conditions of the custodian agreement between the Fund and the Custodian.

The Custodian may entrust the safekeeping of all or part of the assets of the Fund and its wholly-owned subsidiaries in its custody which are to be held outside Luxembourg to any bank, correspondent or trust company or recognised clearing agency (a «Correspondent») (including excess cash flows generated from the management and administration of Property Investments under the custody of the Custodian but excluding cash deposits held by the Fund Manager and/or the Asset Manager relating to the daily asset management thereof) provided however that cash of wholly-owned subsidiaries may be held with the prior approval of the Custodian by such banks as may be indicated by the Management Company and provided further that the Management Company shall ensure that such banks forward any information to the Custodian necessary to enable it to properly execute its supervisory functions. The Custodian's liability in relation to its duties of supervision shall not be affected by the fact that it has entrusted the safekeeping of all or part of the assets in its care to a third party.

The rights and duties of the Custodian are governed by a custodian agreement entered into on or around the date of adoption of these Management Regulations for an unlimited period of time, which may be terminated at any time by the Management Company or the Custodian upon 90 days' prior written notice, provided, however, that such termination by the Management Company is subject to the condition that a new custodian is appointed, and further provided that the appointment of the Custodian shall, if terminated by the Management Company, continue thereafter for such period as may be reasonably necessary to allow for the complete transfer of all assets of the Fund and its wholly-owned subsidiaries held by the Custodian to the new custodian. In case of termination by such notice by the Custodian, the Management Company shall appoint a new custodian within two months who shall assume the responsibilities and functions of the Custodian under these Management Regulations. These Management Regulations shall be updated to reflect the appointment of a new Custodian.

All cash and other securities constituting the assets of the Fund and its wholly-owned subsidiaries, each of which will be delivered to and accepted by the Custodian, shall be held by the Custodian on behalf of the Unitholders on the terms of these Management Regulations and the Custodian Agreement. The Custodian may, under its own responsibility and with the approval of the Management Company, entrust any Correspondent with the custody of such cash and securities as are not listed on the Luxembourg Stock Exchange or currently traded in Luxembourg. Registrable assets (excluding real estate property) of the Fund and its wholly-owned subsidiaries will be registered in the name of the Custodian or the Correspondent or the nominee of either or in the name of a recognised clearing agency. The Custodian and Correspondent will have the normal duties of a bank with respect to the deposits of cash and securities of the Fund and its wholly-owned subsidiaries. The Custodian and the Correspondent may dispose of the assets of the Fund and its wholly-owned subsidiaries and make payments to third parties on behalf of the Fund and its wholly-owned subsidiaries only upon receipt of proper instructions from or as previously properly instructed by the Management Company or any agent appointed by the Management Company.

Subject to Luxembourg law, the Management Company is authorised and has the obligation to bring in its own name, claims of the Unitholders against the Custodian for breach of its obligations.

Nothing in this Article 3 shall preclude the direct assertion of claims from Unitholders against the Custodian or the Management Company respectively to the extent that such action is permitted by Luxembourg law.

Unless otherwise agreed between the Management Company and the Fund Manager, the Custodian shall be entitled, out of the net assets of the Fund and its wholly-owned subsidiaries to such fees as shall be determined from time to time and calculated in accordance with usual market practices in Luxembourg for the provision of similar services. Such fee shall include any fees payable by the Custodian to any Correspondents, agents and securities systems. Such fees may be payable by the Fund Manager in which event the fees payable by the Fund shall be reduced accordingly. In addition to the above fees, the Custodian shall, unless otherwise agreed between the Management Company and the Fund Man-

ager, be reimbursed by the Fund and its wholly-owned subsidiaries for all reasonable out of pocket expenses incurred in connection with its obligations to the Fund and, on a mutually agreed basis, for any work performed by the Custodian outside the scope of the Custodian Agreement if so requested in writing by the Fund. The fees of any Correspondent shall be included in the fees of the Custodian.

Art. 4. Unitholder Advisory Committee

Composition and remit

There shall be a unitholder advisory committee (the «UAC») comprised from time to time of Independent Members, one Representative Independent Member, one Fund Manager Member and one Asset Manager Member. The UAC shall be required to approve by way of a Special Resolution, the proposed decisions of the Management Company before such decisions are finally adopted by the Management Company in respect of the following:

- any decision as regards the early winding-up of the Fund prior to 31 January 2015 or a continuation of the life of the Fund beyond 31 January 2015;
- any decision to terminate either the Fund Management Agreement or the Asset Management Agreement (other than automatic termination);
- any change to the fee payable to the Management Company or the Managers;
- any change to the distribution policy or the reinvestment policy as described in Section VI - «Description of the Units» of the Private Placement Memorandum;
- redemption of all Units prior to 31 January 2015;
- amendment to these Management Regulations;
- any acquisitions which are exceptions to the Investment and Operating Criteria;
- any material revisions to the Investment and Operating Criteria;
- any acquisition of Property Investments outside the Target Markets;
- the approval of the re-appointment and the terms and conditions of the appointment of the Independent Appraiser and of the re-appointment of the Auditors of the Fund. Neither appointment shall be terminated by the Management Company without the approval of the UAC;
- the reinvestment of monies realised on the disposal of any Property Investment prior to 31 January 2012 where such monies (net of expenses and required debt repayments in respect of such disposals) represent more than 20% of the net assets of the Fund;
- the reinvestment of monies realised on the disposal of any Property Investment (net of expenses and required debt repayments in respect of such disposals) after 31 January 2012;
- following conclusion of the Investment Period the terms of any issues of further Units of the Fund in excess of 5% of outstanding Units issued;
- any amendments to the definition of Distributable Cash Flow;
- the approval of the annual operating and capital expenditure budget and funding policy of the Fund;
- any decision with respect to all related party transactions including without limitation, any decision to sell Property Investments to or from a Manager, but excluding the entry into and (save as prescribed in these Management Regulations) performance of these Management Regulations, the Fund Management Agreement and the Asset Management Agreement;
- any decision to waive any material right which would otherwise exist for the benefit of the Fund, or any decision not to enforce any material right of the Fund under the terms of the Fund Management Agreement, the Asset Management Agreement and the Subscription Agreement;
- the approval of an Independent Appraisal Methodology which is different from that prescribed in the Private Placement Memorandum or any changes to the method of calculating NAV as prescribed by these Management Regulations;
- the dismissal of the Fund Manager pursuant to clause 10.2 of the Fund Management Agreement and/or the dismissal of the Asset Manager pursuant to clause 15.2 of the Asset Management Agreement;
- the assignment of the Fund Management Agreement or Asset Management Agreement; and
- the re-appointment of the Auditors.

Apart from the functions prescribed in this Article 4, the UAC is available for consultation by the Management Company and may make suggestions and requests to the Management Company. However, other than decisions relating to any of the above matters, the Management Company is neither bound by such suggestions or requests nor obligated to take any directions from the UAC.

Meetings, voting and quorum

The UAC shall, in the exercise of good faith and reasonable commercial judgement, consider the proposals of the Management Company in respect of all of the above matters and any other decision or determination it is required to make acting in compliance with these Management Regulations, the Private Placement Memorandum, the Luxembourg laws and regulations and in the interest of the Unitholders. A Special Resolution of the Members of the UAC attending and eligible to vote at a meeting of the UAC is required for the approval of any of the matters in this Article 4 or any other decision or determination by the UAC made pursuant to these Management Regulations. A Special Resolution is a resolution passed by Unitholders who are Members of the UAC (being entitled to vote) holding not less than 75% of the Units in issue. Unitholders who are Members of the UAC and who attend and vote (in person or by proxy) and are entitled to do so shall have one vote for each Unit held by them.

The Representative Independent Member (as defined below) shall vote in accordance with the decision of a majority of the Minority Unitholders (as defined below) who are Members of the UAC and are entitled to vote at a Meeting of the UAC.

The votes cast by the Representative Independent Member shall only be in respect of the Units held by the Minority Unitholders who form the majority of those Minority Unitholders voting (whether such majority vote is in favour or

against any Special Resolution) and shall, for the avoidance of doubt, exclude the votes attributable to the Units held by those Minority Unitholders who form the minority.

The Fund Manager Member and the Asset Manager Member are not entitled to vote at meetings of the UAC but are entitled to attend and speak at such meeting. The quorum at a meeting of the UAC shall be at least 3 Members (including one independent Member and the Representative Independent Member, if such persons are in office) holding at least 50 per cent. of all Units in issue. No decisions can be taken if the quorum is not reached and in such case the meeting shall be dissolved. If such a quorum is not reached at the first meeting, a second meeting shall automatically be held on the day falling 7 days after the date of the first meeting (provided that day is a Business Day, and if that is not the case, it shall be held on the first Business Day falling thereafter). At any such adjourned meeting, any Member attending in person or by proxy shall constitute a quorum. The Management Company shall be responsible for ensuring that the resolutions approved by the UAC are implemented.

The UAC shall meet at least annually in Luxembourg to review the Fund's performance and may otherwise meet by telephone conference. The UAC may meet upon call by the Management Company or any two Members at the place indicated in the notice of meeting (provided that the meeting is held in Luxembourg). Written notice of any meeting of the UAC shall be given to all Members at least 10 Business Days prior to the date set for such meeting, except in a circumstance of emergency, in which case the nature of such circumstance shall be set forth in the notice of the meeting. The requirement for written notice may be waived by consent in writing, by telegram, telex, telefax, e-mail or any other similar means of communication. A separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Members. A written resolution in substitution for a meeting that is signed by all the Members shall be effective as a decision of the UAC. The Management Company shall forward to the UAC all relevant information within a period of time which is reasonably sufficient in the view of the Management Company to permit the UAC to make an informed decision on the relevant matter prescribed above. In addition, the Management Company shall respond so far as practicable to a reasonable request for information made by a Member to assist a Member to discharge its functions under this Article 4.

The minutes of a meeting of the UAC shall be approved at the next following meeting of the UAC and shall be sent to all Unitholders at the address notified to the Administrative Agent in writing.

Members of the UAC

The Members of the UAC shall be appointed for a term of 3 years. The initial Members who are Independent Members or the Representative Independent Member and the Asset Manager Member and the Fund Manager Member shall be approved by the Management Company. The approval of the initial Independent Members and the Representative Independent Member by the Management Company shall be deemed given upon execution by the Management Company of the relevant Subscription Agreement of the investor concerned.

At the annual meeting of the UAC at which the term of any Member is to expire, successor(s) to such Member whose term is to expire shall be elected for a 3 year term. The successor Member who is an Independent Member shall be proposed by the relevant Unitholder making such proposal and shall be ratified by a simple majority of Unitholders voting or represented at that meeting. The UAC may (but is not required to) make recommendations in favour of or against such nominations.

A Member shall hold office until the annual general meeting of the Fund for the year in which his term expires and until his successor shall be elected subject, however, to prior death, resignation or removal from office.

On the appointment of an Independent Member which is a representative of a Unitholder holding Units representing 10% or more of the Invested Capital (a «Represented Unitholder») or a Representative Independent Member, which is a representative of Unitholders each holding, in aggregate, Units representing less than 10% of the Invested Capital («Minority Unitholders») the status of such Member shall be designated at the time of appointment. In respect of the full term of the appointment of a Member (the «Original Term») the Represented Unitholder, or Minority Unitholders, as the case may be, shall be entitled, save as prescribed below, on 30 days' notice at any time to the UAC to remove an Independent Member or Representative Independent Member, as the case may be, and substitute another Independent Member or Representative Independent Member, as the case may be, for the unexpired portion of the Original Term provided that the Represented Unitholder or Minority Unitholders, in each case, shall not exercise such power more frequently than once each calendar year except in circumstances where the Independent Member or Representative Independent Member, as the case may be, is an employee and shall have resigned or have had his employment or office terminated or where the Independent Member or Representative Independent Member shall be incapacitated from acting for any reason.

Where an Independent Member or a Representative Independent Member is an employee or officer of the Represented Unitholder or Minority Unitholders, or an entity related to the Represented Unitholder or Minority Unitholders, respectively, such person shall have the status of director or an equivalent post, and if the employment or office shall cease for any reason, the appointment of such Independent Member or Representative Independent Member, as the case may be, shall automatically terminate and the Represented Unitholder, or Minority Unitholders, respectively, shall specify a suitable replacement of equivalent or higher status as specified above for the unexpired portion of the Original Term.

An Independent Member shall also automatically resign if the beneficial ownership of the Represented Unitholder is at any time less than 10% of the Invested Capital. In such circumstances the Represented Unitholder shall cease to be entitled to exercise the power of appointment of an independent Member for the unexpired portion of the Original Term, and the UAC shall make an appointment as prescribed below.

A Representative Independent Member shall also automatically resign if the Minority Unitholder he is employed by disposes of its entire holding of Units. In such circumstances, the remaining Minority Unitholders shall be entitled to

exercise the power of appointment of a Representative Independent Member of the unexpired portion of the Original Term.

A Member may resign at any time by giving written notice thereof to the Management Company. The acceptance of a resignation shall not be necessary to make it effective. A Member may be removed with or without cause by approval of the UAC (by way of Special Resolution).

Save as prescribed above in respect of an Independent Member or a Representative Independent Member, any vacancy on the UAC caused by the resignation (whether automatic or otherwise), removal or death of any Member shall be filled (in the case of an independent Member) by an appointee approved by a majority vote of the remaining Independent Members or (in the case of a Representative Independent Member) by an appointee approved by a majority vote of the Minority Unitholders or (in the case of a Fund Manager Member or an Asset Manager Member) by direction of the Management Company and the successor Member shall hold office until the next annual general meeting of Unitholders. At such annual general meeting, the provisions for the election of successor Members shall apply, save that the Member elected at an annual general meeting to fill a vacancy shall have the same remaining term as that of his predecessor.

The Management Company may consult the UAC with respect to any actual or potential conflicts of interest.

Art. 5. Portfolio Management. Portfolio management services and functions relating to the day-to-day administration and operation of the Portfolio may be delegated to suitable third parties by the Management Company. Any fees in respect of such services shall, unless otherwise agreed between the Management Company and the Fund Manager, be paid and deducted from the Management Company's fee and may not in aggregate exceed such fee.

Art. 6. Investment Objective and Policy. The Fund's investment objective will be to provide shareholders principally with a high yield derived from rental income from investments in real property assets situated primarily in Poland, Hungary and the Czech Republic (the «Primary Target Markets»), but with prospects for capital growth.

The Fund will aim, within three years of the First Closing Date to have built up a diversified portfolio of Property Investments with an acquisition cost of approximately 400 million and to deliver a target Unitholder IRR of 12 - 14% per annum over its planned 10 year life.

Core investments will be through acquisitions in the office, retail and industrial sectors. The Fund will invest primarily in properties in the Primary Target Markets but may also invest in properties in Croatia, Slovenia, Slovakia, Serbia, Estonia, Latvia, Lithuania, Bulgaria and Romania (the «Secondary Target Markets»).

Following completion of the Investment Period, the allocation of GAV by the Fund in the Target Markets is expected to be:

Poland	25% to 40%
Czech Republic	25% to 40%
Hungary	25% to 40%
Secondary Target Markets	10% to 15%

Property Investments may be sold during the life of the Fund where such sale is considered to be in the best interest of the Fund and appropriate having regard to the Investment Objective and Policy.

On a sale of any Property Investment, the Management Company shall take into account the OMV appraisal by the independent Appraiser as of the date which is on or after the most recent Valuation Day. The proceeds of any such sale may be distributed as Distributable Cash Flow as prescribed in Articles 7 and 16.

Unitholders will not be entitled to capital distributions up to and including 31 January 2012. All receipts, net of expenses and required debt repayments on a disposal of a Property Investment will be reinvested provided it is of a sum equal to less than 20% of net assets of the Fund during this time. If it is greater than 20%, the UAC will vote, by way of Special Resolution, as to whether such monies should be reinvested or distributed to Unitholders in proportion to their Invested Capital.

From 31 January 2012 until the Fund is dissolved capital receipts will be distributed in the quarter following the receipt of such capital, unless the UAC votes, by way of Special Resolution, that such monies should be reinvested.

Art. 7. Risk Diversification Rules, Borrowing Restrictions and Distributable Cash Flow. In order to achieve a minimum spread of the investment risks, the Fund will not invest more than the higher of 20% of GAV and EUR 65 million, following conclusion of the Investment Period, in a single Property Investment. At the end of the fourth year following the First Closing Date, the investment restrictions and diversification rules set out in the Private Placement Memorandum shall be complied with by the Fund.

The Fund will not enter into or invest in options, futures or other derivative transactions for speculative purposes and may only enter into such transactions for hedging purposes to mitigate currency and/or interest rate risks in accordance with Chapter 11 of the IML Circular 91/95 of 21 January 1991.

The Fund, together with its consolidated subsidiaries, may incur total indebtedness (whether secured or unsecured) which on average may not exceed 50% of the aggregate OMV of the Property Investments as of the most recent Valuation Day. In addition, in respect of each Property Investment acquired, the level of gearing shall not exceed 50% of the cost of acquisition at the time the investment is made. Total indebtedness shall not, at any time, exceed 60% of the aggregate OMV of the Property Investments.

Subject to UAC approval, the Management Company may decide a change of this debt policy to permit an average total indebtedness of up to 60% of aggregate OMV of the Property Investments, after approval of the Luxembourg Supervisory Authority.

The Fund may incur indebtedness by borrowing against uncalled commitments in respect of subscriptions for the Units. Unitholders will be required to co-operate with the Management Company in securing the Loan Facility and providing any required financial information or other documentation required by a Lender.

Save as provided by the Management Company, Unitholders are not permitted to pledge, hypothecate, or grant any other of security interest in Units.

For the purposes of the definition of Distributable Cash Flow, the Management Company may include a prudent amortisation of debt subject to the approval of the UAC in accordance with Article 4 if it is in the best interests of the Fund.

Subject to Article 16, the profits of the sale of any asset in the Portfolio, including any Property Investment, may at the discretion of the Management Company be included in the definition of Distributable Cash Flow.

Art. 8. Issue of Units and Restrictions on Issue. The Management Company shall have the ability to issue Units subject to the terms of these Management Regulations and the terms of issue set out in the relevant Private Placement Memorandum.

Units will be denominated in Euro, or such other currency as may be determined from time to time in the Private Placement Memorandum.

The Units shall be issued in registered form only.

The Management Company is authorised to make an application for listing of the Units on the Luxembourg Stock Exchange and such other stock exchanges as the Management Company may determine.

Units will be issued pursuant to the Offer in the manner described herein prescribed by the Management Company and on such other terms of the relevant Private Placement Memorandum. The Private Placement Memorandum shall set forth all material terms governing such Units including, without limitation, the issue price per Unit, together with the Organisation Cost, minimum investment amount, details of funding and conversion rights (if any).

The Management Company shall consider the adequacy of the financial resources of the Fund and the raising of new capital from time to time.

Tranches of Units shall be issued fully paid. The issue price that shall be payable at the time of their issuance, and on each subsequent Closing Date shall be determined by the Management Company and notified to Unitholders. The undrawn portion of the Committed Capital of any Unitholder shall be cancelled automatically at the expiry of the period of draw down designated by the Management Company at the time of issue of such Units whereupon such Unitholders shall have no further liability to the Fund in respect of such Units.

The issue price of any new Units shall be determined by the Management Company and shall be set forth in the relevant Private Placement Memorandum in respect of such Units. Any new Units issued shall have no greater voting rights than the existing Units. The minimum number or value of Units that may be subscribed for by an investor shall be determined by the Management Company and set forth in the relevant Private Placement Memorandum in respect of such Units.

Where the Management Company offers new Units for and on behalf of the Fund, it shall not be under any obligation to reserve for existing Unitholders the right to subscribe for new Units on a preferential and rateable basis in compliance with the provisions contained in the Law of 10 August 1915 on Commercial Companies governing preferential subscription rights for shares issued by public limited companies and such law shall be deemed not to apply to the Fund.

Where the Fund offers Units for subscription after the date of first issue of Units, the price per Unit at which such Units are offered shall be the NAV of the existing Units with reference to the most recent Valuation Day adjusted for new equity raised and for capital gains and losses incurred (as well as for any repayment of advances) since the most recent Valuation Day.

The price at which Units may be issued may be increased by a percentage estimate of all prior expenses (including a pro rata share of the Organisation Cost that has been written off) and of costs and expenses to be incurred by the Fund in respect of such issue and when investing the proceeds of the issue and by applicable sales commissions, as approved from time to time by the Management Company. The contributions in cash or in kind corresponding to the issue price so determined shall be made within a period as determined by the Management Company. Any contribution in kind to the Fund may only be made provided the assets to be contributed comply with the Investment and Operating Criteria of the Fund and that such asset to be contributed has been valued by the independent Appraiser.

Subject to the provisions of these Management Regulations, the Management Company shall make such arrangements as it deems appropriate for the re-sale of Units, including the requirement of purchasers of Units to enter into subscription agreements containing terms not inconsistent with the provisions of these Management Regulations.

The Management Company may, at its discretion, discontinue temporarily, cease permanently or limit the issue of Units at any time to persons or corporate bodies resident or established in certain particular countries and territories. The Management Company may exclude certain persons or corporate bodies from the acquisition of Units, if such measure is necessary for the protection of the Unitholders as a whole, or the Fund. The Management Company may reject, in its absolute discretion, any application for Units.

Defaulting Unitholders

If any Unitholder fails to pay the issue price for any tranche of Units agreed to be acquired by that Unitholder on the date required by the Management Company, which date shall fall at least 10 Business Days after the date of the call notice, the Management Company shall send to such Unitholder a notice of default. If such Unitholder fails to pay the required issue price of such tranche of Units, together with a pro-rata proportion of the Organisation Cost, to be issued by that day which is 10 Business Days after the date of such notice of default, the Management Company may declare such Unitholder to be a «Defaulting Unitholder» in respect of such Defaulted Units. A Defaulting Unitholder will not be allowed to make any additional payments of its subscription commitment to the Fund in respect of the Defaulted Units. In addition, a Defaulting Unitholder's right, if any, to vote at meetings of the UAC in respect of the Defaulted Units shall be suspended and a Defaulting Unitholder may have its Independent Member removed from the UAC at the

Management Company's discretion. Defaulted Units will receive no distributions from the Fund until its final distribution on a winding-up and shall receive, subject to there being sufficient assets, only the return of Invested Capital in accordance with the provisions of Article 20.

At the option of the Management Company, such Defaulted Units may be redeemed on a day specified by the Management Company in its absolute discretion at an amount equal to the lesser of 70 per cent. of the NAV of such Defaulted Units as at the date of default or as at the date of redemption.

Distribution agreements

The Management Company may enter into distribution agreements with authorised intermediaries to act as distributors of Units. Such distribution agreements may contain such terms and conditions and provide for fees (up to a maximum of 3 per cent. of the NAV of the Fund) as the parties thereto shall negotiate, including authority to such distributors to charge purchasers of Units sales commissions and retain such commissions. Any such person may, with the prior written consent of the Management Company, enter into sub-distributor agreements with other persons, compensation for which shall be paid from the fee of such person.

Art. 9. Calculation of NAV per Unit. The NAV per Unit shall be expressed in Euros and shall be determined as at any Valuation Day by dividing (i) the net assets of the Fund attributable to the Units, being the value of the assets less the liabilities of the Fund on any such Valuation Day by (ii) the number of Units then outstanding, in accordance with the valuation rules set forth below, provided that:

(a) Defaulted Units shall be disregarded for the purposes of calculation of NAV other than in relation to their return of Invested Capital (there being sufficient assets); and

(b) the unpaid portion of the Committed Capital in respect of any Units not already issued shall be disregarded in calculating the NAV of such Units.

The NAV per Unit will be rounded down to the nearest Euro-cent. If, since the time of determination of the NAV of Units, there has been a material change in relation to (i) a substantial part of the Property Investments or property rights of the Fund or (ii) the quotations in the markets on which a substantial portion of the investments of the Fund are dealt in or quoted, the Fund may, in order to safeguard the interests of the Unitholders and the Fund, cancel the first valuation and carry out a second valuation.

The accounts of AVIVA CENTRAL EUROPEAN PROPERTIES (S.à r.l.) and the Asset Holding Companies will be consolidated with the accounts of the Fund and accordingly the underlying assets and liabilities are valued in accordance with the valuation rules described below. The minority interests in quoted real estate companies and unquoted real estate companies are valued respectively on the basis of the last available quotation and the probable net realisation value estimated by the Management Company with prudence and in good faith.

The assets and liabilities of the Fund for these purposes shall be determined in the following manner:

For the purpose of the valuation of Property Investments, the Management Company, for and on behalf of the Fund, shall appoint an Independent Appraiser who is licensed where appropriate and operates, or has subcontracted, with the approval of the Management Company, its duties to any entity who operates in the jurisdiction where any relevant Property Investment is located and whose reappointment is approved by the UAC in accordance with Article 4 on an annual basis. In circumstances where this professional is conflicted, the Management Company may appoint one (or several) additional independent real estate appraisal professional(s), meeting the same criteria, for the valuation of the Property Investments.

1. The assets of the Fund shall include:

1. Property Investments or property rights registered in the name of the Fund or the Asset Holding Companies;
2. shareholdings in convertible and other debt securities of real estate companies;
3. all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;
4. all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of properties, property rights, securities or any other assets sold but not delivered);
5. all bonds, time notes, certificates of deposit, shares, stock, debentures, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other securities, financial instruments and similar assets owned or contracted for by the Fund (provided that the Fund may make adjustments in a manner not inconsistent with paragraph (d) below with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
6. all stock dividends, cash dividends and cash payments receivable by the Fund to the extent information thereon is reasonably available to the Fund or the Management Company;
7. all rentals accrued on any Property Investments or interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Fund except to the extent that the same is included or reflected in the value attributed to such asset;
8. the formation expenses of the Fund, including Organisation Cost and the cost of issuing and distributing Units of the Fund, insofar as the same have not been written off; and
9. all other assets of any kind and nature including expenses paid in advance.

The value of such assets shall be determined as follows:

(a) subject as prescribed below, real estate will be valued by the independent Appraiser as at each Valuation Day and on such other days as the Management Company may require. Each such valuation will be made on the basis of OMV and in accordance with the methodology reflected in the Private Placement Memorandum.

(b) the securities of real estate companies which are listed on a stock exchange or dealt in on another Regulated Market will be valued on the basis of the last available publicised stock exchange or market value.

(c) subject as specified below, the securities of real estate companies which are not listed on a stock exchange nor dealt in on another Regulated Market will be valued on the basis of the probable net realisation value (excluding any

deferred taxation) estimated with prudence and in good faith with the Management Company using the value of real estate as determined in accordance with (a) above and as prescribed below.

(d) the value of any cash in hand or on deposit, bills and demand notes and accounts receivable, prepaid expenses, cash dividends and interest declared or accrued as aforesaid and not yet received is deemed to be the full amount thereof, unless in any case the same is unlikely to be paid or received in full, in which case the value thereof is arrived at after making such discount as may be considered appropriate in such case to reflect the true value thereof.

(e) all other securities and other assets, including debt securities, restricted securities and securities for which no market quotation is available, are valued on the basis of dealer-supplied quotations or by a pricing service approved by the Management Company or, to the extent such prices are not deemed to be representative of market values, such securities and other assets shall be valued at fair value as determined in good faith by the Management Company. Money market instruments held by the Fund with a remaining maturity of 90 days or less will be valued by the amortised cost method, which approximates market value.

The appraisal of the value of (i) Property Investments and property rights registered in the name of the Fund or any of its directly or indirectly wholly-owned subsidiaries and (ii) direct or indirect shareholdings of the Fund in real estate companies referred to under (c) above in which the Fund shall hold more than 50% of the outstanding voting stock, shall be undertaken by the Independent Appraiser. Such valuation may be established at the year end and used throughout the following year unless there is a change in the general economic situation or in the condition of the relevant properties or property rights held by the Fund or by any of the companies in which the Fund has a shareholding which requires new valuations to be carried out under the same conditions as the annual valuations.

The value of all assets and liabilities not expressed in the currency of denomination of the relevant Units will be converted into such currency at the relevant rates of exchange ruling on the relevant Valuation Day. If such quotations are not available, the rate of exchange will be determined in good faith by the Management Company.

The Management Company, subject to approval by the UAC under Article 4, may permit some other method of valuation to be used, if it considers that such valuation better reflects the fair value of any asset of the Fund.

II. Subject to Part III of this Article 9, the liabilities of the Fund shall include:

1. all loans and other indebtedness for borrowed money (including convertible debt), bills and accounts payable;
2. all accrued interest on such loans and other indebtedness for borrowed money (including accrued fees for commitment for such loans and other indebtedness);
3. all accrued or payable expenses (including administrative expenses, placement agent's fees, advisory fees, Custodian fees, fees payable to the Managers (including performance fees) and corporate agents' fees);
4. all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid distributions declared by the Fund;
5. an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Management Company, as well as such amount (if any) as the Management Company may consider to be an appropriate allowance in respect of any contingent liabilities of the Fund; and
6. all other liabilities of the Fund of whatsoever kind and nature reflected in accordance with Luxembourg law and international accounting standards. In determining the amount of such liabilities the Fund shall take into account all expenses payable by the Fund pursuant to Article 14. The Fund may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods.

III. For the purpose of this Article 9:

1. Units of the Fund to be redeemed (if any) shall be treated as existing and taken into account until the date fixed for redemption, and from such time and until paid by the Fund, the redemption price shall be deemed to be a liability of the Fund;
2. Units to be issued by the Fund shall be treated as being in issue as from the date of issue and from such time and until received by the Fund, the issue price shall be deemed to be a debt due to the Fund;
3. all investments, cash balances and other assets expressed in currencies other than the currency of denomination of the relevant Units shall be valued after taking into account the market rate or rates of exchange in force at the date and time for determination of the NAV; and
4. where on any Valuation Day, the Fund has contracted to:
 - purchase any asset, the value of the consideration to be paid for such asset shall be shown as a liability of the Fund and the value of the asset to be acquired shall be shown as an asset of the Fund;
 - sell any asset, the value of the consideration to be received for such asset shall be shown as an asset of the Fund and the asset to be delivered by the Fund shall not be included in the assets of the Fund;
 provided, however, that if the exact value or nature of such consideration or such asset is not known on such Valuation Day, then its value shall be estimated by the Management Company.

For the avoidance of doubt, the provisions of this Article 9 (including, in particular, Part III hereof) are rules for determining NAV per Unit and are not intended to affect the treatment for accounting or legal purposes of the assets and liabilities of the Fund or any Units issued by the Fund.

Art. 10. Frequency and Temporary Suspension of Calculation of NAV. On each Valuation Day (which shall be at least semi-annually), the NAV per Unit shall be calculated by the Management Company or any agent appointed thereto by the Management Company.

The Management Company may suspend the determination of the NAV per Unit and the issue and, if applicable, the redemption of Units:

(a) during any period when one or more exchanges which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Fund are closed other than for, or during, holidays or if dealings are restricted or suspended or where trading is restricted or suspended;

(b) during any period when, as a result of the political, economic, military or monetary events or any circumstance outside the control, responsibility and power of the Management Company, or the existence of any state of affairs in the property market, disposal of the assets of the Fund is not reasonably practicable without materially and adversely affecting and prejudicing the interests of Unitholders or if, in the opinion of the Management Company, a fair price cannot be determined for the assets of the Fund;

(c) in the case of a breakdown of the means of communication normally used for valuing any asset of the Fund or if for any reason the value of any asset of the Fund which is material in relation to the net asset value (as to which the Management Company shall have sole discretion) may not be determined as rapidly and accurately as required;

(d) if, as a result of exchange restrictions or other restrictions affecting the transfer of funds, transactions on behalf of the Fund are rendered impracticable, or if purchases, sales, deposits and withdrawals of the assets of the Fund cannot be effected at the normal rates of exchange;

(e) when the net asset value of any subsidiary of the Fund or Asset Holding Company may not be determined accurately;

(f) upon the publication of a notice convening a general meeting of Unitholders for the purpose of resolving the winding-up of the Fund; or

(g) when for any other reason, the prices of any investments cannot be promptly or accurately determined.

Any such suspension shall be published, if appropriate, by the Management Company and may be notified to Unitholders having made an application for subscription or redemption, if any, of Units for which the calculation of the NAV has been suspended.

Art. 11. Unit Certificates. The Management Company or the agent appointed in relation thereto will maintain a register of Unitholders and will issue, upon request from a Unitholder in representation of Units, certificates in registered form. Any transfer restriction agreed by separate agreement shall be reflected in such certificates. Unit certificates will only be issued for whole numbers of Units. Each certificate shall be signed for and on behalf of the Management Company (by the Fund Manager or by the Registrar and Transfer Agent), which may be by facsimile.

Lost, stolen or destroyed Unit certificates may be replaced in accordance with Luxembourg law.

Art. 12. Transfer of Units and Restrictions. Units may be owned or transferred by Unitholders subject to the restrictions indicated hereafter and as specified elsewhere in these Management Regulations.

Restrictions on ownership of Units

(a) No person other than an Institutional Investor may subscribe for or beneficially own Units in the Fund.

(b) Any transfer other than to an Institutional Investor shall be void and unenforceable against the Fund.

(c) Unitholders cannot transfer their Units without the consent of the Management Company and may only transfer Units (i) to a proposed transferee who has been approved by the Management Company as having sufficient assets to satisfy any outstanding Committed Capital in respect of the Units to be transferred; and (ii) where the transferor and transferee of the Units have each represented to the Management Company in a form acceptable to the Management Company that the proposed transfer does not violate any laws or regulations (including, without limitation, any securities laws) applicable to it. The Management Company in its sole discretion may waive any of the conditions set out in this Article.

Finnish selling restrictions

In relation to the offer of Units in Finland or to Finnish investors, only «professional investors» (as such term is defined in the Finnish Investment Funds Act currently in force in Finland as at the date of these Management Regulations) are permitted by the Management Company to subscribe for Units.

Transfer of units - Minimum Holding

No transfer of Units shall be permitted if it would result in either the transferor or the transferee holding Units in an amount less than the minimum holding of 250,000 Units (or such lesser amount as may be approved by Management Company) following such transfer. Transfers of Units must be made in a minimum amount of 250,000 Units per transfer.

Art. 13. Redemption of Units. Units shall not be redeemable at the option of Unitholders.

Units shall be redeemed by the Management Company in accordance with the provisions set out in Articles 8 and 20. In addition, Units may be called by the Management Company for redemption in the following circumstances:

(i) if the continued participation of a Unitholder is likely to cause the Fund or the Management Company to violate any material law, regulation, or interpretation of law or would result in the Fund, the Management Company or any Unitholder suffering material taxation or other economic disadvantages which they would not have suffered had such person ceased to be a Unitholder;

(ii) if such Unitholder has materially violated any provision of these Management Regulations;

(iii) if the Units were acquired or are being held, directly or indirectly, by or for the account or benefit of any person in violation of the provisions of these Management Regulations;

(iv) if in the opinion of the Management Company (a) such redemption would be appropriate to protect the Fund from registration of the Units under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, from registration of the Fund under the U.S. Investment Company Act of 1940, as amended, or to prevent the assets of the Fund from being considered assets of an employee benefit plan subject to ERISA; or (b) the holding of such Units would cause material regulatory or tax or other fiscal disadvantage to the Fund; and

(v) such other circumstances as the Management Company may determine where continued ownership would be materially prejudicial to the interests of the Fund or its Unitholders.

Units which are to be redeemed by the Fund may be redeemed by the Fund upon the Management Company giving to the registered holder of such Units not less than 30 days' notice in writing of the intention to redeem such Units specifying the date of such redemption, which must be a Business Day.

The amount payable on such redemption of Units shall be the NAV of the Units on the most recent Valuation Day prior to redemption. Such redemption amount shall be payable without interest, as soon as practicable (having regard to the liquidity of the Portfolio and the interests of Unitholders) after the effective date of the redemption and may be paid in cash or, with the prior consent of the UAC, marketable securities. Costs associated with the redemption may, if the Management Company so decides, be charged to the Unitholder whose Units are redeemed and such costs may be deducted from the redemption proceeds payable to the Unitholder in circumstances where the Management Company has exercised its power to redeem Units pursuant to paragraph (ii) or (iii) of this Article 13.

Any Units in respect of which a notice of redemption has been given shall not be entitled to participate in the profits of the Fund in respect of the period after the date of redemption.

At the date of redemption, the Unitholder whose Units are being redeemed shall be bound to deliver to the Management Company or any duly appointed agent thereof the certificate issued in representation of the relevant Units for cancellation.

In order to give effect to the provisions on redemption of Units described above, any certificates evidencing the Units will be endorsed with a legend describing the substance of those provisions and restrictions.

Art. 14. Charges and Expenses of the Fund. The Fund will bear the following charges and expenses in respect of:

- (i) the fees and expenses of the Management Company as further set forth below;
- (ii) operating expenses including all taxes, duties, stamp duties, governmental and similar charges, commissions, foreign exchange costs, bank charges, registration fees relating to investments, insurance and security costs, expenses of the issue, exercise and redemption of Units;
- (iii) usual brokerage and other transaction fees and expenses (including, without limitation, legal, accounting, surveyor's and other professional fees) incurred on transactions with respect to the acquisition or disposal or proposed acquisition or disposal of the Portfolio and related expenses and valuation fees charged by the Independent Appraisers in connection with the acquisition or disposal of the Property Investments;
- (iv) the fees and expenses of the Custodian and any Correspondent, any distributors and permanent representatives in places of registration of the Fund, as well as any other agent employed by the Management Company for, and on behalf of, the Fund plus any applicable value added taxes;
- (v) accounting, due diligence, legal, surveyors', building contractors', estate managers' and other service providers in relation to the Portfolio and all other fees and expenses incurred by the Management Company acting in respect of the Fund;
- (vi) reporting and publishing expenses, including the cost of preparing and/or filing of these Management Regulations and all other documents concerning the Fund, including the Private Placement Memorandum and explanatory memoranda and registration statements with all authorities having jurisdiction over the Fund or the offering of Units of the Fund; the cost of preparing, in such languages as are required for the benefit of the Unitholders, including the beneficial holders of the Units, and distributing annual and all other periodic reports and such other reports or documents as may be required under the applicable laws or regulations of the above-cited authorities and the costs and expenses of local representatives appointed in compliance with the requirements of such authorities;
- (vii) the cost of preparing and distributing notices to the members of the UAC and the cost of convening Meetings of the UAC;
- (viii) expenses incurred in determining the Fund's Net Asset Value;
- (ix) the costs of preparing, printing and distributing all valuations, statements, accounts and performance and investment reports;
- (x) the Auditors' fees and expenses;
- (xi) the costs of amending and supplementing these Management Regulations, and all similar administrative charges;
- (xii) costs incurred to enable the Fund to comply with legislation and official requirements provided that such costs are incurred substantially for the benefit of the Unitholders and any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Fund with any governmental agencies, or listing of Units on the Luxembourg Stock Exchange or on stock exchanges in any other country; and
- (xiii) all other costs and expenses in connection with the operations or administration of the Fund and the Portfolio incurred to procure the achievement of the Investment Objective and Policy.

All costs and expenses relating to the formation of the Fund and the placement of Units in the Fund up to the First Closing Date shall be borne by Unitholders through payment of the Organisation Cost on the First Closing Date. The Organisation Cost will be payable by each Unitholder in respect of all Units agreed to be subscribed by a Unitholder on the First Closing Date pursuant to a Subscription Agreement to the Fund, out of which the Fund will discharge the costs and expenses of its establishment. The expenses of formation shall include, but shall not be limited to, placement agent's fees and out-of-pocket expenses, legal, accounting and other professional fees and expenses;

Where appropriate, the fees and expenses borne by the Fund may be charged to the Fund's subsidiaries.

The Fund will pay a base management fee to the Management Company exclusive of applicable taxes, equal to 1.5% per annum of GAV, payable quarterly in arrear. The base management fee payable to the Management Company may be paid in whole or in part either by individual Asset Holding Companies or by the Fund depending on which is most tax efficient. Any fees paid by the Asset Holding Companies to the Fund Manager or the Asset Manager out of the net

assets of the Fund will be deducted from the Management Company's base management fee and may not in aggregate exceed such base management fee as prescribed in these Management Regulations.

In addition to the base management fee, the Fund Manager and the Asset Manager may also be entitled to a performance fee payable by the Management Company. A performance fee shall be calculated and payable as follows:

1. The performance fee will be payable based on Unitholder IRR calculated based on the Fund's monthly cash flow.
2. The total performance fee payable to the Fund Manager and the Asset Manager will be equal to 20% of the excess of Unitholder IRR above a Unitholder IRR of 12% per annum.
3. The performance fee will be divided equally between the Fund Manager and the Asset Manager.
4. Where a performance fee is payable in respect of any accounting period:
 - (a) 50% of such fee shall be payable as set out in paragraph 5 below; and
 - (b) the balance shall be payable as set out in paragraphs 6 and 7 below.

The first accounting period will commence on the Initial Funding Date and end on 31 December 2005 and the Unitholder IRR will be prorated to reflect the duration of this period. Subsequent accounting periods will commence on 1 January and end on 31 December in each year.

5. 50% of the performance fee payable in respect of an accounting period shall be paid at the end of the second accounting period (once the audited accounts for that accounting period have been finalised) following the accounting period in which the performance fee arose, provided that:

(a) the Unitholder IRR for the accounting period in which the performance fee arose was not less than 12% per annum; and

(b) the Unitholder IRR for each of the two accounting periods following the accounting period in which a performance fee arises is not less than 12% in each of those two following accounting periods.

6. The balance of the performance fee payable shall accumulate (being held in a designated account) and shall be subject to a reduction to the extent that the aggregate actual Unitholder IRR for the life of the Fund is less than the aggregate target Unitholder IRR for the life of Fund provided that if the life of the Fund is extended beyond 31 January 2015, then such balance will only be payable upon the eventual termination of the Fund. Aggregate actual Unitholder IRR and aggregate target Unitholder IRR shall be adjusted for such extension of life at the rate of 12% per annum. For the purposes of calculating the performance fee, «aggregate target Unitholder IRR» for the life of the Fund shall mean a Unitholder IRR of 12% per annum multiplied by the actual life of the Fund; and «aggregate actual Unitholder IRR» for the life of the Fund shall mean the actual Unitholder IRR achieved for Unitholders over the actual life of the Fund.

7. The balance remaining following any reduction as specified in paragraph 6 of this Article 14 shall be paid to the Fund Manager and the Asset Manager in equal proportions after all Residual Value has been distributed to Unitholders and after taking into account all liabilities and contingent liabilities of the Fund provided that if the Management Company terminates the appointment of the Fund Manager and/or the Asset Manager for cause, such balance as is attributable to the party whose appointment is terminated such no longer be payable to that party and instead shall be retained by the Fund for the benefit of Unitholders.

8. The Administrative Agent will calculate the amount of the performance fee if it is payable. The amount of the performance fee will be audited by the Fund's auditors prior to its payment and shall be taken as an accrual for the purposes of calculating NAV.

Any fees paid to the Fund Managers appointed by the Management Company pursuant to Article 5 shall be deducted from the base management fee payable by the Fund to the Management Company which is specified above in accordance with the terms of the Fund Management Agreement and Asset Management Agreement.

Art. 15. Fiscal Year, Audit and Information. The Management Company or any agent thereof shall maintain the principal records and books of the Fund in Luxembourg. The fiscal year and the accounts of the Fund will begin on 1 January and end on 31 December in each year during the term of the Fund except that the first fiscal period of the Fund shall commence on the Initial Funding Date and the last fiscal year of the Fund shall terminate on the date of the final distribution in winding-up of the Fund.

The Management Company shall prepare and distribute within:

- (i) 60 Business Days after the end of each quarterly period in each fiscal year to each Unitholder a summary unaudited report for the preceding quarter period of each fiscal year; and
- (ii) 105 Business Days after the end of each fiscal year to each Unitholder an audited report and accounts for the fiscal year then ended.

The accounts of the Fund will be audited by the Auditors. The accounts of the Fund will be prepared in Euro and in compliance with International Financial Reporting Standards.

The Management Company shall, subject to reasonable notice, give Unitholders and their appointed agents access to all financial information of the Fund reasonably requested by such Unitholders to enable Unitholders to prepare tax returns and other regulatory filings. Any expenses incurred by the Management Company or the Fund in preparing specific information for or giving access to a Unitholder to such information shall be reimbursed together with value added tax (if applicable) by the relevant Unitholder, and in the absence of such reimbursement may be deducted by the Management Company from distributions made to such Unitholder pursuant to these Management Regulations. The Management Company shall in consultation with the UAC seek to develop an information circular containing material information about the Fund and its activities which will be issued on a quarterly basis to Unitholders.

Art. 16. Distributions

Income

Distributions of Distributable Cash Flow (which will be fully distributed in respect of the Units, subject to any legal restrictions on distributions) will be made on a quarterly basis (within 60 Business Days of the expiration of the relevant quarterly period) (or more frequently as the Management Company so determines), such that the Units (excluding Units

which are Defaulted Units pursuant to Article 8) will receive 100% of Distributable Cash Flow in accordance with the Distribution Formula set out below.

The payment of Distributable Cash Flow on a Unit (other than Units which are Defaulted Units pursuant to Article 8, which shall be excluded from the following formula) shall be determined by the formula:

$$\frac{A}{B}$$

Where:

«A» is the total amount available for distribution; and

«B» is the total number of Units which are to participate in A.

Capital

Prior to 31 January 2012, all proceeds received from a disposal of a Property Investment (net of expenses and required debt repayments on such disposal) and provided that (i) the net proceeds are equal to 20% or more of the NAV of the Fund as at the most recent Valuation Day prior to 31 January 2012 and (ii) the UAC has given its approval, by way of a Special Resolution, such proceeds shall be construed as Distributable Cash Flow and distributed to Unitholders as described above.

On, or after 31 January 2012, until the Fund is dissolved, all proceeds received from a disposal of a Property Investment shall be construed as Distributable Cash Flow and distributed to Unitholders as described above, save where the UAC has approved, by way of Special Resolution, such proceeds to instead be reinvested.

Art. 17. Amendments to the Management Regulations. The Management Company may amend these Management Regulations for the purposes of issuing Units of different classes or series within classes without the consent of the Custodian or Unitholders.

In addition, but without limitation to such power in respect of the issue of Units, the Management Company may amend these Management Regulations in whole or in part at any time in the interest of the Unitholders or in order to comply with fiscal or other statutory or official requirements affecting the Fund, or as otherwise specifically provided in these Management Regulations, but no such amendment may be made which would, in the judgement of the Management Company, to any material extent, release any person from any liability or duty to Unitholders or which would increase the costs and charges payable by the Fund. No amendment shall become effective in the absence of the consent of the Custodian to such change.

Where practicable, Unitholders will be given 15 Business Days notice of all amendments that are adopted without their consent in accordance with the foregoing.

Amendments to these Management Regulations will become effective on the date of their signature by the Management Company. An amended version of the Management Regulations shall be published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg and in such newspapers as shall be determined by the Management Company or required by authorities having jurisdiction over the Fund or the sale of its Units.

Art. 18. Replacement of Management Company. The UAC will have the opportunity to remove the Management Company by way of a Special Resolution by giving the Management Company one year's prior written notice. Any successor to the Management Company will have to be approved by the Luxembourg Supervisory Authority prior to its appointment.

The Management Company may be terminated by the UAC at any time in the event of gross negligence, wilful misconduct or fraud by the Management Company which has a material adverse effect on the Fund. The decision to terminate the Management Company in each such event is subject to the approval of the UAC by way of a Special Resolution.

In circumstances where no successor Management Company can be found within two months of such termination, pursuant to Luxembourg law, the Fund will be wound up in accordance with the winding up provisions in Article 20.3.

The Management Company shall not terminate the Fund save with the consent of the UAC, by way of a Special Resolution as prescribed in Article 20.2.

Art. 19. Publications and Communications. The audited annual and the summary quarterly unaudited reports of the Fund that are provided to the Management Company will be mailed to Unitholders at their request at their registered addresses and also made available to the Unitholders at the registered offices of the Management Company, and the Custodian.

Any amendments to these Management Regulations and notices to Unitholders, including the dissolution of the Fund, will be published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg and in such newspapers as shall be determined by the Management Company or required by authorities having jurisdiction over the Fund or the sale of its Units.

All communications of investors with the Fund should be in writing and addressed to the Management Company at 34, avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg, Attention William Gilson with a copy to the Administrative Agent at 46A, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Attention: Godfrey Abel.

Art. 20. Change of Legal Form - Duration of the Fund - Winding-up

1. Change of Legal Form

Subject as mentioned below, any change in legal form of the Fund must be approved at a general meeting of the UAC (by way of a Special Resolution), unless the consent of all Unitholders is required by Luxembourg law or the Luxembourg Supervisory Authority. No further quorum requirements have to be complied with in relation to such general meeting.

2. Duration of the Fund - Liquidation

Unless a Special Resolution of the UAC has been passed prior to 31 January 2015, or no Special Resolution of the UAC has been passed prior to 31 January 2014 to continue the Fund in existence, the Fund shall terminate on 31 January 2015 and the Management Company shall proceed with the winding-up of the Fund.

After 31 January 2012 but before 31 January 2014, the UAC will have the opportunity to resolve (by way of a Special Resolution) to continue the existence of the Fund for a further period of up to 3 years beyond 31 January 2015 on such terms as they shall determine.

In the event of a winding-up of the Fund, the Management Company will seek to complete the winding-up process as soon as practicable in compliance with the provisions set forth under Luxembourg law. During the winding-up period the independent Appraiser will continue to provide appraisals of OMV on Valuation Days and subsequent asset disposals shall be made having had regard to such appraisals of OMV. Any distributions to an Aviva Group Company in its capacity as a Unitholder in respect of any winding-up may be made in specie subject to (i) receipt by the Management Company of an appraisal of OMV by the Independent Appraiser, (ii) receipt by the Management Company of an additional appraisal by the Auditors of the Fund of the value of the shares of the Asset Holding Company if the distribution in specie is made in the form of distributions of shares in the Asset Holding Company and (iii) the approval the UAC, after the Management Company shall have solicited bids from potential third party buyers so as to realise the highest possible purchase price for the Portfolio as a whole.

In the event of a winding-up of the Fund, the Management Company will realise the assets of the Fund in the best interests of the Unitholders, and the Custodian, upon instructions given by the Management Company, will distribute the net proceeds of winding-up, after deduction of all winding-up expenses among the Unitholders, as mentioned hereafter.

Minimum size of Fund

Pursuant to the 1991 Law, the net assets of the Fund may not be less than EUR 1,250,000. Such legal minimum must be reached within a period of six months following the approval of the Fund by the Luxembourg Supervisory Authority.

The Management Company must inform the Luxembourg Supervisory Authority without delay if the net assets of the Fund shall fall below two-thirds of the legal minimum.

If the net assets of the Fund fall below such legal minimum, the Luxembourg Supervisory Authority may require the Management Company to wind up the Fund. The winding-up shall be carried out by one or more liquidators in accordance with the 1991 Law specifying the steps to be taken to enable Unitholders to participate in the distribution of liquidation proceeds and provide for a deposit in escrow at the Caisse de Consignation at the close of the liquidation.

Amounts not claimed within the statutory liquidation period shall be forfeited in accordance with the provisions of Luxembourg law.

3. Winding-up

In the event of the winding-up of the Fund, Residual Value shall be allocated to all Units (excluding Units which are Defaulted Units pursuant to Article 8) and each Unitholder will receive a payment of Residual Value in respect of each Unit held by him pro rata to the number of Units outstanding and which are eligible to participate. Units which are Defaulted Units shall receive, subject to there being sufficient assets, only the return of the Invested Capital attributable to such Defaulted Units.

Art. 21. Indemnification and Standard of Care. Subject to the provisions of the 1991 Law, in performing its functions under these Management Regulations the Management Company shall act with due diligence and in good faith in the best interests of the Unitholders, and the Custodian shall use reasonable care in the exercise of its functions. The Management Company and the Custodian, their respective managers, directors, officers, employees, partners and agents (including any Correspondent) and each member of the UAC shall not be liable for any error of judgement, for any loss suffered by the Fund or for any actions taken or omitted to be taken in connection with the matters to which these Management Regulations relate, except for, in the case of each considered individually, any loss resulting from the breach of their contractual obligations or their negligence, fraud or wilful misconduct under Luxembourg law.

The Management Company and the Custodian, their respective managers, directors, officers, employees, partners, members and shareholders, each member of the UAC and, in the case of individuals among the foregoing, their personal representatives (collectively «Indemnified Parties» and individually an «Indemnified Party») shall be indemnified and held harmless out of the assets of the Fund against all actions, proceedings, costs, charges, expenses, losses, damages or liabilities incurred or sustained by an Indemnified Party in or about the conduct of the Fund's business affairs or in the execution or discharge of his duties, powers, authorities or discretions in accordance with the terms of the appointment of the Indemnified Party, including without prejudice to the generality of the foregoing, any costs, expenses, losses or liabilities incurred by him in defending (whether successfully or otherwise) any civil proceedings concerning the Fund or its affairs in any court whether in Luxembourg or elsewhere, unless such actions in the conduct of the Fund's affairs or in the execution or discharge of his duties shall have resulted from a breach of the Indemnified Party's contractual obligations or its negligence, fraud or wilful misconduct under Luxembourg law.

No Indemnified Party shall be liable (i) for the acts, receipts, neglects, defaults or omissions of any other Indemnified Party or (ii) for any loss on account of defect of title to any property of the Fund or (iii) for any loss occasioned by any default, breach of duty, breach of trust, error of judgement or oversight on his part or (iv) for any loss, damage or misfortune whatsoever which may happen in or arise from the execution or discharge of the duties, powers, authorities, or discretions of his office or in relation thereto, if the indemnified Party in good faith determined that such act or omission was in, or not opposed to, the interests of Unitholders, and such act or omission does not constitute a breach of the Indemnified Party's contractual obligations or its negligence, fraud or wilful misconduct under Luxembourg law.

Art. 22. Applicable Law, Jurisdiction, Language. Any claim arising between the Unitholders, the Management Company and the Custodian shall be settled according to the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and subject to the jurisdiction of the District Court of Luxembourg, provided, however, that the Management Company and the Custodian may subject themselves and the Fund to the jurisdiction of courts of the countries in which the Units are offered or sold, with respect to claims by investors resident in such countries and, with respect to matters relating to subscriptions, redemptions and conversions by Unitholders resident in such countries, to the laws of such countries.

These Management Regulations have been established in the English language which shall be determinative in their interpretation.

These Management Regulations have been executed on 10 January 2005 and became effective on 10 January 2005.

Luxembourg, 10 January 2005.

AVIVA FUND SERVICES S.A.

W. Gilson

CITIBANK INTERNATIONAL PLC (LUXEMBOURG BRANCH)

M. Pecquet

Managing Director

Enregistré à Luxembourg, le 10 janvier 2005, réf. LSO-BA02042.

(002631.3//984) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 janvier 2005.

AL.GIO.FIN INTERNATIONAL PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 55, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 74.605.

Le bilan au 30 septembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 8 novembre 2004, réf. LSO-AW01485, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Signature.

(090298.3/637/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

ATELIER QUESTIAUX, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-7240 Bereldange, 33A, route de Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 68.797.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2004, réf. LSO-AW00283, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 8 novembre 2004.

FIDUCIAIRE BECKER + CAHEN ASSOCIES

Signature

(090251.3/502/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

CHARTERHOUSE DEVELOPMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2550 Luxembourg, 32, avenue du X Septembre.

R. C. Luxembourg B 67.100.

Extrait des résolutions prises lors de l'assemblée générale extraordinaire tenue au siège social le 8 novembre 2004

L'assemblée a décidé:

1. de transférer le siège du 222C, avenue Gaston Diderich, L-1420 Luxembourg au 32, avenue du X septembre, L-2550 Luxembourg.

2. de nommer, en remplacement des administrateurs démissionnaires Patrick Weinacht et Marjorie Golinvaux, au conseil d'administration Monsieur Christian Gaillot, juriste, demeurant au 32, avenue du X septembre, L-2550 Luxembourg et Madame Laurence Leleu, juriste, demeurant au 32, avenue du X septembre, L-2550 Luxembourg; leur mandat prendra fin lors de l'assemblée qui délibérera sur les comptes au 31 décembre 2004.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 9 novembre 2004, réf. LSO-AW01830. – Reçu 89 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(090346.3/000/20) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Siège social: L-6238 Breidweiler, 11, rue Hicht.
R. C. Luxembourg B 98.063.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Diekirch, le 4 novembre 2004, réf. DSO-AW00024, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Echternach, le 5 novembre 2004.

Signatures.

(903603.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Siège social: L-6468 Echternach, Zone Industrielle.
R. C. Luxembourg B 93.489.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Diekirch, le 4 novembre 2004, réf. DSO-AW00026, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Echternach, le 5 novembre 2004.

Signatures.

(903604.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

EBOLUX, G.m.b.H., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6415 Echternach, 7, rue Bréileckes.
R. C. Luxembourg B 102.388.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Diekirch, le 4 novembre 2004, réf. DSO-AW00027, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Echternach, le 5 novembre 2004.

Signatures.

(903605.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

GEDRENKBUTTEK KLEYR, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6468 Echternach, Zone Industrielle.
R. C. Luxembourg B 94.035.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Diekirch, le 4 novembre 2004, réf. DSO-AW00028, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Echternach, le 5 novembre 2004.

Signatures.

(903606.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

HOTEL BEL AIR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-6409 Echternach, 1, route de Berdorf.
R. C. Luxembourg B 91.550.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Diekirch, le 4 novembre 2004, réf. DSO-AW00031, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Echternach, le 5 novembre 2004.

Signatures.

(903607.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

IMMO-GIRST, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6559 Girst, 1, Duerfstrooss.
R. C. Diekirch B 5.919.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Diekirch, le 4 novembre 2004, réf. DSO-AW00033, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Echternach, le 5 novembre 2004.

Signatures.

(903608.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

IVESO HOLDING, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-6238 Breidweiler, 11, rue Hicht.
R. C. Diekirch B 5.247.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Diekirch, le 4 novembre 2004, réf. DSO-AW00034, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

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

Echternach, le 5 novembre 2004.

Signatures.

(903609.3/551/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 9 novembre 2004.

FITEC CONSULTING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2213 Luxembourg, 16, rue de Nassau.
R. C. Luxembourg B 70.449.

Le bilan au 31 décembre 1999, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00972, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 11 octobre 2004.

LUXFIDUCIA, S.à r.l.

Signature

(090229.3/1629/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

FITEC CONSULTING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2213 Luxembourg, 16, rue de Nassau.
R. C. Luxembourg B 70.449.

Le bilan au 31 décembre 2000, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00974, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 11 octobre 2004.

LUXFIDUCIA, S.à r.l.

Signature

(090230.3/1629/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Siège social: L-3462 Dudelange, 18, rue Edison.
R. C. Luxembourg B 83.947.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00801, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2004.

FIDUCIAIRE SOFINTER, S.à r.l.

Signature

(090539.3/820/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

3P & PARTNER HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2340 Luxembourg, 23, rue Philippe II.
R. C. Luxembourg B 78.730.

Constituée par-devant M^e Gérard Lecuit, notaire alors de résidence à Hesperange, maintenant à Luxembourg, en date du 16 octobre 2000, acte publié au Mémorial C n° 362 du 17 mai 2001.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 3 novembre 2004, réf. LSO-AW00340, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

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

Pour 3P & PARTNER HOLDING S.A.

MeesPierson INTERTRUST FINANCIAL ENGINEERING S.A.

Signature

(090157.3/528/14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

MENUISERIE MANOU MAJERUS, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-5328 Medingen, 4A, rue de Dalheim.
R. C. Luxembourg B 45.104.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00795, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2004.
FIDUCIAIRE SOFINTER, S.à r.l.
Signature

(090536.3/820/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

ENTREPRISE DE CONSTRUCTIONS FERREIRA ELISIO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2168 Luxembourg, 52, rue de Muhlenbach.
R. C. Luxembourg B 34.840.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00797, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2004.
FIDUCIAIRE SOFINTER, S.à r.l.
Signature

(090534.3/820/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

ANGO, ASSISTANCE NAVALE GESTION OFFSHORE, Société à responsabilité limitée.

Capital Social: EUR 12.500,-.

Siège social: L-1526 Luxembourg, 23, Val Fleuri.
R. C. Luxembourg B 94.193.

Le bilan et l'annexe au 31 décembre 2003, ainsi que les autres documents et informations qui s'y rapportent, enregistrés à Luxembourg, le 8 novembre 2004, réf. LSO-AW01518, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 19 octobre 2004. Signature.

(090529.3/565/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

ZIPPY S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 58.219.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00943, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 8 novembre 2004.
ZIPPY S.A.
Signature / Signature
Administrateur / Administrateur

(090215.3/795/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

EDILCOM S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.
R. C. Luxembourg B 52.532.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 2004, réf. LSO-AW01181, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

REVILUX S.A.
Signature

(090257.3/622/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

ANFE FINANCING INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 73.537.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00942, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 8 novembre 2004.

*Pour ANFE FINANCING INTERNATIONAL S.A.
SERVICES GENERAUX DE GESTION S.A.*

Signatures

(090216.3/795/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

WAGRAM INVESTMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 80.853.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00941, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 8 novembre 2004.

WAGRAM INVESTMENT S.A.

Signature / Signature

Administrateur A / Administrateur

(090217.3/795/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

ANTIQUARIUM S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 23.525.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00936, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 8 novembre 2004.

ANTIQUARIUM S.A.

Signature / Signature

Administrateur / Administrateur

(090220.3/795/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

**SOCIETE DE PARTICIPATIONS ANTARES S.A., Société Anonyme,
(anc. ANTARES HOLDING S.A.).**

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.
R. C. Luxembourg B 29.288.

Le bilan au 30 septembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 2004, réf. LSO-AW01184, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

FIDUCIAIRE FERNAND FABER

Signature

(090255.3/622/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

SES GLOBAL PARTICIPATIONS, Société Anonyme.

Siège social: L-6815 Betzdorf, Château de Betzdorf.
R. C. Luxembourg B 101.799.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Esch-sur-Alzette, le 5 novembre 2004.

B. Moutrier.

(090358.3/272/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

CARONSARD HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 98.631.

Le bilan au 31 mars 2004, enregistré à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00929, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 8 novembre 2004.

CARONSARD HOLDING S.A.

Signature / Signature

Administrateur / Administrateur

(090221.3/795/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 novembre 2004.

SOCIETE DE PARTICIPATIONS TAMISE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.
R. C. Luxembourg B 45.498.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 2004, réf. LSO-AW01176, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

FIDUCIAIRE FERNAND FABER

Signature

(090260.3/622/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

NERIED FINANCE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.
R. C. Luxembourg B 29.328.

Le bilan au 30 septembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 2004, réf. LSO-AW01183, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

FIDUCIAIRE FERNAND FABER

Signature

(090262.3/622/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

TORRE INGLES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2450 Luxembourg, 15, boulevard Roosevelt.
R. C. Luxembourg B 53.325.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 5 novembre 2004, réf. LSO-AW01182, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

FIDUCIAIRE FERNAND FABER

Signature

(090264.3/622/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

G. VALVASORI S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-3201 Bettembourg, Zone Industrielle Scheleck 2.
R. C. Luxembourg B 12.856.

Les comptes annuels au 31 décembre 2003, enregistrés à Luxembourg, le 4 novembre 2004, réf. LSO-AW00832, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Luxembourg, le 9 novembre 2004.

Pour G. VALVASORI S.A.

FIDUCIAIRE CENTRALE DU LUXEMBOURG S.A.

Signature

(090289.3/503/13) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

REDLUX, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Capital social: 12.500,- EUR.

Siège social: L-2453 Luxembourg, 5, rue Eugène Ruppert.
 R. C. Luxembourg B 94.599.

Il est porté à la connaissance de tous que, en date du 5 novembre 2004, la société LUX KONZERN, S.à r.l., ayant son siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg, a cédé:

- 75 parts sociales à la société REGILUX INVESTMENTS, S.à r.l., ayant son siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.
- 50 parts sociales à la société ASSOLUX, S.à r.l., ayant son siège social au 5, rue Eugène Ruppert à L-2453 Luxembourg.

Luxembourg, le 8 novembre 2004.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 8 novembre 2004, réf. LSO-AW01509. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(090499.3/655/19) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

ARBEL INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme .

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
 R. C. Luxembourg B 36.797.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held on *February 1st, 2005* at 3.00 p.m. at the registered office, with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the management report of the Board of Directors and the report of the Statutory Auditor
2. Approval of the annual accounts and allocation of the results as at September 30, 2004
3. Discharge of the Directors and Statutory Auditor
4. Miscellaneous.

I (00015/795/14)

The Board of Directors.

NR PARTICIPATION HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2086 Luxembourg, 23, avenue Monterey.
 R. C. Luxembourg B 65.241.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le *31 janvier 2005* à 11.30 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation de la situation intermédiaire établie au 15 décembre 2004
2. Distribution d'un dividende intérimaire
3. Divers.

I (00032/795/13)

Le Conseil d'Administration.

HELKIN INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
 R. C. Luxembourg B 36.799.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le *2 février 2005* à 15.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 septembre 2004
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers.

I (04785/795/14)

Le Conseil d'Administration.

RAMSAR I, Société Anonyme Holding.
Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 43.842.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 2 février 2005 à 14.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2004.
3. Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi sur les sociétés commerciales.
4. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
5. Nominations statutaires.
6. Divers.

I (00024/534/16)

Le Conseil d'Administration.

JURA HOLDING S.A., Société Anonyme.
Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 85.962.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 31 janvier 2005 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Modification de l'article 3 des statuts pour lui donner la teneur suivante:
«Le capital social est fixé à € 62.000,- par 12.600 actions sans désignation de valeur nominale.
Les actions sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire, à l'exception de celles pour lesquelles la loi prescrit la forme nominative.
Les actions de la société peuvent être créées au choix du propriétaire en titres unitaires ou en certificats représentatifs de plusieurs actions.
En cas d'augmentation du capital social, les droits attachés aux actions nouvelles seront les mêmes que ceux dont jouissent les actions anciennes.
Les actions sont rachetables dans les conditions fixées par la loi.
Chaque action donne droit à un vote dans les assemblées générales des actionnaires.
En cas de démembrement des actions, l'usufruitier exercera seul les droits de vote attachés aux actions dans les délibérations des assemblées générales ordinaires et extraordinaires à l'exception des assemblées générales extraordinaires modificatives des statuts. Lors des assemblées générales extraordinaires modificatives des statuts, le nu propriétaire exercera les droits de vote attachés aux actions de manière conjointe avec l'usufruitier.
La société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action. Si une action est détenue par plus d'une personne, exception faite de l'hypothèse du démembrement d'actions pour laquelle l'exercice du droit de vote est réglé par les dispositions de l'alinéa qui précède, la société a le droit de suspendre tous les droits attachés à cette action aussi longtemps qu'une personne n'a pas été désignée comme étant le seul propriétaire dans les relations avec la société.»
2. Ajout au 3^{ème} paragraphe de l'article 5 des statuts de la phrase suivante:
«Une décision prise par écrit, approuvée et signée par tous les administrateurs, produira effet au même titre qu'une décision prise à une réunion du conseil d'administration.»
3. Suppression au 2^{ème} paragraphe de l'article 9 des statuts des termes:
«Le conseil d'administration peut décider que pour pouvoir assister à l'assemblée générale, le propriétaire d'actions doit en effectuer le dépôt cinq jours francs avant la date fixée pour la réunion.»
4. Ajout d'un nouvel article 11 ayant la teneur suivante et renumérotation subséquente des articles des statuts:
«Par décision de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires, tout ou partie des bénéfices et réserves, autres que ceux que la loi ou les statuts interdisent de distribuer peuvent être affectés à l'amortissement du capital par voie de remboursement au pair de toutes les actions ou d'une partie de celles-ci désignées par tirage au sort, sans que le capital exprimé ne soit réduit. Les titres remboursés sont annulés et remplacés par des actions de jouissance qui bénéficient des mêmes droits que les titres annulés, à l'exclusion du droit au remboursement de l'apport et du droit de participation à la distribution d'un premier dividende attribué aux actions non amorties.»
5. Divers.

Les actionnaires sont informés que les décisions de l'Assemblée pour être valablement prises, nécessitent un quorum de présence de 50% des actions en circulation et un vote favorable des 2/3 des actions présentes ou représentées à l'Assemblée et seront actées par-devant notaire.

I (00051/795/46)

Le Conseil d'Administration.

RAMSAR II, Société Anonyme Holding.
Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 43.843.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 2 février 2005 à 15.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2004.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00025/534/15)

Le Conseil d'Administration.

RAMSAR III, Société Anonyme Holding.
Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 43.844.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 2 février 2005 à 16.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2004.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Nominations statutaires.
5. Divers.

I (00026/534/15)

Le Conseil d'Administration.

MONDIAL SECURITIES SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 31.832.

Due to the fifty per cent quorum of the shares not being reached at the Extraordinary General Meeting of MONDIAL SECURITIES SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable (the «Company»), held on December 30, 2004, the Board of Directors is reconvening a

NEW EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of the Company, in front of a notary public, for February 14, 2005 at 11.00 a.m. at the registered office of the Company, 39, allée Scheffer, L-2950 Luxembourg, to which the shareholders are invited to attend with the following agenda which is:

Agenda:

- (i) Decision to dissolve and liquidate the Company;
- (ii) Discharge to be granted to the directors of the Company for their mandate;
- (iii) Appointment of KPMG ADVISORY, Luxembourg, represented by Mr. Eric Collard as liquidator of the Company;
- (iv) Determination of the powers of the liquidator (usual powers);
- (v) Appointment of PricewaterhouseCoopers, as auditor to the liquidation.

The Board would also like to inform you that it has resolved to, for the purpose of covering the dissolution and liquidation expenses, account EUR 30,000.- in the account of the sub-fund as a liquidation provision.

The Board is pleased to advise you that the here-above decisions will be approved by a two-thirds majority of the shares present and represented at the Meeting without quorum. Each share is entitled to one vote.

Please note that you may also redeem your shares on each valuation date until February 11, 2004 at a price per share based on the net asset value per share without redemption fee.

In case you could not be able to attend the meeting, please fill in a proxy form, which can be obtained free of charge at the registered office of the Company, appointing the Chairman of the meeting or another person as your proxy and return to CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES BANK LUXEMBOURG, for the attention of Gaëlle Zuccaro by fax (+352) 47 67 45 44 or by mail.

I (00039/755/29)

The Board of Directors.

THIRD AMERICAN INVEST HOLD COMPANY S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 30.455.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le 31 janvier 2005 à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 juin 2004
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Décision de prononcer la dissolution anticipée de la société
5. Décision de procéder à la mise en liquidation de la société
6. Décharge à donner au Conseil d'Administration et au Commissaire aux Comptes pour la période allant du 1^{er} juillet 2004 jusqu'à la date de la mise en liquidation
7. Désignation d'un ou de plusieurs liquidateurs et détermination de leurs pouvoirs
8. Divers.

Les actionnaires sont informés que les décisions de l'Assemblée en relation avec les points 4, 5, 6 et 7, pour être valablement prises, nécessitent un quorum de présence de 50% des actions en circulation et un vote favorable des 2/3 des actions présentes ou représentées à l'Assemblée et seront actées par-devant notaire.

I (00050/795/22)

Le Conseil d'Administration.

SALAMIS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 35.962.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 31 janvier 2005 à 10.00 heures, au siège social, 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour conçu comme suit:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels, du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2003
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux administrateurs pour l'exercice écoulé et pour la tardivité de la tenue de l'Assemblée Générale statutaire
5. Décharge à donner au commissaire aux comptes
6. Nominations statutaires
7. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales
8. Divers

I (00068/029/21)

Le Conseil d'Administration.

FIM SHORT TERM FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1118 Luxembourg, 14, rue Aldringen.
R. C. Luxembourg B 46.468.

Le quorum de présence n'ayant pas été atteint lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 janvier 2005, une

SECONDE ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

se tiendra le lundi 14 février 2005 à 15.00 heures, dans les locaux de FORTIS INVESTMENT MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., sis 14, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg.

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. Suppression des dispositions relatives au cloisonnement des compartiments à l'égard des tiers;
3. Augmentation du délai maximum de paiement des ordres de souscription et de rachat de 5 jours à 7 jours (nouveaux articles 10 §3 et 13 §2);
4. 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 (nouveaux articles 12 §3 et 13 §4);
5. Possibilité de payer le prix de rachat d'actions par cession d'actifs (nouvel article 13 §5);
6. Ajout de la méthode d'évaluation des swaps (nouvel article 14 §7 (g));

7. Suspension de VNI en cas de fusion, liquidation, scission et toute opération de restructuration de compartiment (nouvel article 15 §1 (f));
8. Remplacement d'un seuil fixe par un seuil jugé suffisant pour assurer une gestion efficace du compartiment pour une liquidation ou fusion de compartiment sous forme simplifiée (nouvel article 32 §4 1);
9. Divers.

Cette seconde Assemblée Générale Extraordinaire pourra valablement délibérer quel que soit le capital présent ou représenté. Les décisions devront être prises par les deux tiers au moins des actionnaires présents ou représentés.

Les propriétaires d'actions au porteur désirant assister ou être représentés à l'Assemblée sont priés de déposer leurs actions, cinq jours francs au moins avant la réunion, aux guichets des agents chargés du service financier, tels que mentionnés dans le prospectus.

Les propriétaires d'actions nominatives désirant assister ou être représentés à l'Assemblée sont admis sur justification de leur identité, à condition d'avoir, cinq jours francs au moins avant la réunion, fait connaître leur intention de prendre part à l'Assemblée.

I (04865/755/33)

Le Conseil d'Administration.

MARCO BELUSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 88.080.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 2 février 2005 à 16.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2004
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers.

I (04786/795/14)

Le Conseil d'Administration.

WIARG INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 36.815.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held on February 1, 2005 at 4.00 p.m. at the registered office, with the following agenda:

Agenda:

1. Submission of the management report of the Board of Directors and the report of the Statutory Auditor
2. Approval of the annual accounts and allocation of the results as at December 31, 2004
3. Discharge of the Directors and Statutory Auditor
4. Miscellaneous.

I (04864/795/14)

The Board of Directors.

ABBASTANZA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 50.367.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 1^{er} février 2005 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2004
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers.

I (04808/795/14)

Le Conseil d'Administration.

BEJAKSA S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 77.639.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 2 février 2005 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 30 septembre 2004
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers.

I (04809/795/14)

Le Conseil d'Administration.

HEMIS HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 37.007.

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 21 janvier 2005 à 11.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes.
2. Approbation du bilan et du compte de pertes et profits au 30 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.

II (04739/1023/15)

Le Conseil d'Administration.

RP RENDITE PLUS, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.
H. R. Luxemburg B 94.920.

Die Anteilhaber des RP RENDITE PLUS («die Gesellschaft») werden hiermit zur

JAHRESHAUPTVERSAMMLUNG

eingeladen, die am 21. Januar 2005 um 11.45 Uhr in den Geschäftsräumen der Gesellschaft, 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxemburg, stattfindet.

Tagesordnung:

1. Genehmigung der Berichte des Verwaltungsrats und des Wirtschaftsprüfers sowie Feststellung des Jahresabschlusses für das am 30. September 2004 abgelaufene Geschäftsjahr.
2. Zustimmung zu den Ausschüttungsvorschlägen des Verwaltungsrats.
3. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder für das am 30. September 2004 abgelaufene Geschäftsjahr.
4. Zustimmung zu den Verwaltungsratsvergütungen für das am 30. September 2004 abgelaufene Geschäftsjahr.
5. Wiederwahl der Herren Dieter Ristau, Arnd Thorn und Herbert Wunderlich als Verwaltungsratsmitglieder.
6. Entlastung des Wirtschaftsprüfers für das am 30. September 2004 abgelaufene Geschäftsjahr.
7. Wiederwahl von KPMG Audit, Luxemburg, als Wirtschaftsprüfer.
8. Entscheidung über sonstige Geschäftsangelegenheiten, die vor der Jahreshauptversammlung ggf. noch anfallen.

Die Anwesenheit einer Mindestanzahl von Anteilhabern ist nicht erforderlich. Beschlüsse werden mit einfacher Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Anteile gefasst.

Zur Teilnahme an der Jahreshauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts sind diejenigen Anteilhaber berechtigt, die bis spätestens 48 Stunden vor Beginn der Jahreshauptversammlung die Depotbestätigung eines Kreditinstituts bei der Gesellschaft vorlegen, aus der hervorgeht, dass die Anteile bis zur Beendigung der Jahreshauptversammlung gesperrt gehalten werden. Anteilhaber können sich auch durch eine Person vertreten lassen, die hierzu bevollmächtigt ist. Vollmachtsformulare sind dem geprüften Rechenschaftsbericht beigefügt oder sind am Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Senningerberg, im Januar 2005.

II (04869/755/29)

Der Verwaltungsrat.

FINANTEL S.A., Société Anonyme Holding.
Siège social: L-2311 Luxembourg, 3, avenue Pasteur.
R. C. Luxembourg B 49.316.

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 21 janvier 2005 à 14.00 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.

II (04740/1023/15)

Le Conseil d'Administration.

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 71.182.

The ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND («the Company») which will be held at its registered office at 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg, at 11.00 a.m. on 21 January 2005 for the purpose of considering and voting upon the following matters:

Agenda:

1. To accept the Directors' and Auditor's reports and to adopt the financial statements for the year ended 30 September 2004.
2. To approve the payments of dividends as recommended by the Board of Directors.
3. To exonerate the Directors from their responsibilities for all actions taken within their mandate during the year ended 30 September 2004.
4. To re-elect Mr Horst Eich, Mr Wolfgang Pütz and Mr Dieter Ristau as Directors.
5. To exonerate the Auditors from their responsibilities for all actions taken within their mandate during the year ended 30 September 2004.
6. To re-elect PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., Luxembourg, as Auditor.
7. To decide on any other business which may properly come before the Meeting.

Voting:

Resolutions on the Agenda may be passed without a quorum, by simple majority of the votes cast thereon at the Meeting.

Voting Arrangements:

Shareholders who cannot attend the Meeting in person are invited to send a duly completed and signed proxy form to the registered office of the Company to arrive not later than 48 hours before the time fixed for holding the Meeting or adjourned Meeting. Proxy forms for use by registered shareholders are included with the annual report and can also be obtained from the registered office. A person appointed a proxy need not be a holder of shares in the Company; lodging of a proxy form will not prevent a shareholder from attending the Meeting if he decides to do so.

Senningerberg, January 2005

II (04870/755/31)

The Board of Directors.

INTERBETEILIGUNGEN AG, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 82.924.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra extraordinairement à l'adresse du siège social, le 24 janvier 2005 à 10.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

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

II (04892/534/12)

Le Conseil d'Administration.

ALLIANZ DRESDNER PREMIER, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 88.624.

The ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of ALLIANZ DRESDNER PREMIER («the Company») will be held at its registered office at 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg, at 11.30 a.m. on 21 January 2005 for the purpose of considering and voting upon the following matters:

Agenda:

1. To accept the Directors' and Auditor's reports and to adopt the financial statements for the year ended 30 September 2004.
2. To approve the payments of dividends as recommended by the Board of Directors.
3. To exonerate the Directors from their responsibilities for all actions taken within their mandate during the year ended 30 September 2004.
4. To re-elect Mr Horst Eich, Mr Christoph Hofmann, Mr Brian Jacobs and Mr Dieter Ristau as Directors.
5. To exonerate the Auditors from their responsibilities for all actions taken within their mandate during the year ended 30 September 2004.
6. To re-elect PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., Luxembourg, as Auditor.
7. To decide on any other business which may properly come before the Meeting.

Voting:

Resolutions on the Agenda may be passed without a quorum, by simple majority of the votes cast thereon at the Meeting.

Voting Arrangements:

Shareholders who cannot attend the Meeting in person are invited to send a duly completed and signed proxy form to the registered office of the Company to arrive not later than 48 hours before the time fixed for holding the Meeting or adjourned Meeting. Proxy forms for use by registered shareholders are included with the annual report and can also be obtained from the registered office. A person appointed a proxy need not be a holder of shares in the Company; lodging of a proxy form will not prevent a shareholder from attending the Meeting if he decides to do so.

Senningerberg, January 2005.

II (04871/755/31)

The Board of Directors.

LION OBLILUX, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2520 Luxembourg, 39, allée Scheffer.
R. C. Luxembourg B 29.530.

Le Conseil d'Administration de la Société sous rubrique a l'honneur de convoquer Mesdames et Messieurs les Actionnaires à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui aura lieu le 26 janvier 2005 à 11.00 heures, au siège social de la Société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Nomination du Président de l'Assemblée.
2. Présentation des rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
3. Approbation des Bilan et Comptes de Pertes et Profits au 30 septembre 2004.
4. Affectation des résultats.
5. Décharge des Administrateurs pour l'exercice de leur mandat durant l'année financière se terminant au 30 septembre 2004.
6. Elections statutaires.
7. Divers.

Les actionnaires sont informés que l'Assemblée n'a pas besoin de quorum pour délibérer valablement. Les résolutions pour être valables, doivent réunir la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

Les actionnaires détenteurs d'actions au porteur qui désirent participer à l'Assemblée Générale Ordinaire, sont priés d'effectuer le dépôt de leurs titres deux jours francs au moins avant la date de l'Assemblée, au siège social de la Société.

Les actionnaires nominatifs qui désirent prendre part à l'Assemblée Générale Ordinaire, sont priés de faire connaître à la société, deux jours francs au moins avant l'Assemblée, leur intention d'y participer. Ils y seront admis sur justification de leur identité.

Tout actionnaire a par ailleurs la possibilité de voter par procuration. A cet effet, des formulaires de procurations sont disponibles sur simple demande au siège social de la Société.

Le rapport annuel au 30 septembre 2004 est à disposition des actionnaires au siège social de la Société.

II (04906/755/29)

Le Conseil d'Administration.

BEST, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1736 Senningerberg, 1A, Heienhaff.
R. C. Luxembourg B 28.632.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 20 janvier 2005 à 14.00 heures au siège social de la société avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises.
2. Approbation du bilan au 30 septembre 2004 et du compte de pertes et profits pour l'année financière se clôturant au 30 septembre 2004.
3. Décharge aux Administrateurs.
4. Election ou réélection des administrateurs et du réviseur d'entreprises.
5. Divers.

Pour assister à cette assemblée, les actionnaires sont priés de déposer leurs titres cinq jours francs avant l'assemblée au siège social de la société respectivement d'envoyer au siège social une confirmation que les actions resteront bloquées sur le compte de l'actionnaire jusqu'au lendemain de la tenue de cette assemblée générale

Cette assemblée ne requiert pas de quorum de présence et les résolutions pour être valables devront être prises à la simple majorité des actions présentes ou représentées.

II (04881/755/21)

Le Conseil d'Administration.

VITTFARI CHARTER SERVICES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2146 Luxembourg, 63-65, rue de Merl.
R. C. Luxembourg B 74.767.

Messieurs les actionnaires sont priés d'assister aux

ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES (I et II)

qui se tiendront le 8 février 2005 respectivement à 17.00 heures (I) et 18.00 heures (II) au siège social 63-65, rue de Merl, L-2146 Luxembourg avec comme ordre du jour suivant:

I. Ordre du jour de la première Assemblée:

1. Approbation des comptes annuels et du compte de pertes et profits au 31 décembre 2004;
2. Approbation des bilan intérimaire et compte de profits et pertes pour la période du 1^{er} janvier 2005 au 7 février 2005.
3. Présentation du rapport du liquidateur.
4. Nomination d'un commissaire-vérificateur.

II. Ordre du jour de la seconde Assemblée:

1. Présentation du rapport du commissaire-vérificateur.
2. Décharge à donner aux administrateurs, au commissaire aux comptes, au liquidateur et au commissaire-vérificateur.
3. Prononciation de la clôture de la liquidation.

I (00093/000/21)

Le Conseil d'Administration.

ALLIANZ DRESDNER GLOBAL DISTRIBUTOR FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6A, route de Trèves.
R. C. Luxembourg B 71.321.

The ANNUAL GENERAL MEETING

of Shareholders of ALLIANZ DRESDNER GLOBAL DISTRIBUTOR FUND («the Company») will be held at its registered office at 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg, at 11.15 a.m. on 21 January 2005 for the purpose of considering and voting upon the following matters:

Agenda:

1. To accept the Directors' and Auditor's reports and to adopt the financial statements for the year ended 30 September 2004.
2. To approve the payments of dividends as recommended by the Board of Directors.
3. To exonerate the Directors from their responsibilities for all actions taken within their mandate during the year ended 30 September 2004.
4. To re-elect Mr Horst Eich, Mr Wolfgang Pütz and Mr Dieter Ristau as Directors.
5. To exonerate the Auditors from their responsibilities for all actions taken within their mandate during the year ended 30 September 2004.
6. To re-elect PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., Luxembourg, as Auditor.
7. To decide on any other business which may properly come before the Meeting.

Voting:

Resolutions on the Agenda may be passed without a quorum, by simple majority of the votes cast thereon at the Meeting.

Voting Arrangements:

Shareholders who cannot attend the Meeting in person are invited to send a duly completed and signed proxy form to the registered office of the Company to arrive not later than 48 hours before the time fixed for holding the Meeting or adjourned Meeting. Proxy forms for use by registered shareholders are included with the annual report and can also be obtained from the registered office. A person appointed a proxy need not be a holder of shares in the Company; lodging of a proxy form will not prevent a shareholder from attending the Meeting if he decides to do so.

Senningerberg, January 2005.

II (04874/755/31)

The Board of Directors.

REAL ESTATE EURO-INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 55, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 33.206.

Le bilan au 31 décembre 2001, enregistré à Luxembourg, le 8 novembre 2004, réf. LSO-AW01484, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Signature.

(090300.3/637/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

REAL ESTATE EURO-INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 55, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 33.206.

Le bilan au 31 décembre 2002, enregistré à Luxembourg, le 8 novembre 2004, réf. LSO-AW01483, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Signature.

(090303.3/637/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

REAL ESTATE EURO-INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 55, avenue de la Liberté.
R. C. Luxembourg B 33.206.

Le bilan au 31 décembre 2003, enregistré à Luxembourg, le 8 novembre 2004, réf. LSO-AW01482, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.

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

Signature.

(090305.3/637/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 9 novembre 2004.