

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° 996

20 mai 2006

SOMMAIRE

3 Rives Holding S.A., Luxembourg	47797	Immo Real S.A., Luxembourg	47801
Aerlux S.A., Luxembourg	47804	Independent Investment Fund, Sicav, Luxembourg	47806
Almasa Holding S.A., Luxembourg	47800	Inowlocki Bros. International S.A.H., Luxembourg	47805
AquaInvest Finco, S.à r.l., Luxembourg	47787	Itrosa S.A., Luxembourg	47795
Arcelor S.A., Luxembourg	47790	Kombassan Holdings S.A., Luxembourg	47790
Baltra Invest S.A., Luxembourg	47762	Lexington Participations S.A., Luxembourg	47798
Blamar S.A.H., Luxembourg	47799	LGFIN S.A., Luxembourg	47806
Blue Lux S.A., Luxembourg	47794	Lux Venture Finance S.A.H., Luxembourg	47808
Brickedge S.A., Luxembourg	47793	Luxfer-Industriehallenbau S.A., Luxembourg	47805
Calim International Holding S.A., Luxembourg	47805	Manzoni International S.A., Luxembourg	47795
Cara S.A.H., Luxembourg	47800	Marquise S.A., Luxembourg	47803
Choron (Luxembourg) S.A., Luxembourg	47794	Martur Finance S.A., Luxembourg	47803
COFIPARINTER - Compagnie Financière de Participations Internationales S.A., Luxembourg	47785	Multipack S.A., Rombach-Martelange	47762
Converter Technologies Holding S.A., Luxembourg	47804	O! Bijoux, S.à r.l., Luxembourg	47788
Cordite Holding S.A., Luxembourg	47793	Outre-Mer Invest S.A.H., Luxembourg	47792
Demathieu & Bard S.A., Succursale de Luxembourg, Bettembourg	47787	Palenque S.A.H., Luxembourg	47799
Dexia Bonds, Sicav, Luxembourg	47802	Participations Techniques S.A., Luxembourg	47762
Diedre S.A., Luxembourg	47800	Partimage S.A., Luxembourg	47806
Edilux, S.à r.l., Luxembourg	47762	Procap Holding S.A., Luxembourg	47797
Electrofina S.A.H., Luxembourg	47802	ProLogis UK XLIV, S.à r.l., Luxembourg	47762
Envoy Holding S.A., Strassen	47793	Raphinvest S.A., Luxembourg	47808
Ermolli Investment S.A.H., Strassen	47792	San Marino Advisory S.A., Hesperange	47785
Euro Refrigeration Investments S.A., Luxembourg	47798	Sandorella Holding S.A., Luxembourg	47797
Europe Finances et Participations S.A.H., Luxembourg	47807	Seupar S.A., Luxembourg	47793
FBZ S.A., Luxembourg	47807	Société Européenne pour le Développement Holding S.A. (SEDEV), Luxembourg	47807
Financière Asturias S.A., Luxembourg	47798	StarPlus Sicav, Luxembourg-Strassen	47801
First Web S.A., Luxembourg	47792	Strategic Fund, Sicav, Luxembourg	47795
Fortinvest Investments Holding S.A., Luxembourg	47796	Stratinvest Holding S.A., Luxembourg	47796
Fratera Holding S.A., Strassen	47792	Takara, S.à r.l., Luxembourg	47789
Fuchs Alternative, Sicav, Luxembourg	47804	Titano Fund, Sicav, Hesperange	47763
Fuchs Invest, Sicav, Luxembourg	47796	Traveling Holding S.A., Luxembourg	47799
Gegoric S.A.H., Luxembourg	47790	Traviata Holding S.A., Luxembourg	47797
Gonella S.A.H., Luxembourg	47801	Tschingel S.A., Luxembourg	47794
Helilux S.A., Luxembourg	47808	Wallace Investissement S.A., Luxembourg	47805
I.P.M.C. S.A., Luxembourg	47807	«EUFICO», European Financial Company S.A., Luxembourg	47799
IIIT S.A., Luxembourg	47795		

MULTIPACK S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-8832 Rombach-Martelange, 18, route de Bigonville.
R. C. Luxembourg B 107.278.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 16 juin 2005, réf. LSO-BF05384, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 22 février 2006.

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

Diekirch, le 22 février 2006.

LADELUX S.A.

Signature

(918251//12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Diekirch, le 22 février 2006.

ProLogis UK XLIV, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 18, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 78.067.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 23 février 2006, réf. LSO-BN05190, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

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

Luxembourg, le 22 février 2006.

ProLogis DIRECTORSHIP, S.à r.l.

Gérant

P. Cassells

Gérant

(021899//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

BALTRA INVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 16A, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 63.738.

Les comptes annuels au 31 décembre 2005, ainsi que les informations et documents annexes enregistrés à Luxembourg, le 6 mars 2006, réf. LSO-BO00793, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

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

Luxembourg, le 7 mars 2006.

Signature.

(021945/255/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

PARTICIPATIONS TECHNIQUES S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1528 Luxembourg, 16A, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 31.849.

Les comptes annuels au 31 décembre 2005, ainsi que les informations et documents annexes enregistrés à Luxembourg, le 6 mars 2006, réf. LSO-BO00790, ont été déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

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

Luxembourg, le 7 mars 2006.

Signature.

(021947/255/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 8 mars 2006.

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

Siège social: Luxembourg.
R. C. Luxembourg B 27.805.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 23 février 2006, réf. LSO-BN05224, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

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

Esch-sur-Alzette, le 6 mars 2006.

FIDUCIAIRE VIC COLLE & ASSOCIES, S.à r.l.

Signature

(021425/612/12) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

**TITANO FUND, Société d'Investissement à Capital Variable,
(anc. Fonds Commun de Placement).**

Registered office: L-5826 Hesperange, 33, rue de Gasperich.
R. C. Luxembourg B 116.084.

In the year two thousand and six, on the twenty-eighth day of April.
Before us Maître Gérard Lecuit, notary residing in Luxembourg.

Was held an Extraordinary General Meeting of unitholders (the «Meeting») of TITANO FUND (hereafter referred to as the «Fund»), a common fund («fonds commun de placement»), existing under the law of 20th December 2002 regarding undertakings for collective investment, as amended, managed by the MANAGEMENT COMPANY SAN MARINO GESTION S.A., having its registered office at 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg. The Fund was created pursuant to management regulations executed on 27th July 1988 and published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations of 29th September 1988. The management regulations were amended from time to time and for the last time by an amendment agreed upon between the management company and the custodian bank on 2nd June 2005, published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, number C 734 of 20th June 2005.

The Meeting was presided by Mr Terry Farrelly, banker, residing professionally in Luxembourg.

The Chairman appointed as secretary Mrs Cécile Bertrand, banker, residing professionally in Luxembourg.

The Meeting elected as scrutineer Ms Delloula Aouinti, banker, residing professionally in Luxembourg.

The bureau of the Meeting having thus been constituted, the Chairman declared and requested the undersigned notary to state:

I. That the agenda of this meeting, as detailed in the convening notice sent by registered mail to unitholders on 20th April 2006, is the following:

Sole resolution

a) To approve, in accordance with article 132(2) of the law of 20th December 2002 relating to undertakings for collective investment, as amended, (the «2002 Law»), the conversion of the Fund into a société d'investissement à capital variable and that, as a consequence, all holders of units of the Fund shall be issued a correspondent number of shares in the Fund;

b) to fix the effective date (the «Effective Date») of the conversion, to be as from the close of business on 30th April 2006;

c) to adopt the articles of incorporation of the Fund, in the form submitted to the unitholders;

d) to fix the registered office of the Fund at 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange;

e) to appoint the following persons as directors of the Fund with effect from the Effective Date:

- Mr Mario Fantini, Chief Executive Officer, born in Rimini (Italy) on May 9, 1934, residing professionally at Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

- Mr Vilmo Montanari, General Manager, born in San Clemente (Italy) on June 7, 1951, residing professionally at Sedici Banca (già Delta Banca), Via Zucchelli, 16 00187 - Roma.

- Mr Maurizio Morolli, Chief Financial Officer, born in Rimini (Italy) on April 5, 1962, residing professionally at Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

- Mr Giuseppe Buoncompagni, Head of Private Banking, born in Pesaro (Italy), on March 11, 1966, residing professionally at Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

- Mr Luca Simoni, General Manager, born in Bologna (Italy), on April 11, 1962, residing professionally at Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

f) to appoint PricewaterhouseCoopers, S.à r.l. as external auditor of the Fund for the accounting year ending on 31st December 2006.

II. That the Extraordinary General meeting has been duly convened by registered mail containing the agenda sent to unitholders on 20th April 2006.

III. That the unitholders present or represented and the number of their units are shown on an attendance list; this attendance list, signed by the Chairman, the Secretary, the Scrutineer and the undersigned notary will remain annexed to the present deed to be filed at the same time with the registration authorities.

The proxies of the represented unitholders, initialled *ne varietur* by the appearing parties will also remain annexed to the present deed.

IV. That it appears from the attendance list that out of 184,764.22 shares issued, 184,683.82 are represented at the present Meeting.

V. That as a result of the foregoing, the Meeting is therefore regularly constituted and may validly deliberate on the agenda.

Then the Meeting, after deliberation, unanimously takes the following sole resolution.

Sole resolution

a) to approve, in accordance with article 132(2) of the law of 20th December 2002 relating to undertakings for collective investment, as amended, (the «2002 Law»), the conversion of the Fund into a société d'investissement à capital variable («SICAV») governed by chapter 13 of the 2002 Law and that, as a consequence, all holders of units of the Fund shall be issued a correspondent number of shares in the Fund;

b) to fix the effective date (the «Effective Date») of the conversion, to be as from the close of business on 30th April 2006;

c) to adopt the articles of incorporation of the SICAV, in the following form:

Art. 1. There exists among the subscribers and all those who may become holders of shares, a corporation in the form of a «société anonyme» qualifying as a «société d'investissement à capital variable» under the name of TITANO FUND (the «Corporation»).

Art. 2. The Corporation is established for an unlimited period. The Corporation may be dissolved at any moment by a resolution of the shareholders adopted in the manner required for amendment of these Articles of Incorporation.

Art. 3. The exclusive object of the Corporation is to place the funds available to it in transferable securities, money market instruments and other permitted assets with the purpose of spreading investment risks and affording its shareholders the results of the management of its portfolio.

The Corporation may take any measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purpose to the full extent permitted by Part I of the law of 20th December 2002 regarding undertakings for collective investment, as amended (the «Law of 2002»).

Art. 4. The registered office of the Corporation is established in Hesperange, in the Grand Duchy of Luxembourg. Wholly owned subsidiaries, branches or other offices may be established either in Luxembourg or abroad by resolution of the board of directors.

In the event that the board of directors determines that extraordinary political, military, economic or social developments have occurred or are imminent that would interfere with the normal activities of the Corporation at its registered office, or with the ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Corporation which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg corporation.

Art. 5. The capital of the Corporation shall be represented by shares of no par value and shall at any time be equal to the total net assets of the Corporation as defined in Article 23 hereof.

The minimum capital of the Corporation shall be the minimum provided for by the Law of 2002.

The board of directors is authorized without limitation to issue further shares to be fully paid at any time at the net asset value per share or at the respective net asset value per share determined in accordance with Article 23 hereof without reserving the existing shareholders a preferential right to subscription of the shares to be issued.

The board of directors may delegate to any duly authorized director or officer of the Corporation or to any other duly authorized person, the duty of accepting subscriptions for delivering and receiving payment for such new shares.

Such shares may, as the board of directors shall determine, be of different classes and the proceeds of the issue of each class of shares shall be invested pursuant to Article 3 hereof in transferable securities, money market instruments or other assets corresponding to such geographical areas, industrial sectors or monetary zones, or to such specific types of equity or debt securities, or/and with such specific distribution policy or specific sales and redemption charge structure as the board of directors shall from time to time determine in respect of each class of shares. The board of directors may further decide to create within each class of shares two or more sub-classes whose assets will be commonly invested pursuant to the specific investment policy of the class concerned but where a specific sales and redemption charge structure, management charge structure, distribution policy, hedging policy or other features is applied to each sub-class. Where the context so requires, references in these Articles to class(es) shall be references to sub-class(es). For the purpose of determining the capital of the Corporation, the net assets attributable to each class shall, if not expressed in EUR, be translated into EUR and the capital shall be the total net assets of all the classes.

Art. 6. The directors may decide to issue shares in bearer or registered form. In respect of bearer shares, certificates will be issued in such denominations as the board of directors shall decide. If a bearer shareholder requests the exchange of his certificates for certificates in other denominations or the conversion into registered shares, he may be charged the cost of such exchange. In the case of registered shares, where a shareholder does not elect to obtain share certificates, he will receive instead a confirmation of his shareholding. If a registered shareholder desires that more than one share certificate be issued for his shares, the cost of such additional certificates may be charged to such shareholder. Share certificates shall be signed by two directors. Both such signatures may be either manual, or printed, or by facsimile. However, one of such signatures may be by a person delegated to this effect by the board of directors. In such latter case, it shall be manual. The Corporation may issue temporary share certificates in such form as the board of directors may from time to time determine.

Shares shall be issued only upon acceptance of the subscription and payment of the price as set forth in Article 24 hereof. The subscriber will, without undue delay, obtain delivery of definitive share certificates or a confirmation of his shareholding.

Payments of dividends will be made to shareholders, in respect of registered shares, at their addresses in the register of shareholders of the Corporation (the «Register of Shareholders») and, in respect of bearer shares, upon presentation of the relevant dividend coupons to the agent or agents appointed by the Corporation for such purpose.

All issued shares of the Corporation other than bearer shares shall be inscribed in the Register of Shareholders, which shall be kept by the Corporation or by one or more persons designated therefor by the Corporation and such Register of Shareholders shall contain the name of each holder of inscribed shares, his residence or elected domicile so far as notified to the Corporation, the number and class of shares held by him and the amount paid in on each such share. Every transfer of a share other than a bearer share shall be entered in the Register of Shareholders, and every such entry shall be signed by one or more officers of the Corporation or by one or more persons designated by the board of directors.

Transfer of bearer shares shall be effected by delivery of the relevant bearer share certificates. Transfer of registered shares shall be effected (a) if share certificates have been issued, by inscription of the transfer to be made by the Corporation upon delivering the certificate or certificates representing such shares to the Corporation along with other instruments of transfer satisfactory to the Corporation, and (b), if no share certificates have been issued, by written declaration of transfer to be inscribed in the Register of Shareholders, dated and signed by the transferor and transferee, or by persons holding suitable powers of attorney to act therefor.

Every registered shareholder must provide the Corporation with an address to which all notices and announcements from the Corporation may be sent. Such address will be entered in the Register of Shareholders.

In the event that such shareholder does not provide such address, the Corporation may permit a notice to this effect to be entered in the Register of Shareholders and the shareholder's address will be deemed to be at the registered office of the Corporation, or such other address as may be so entered by the Corporation from time to time, until another address shall be provided to the Corporation by such shareholder. The shareholder may, at any time, change his address as entered in the Register of Shareholders by means of a written notification to the Corporation at its registered office, or at such other address as may be set by the Corporation from time to time.

If payment made by any subscriber results in the existence of a share fraction, the board of directors may resolve to issue fractions of shares, and in such case, such fraction shall be entered into the Register of Shareholders. Fractions of shares shall not be entitled to vote but shall, to the extent the Corporation shall determine, be entitled to a corresponding fraction of the dividend. In the case of bearer shares, only certificates evidencing full shares will be issued. The payment corresponding to any balance of bearer shares for which no certificate may be issued because of the denomination of the certificates or to fractions of such bearer shares, will be returned to the shareholder. If the board resolves not to issue fractions of shares, the corresponding payment will be returned to the shareholder as the board of directors may from time to time determine.

Art. 7. If any shareholder can prove to the satisfaction of the Corporation that his share certificate has been mislaid or destroyed, then, at his request, a duplicate share certificate may be issued under such conditions and guarantees, including a bond delivered by an insurance company but without restriction thereto, as the Corporation may determine. At the issuance of the new share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original share certificate in place of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated share certificates may be exchanged for new ones by order of the Corporation. The mutilated certificates shall be delivered to the Corporation and shall be annulled immediately.

The Corporation may, at its discretion, charge the shareholder for the costs of a duplicate or of a new share certificate and all reasonable expenses undergone by the Corporation in connection with the issuance and registration thereof, or in connection with the annulment of the old share certificate.

Art. 8. The Corporation may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any person, firm or corporate body.

More specifically, the Corporation may restrict or prevent the ownership of shares in the Corporation by any «U.S. person», as defined hereafter, and for such purposes the Corporation may:

- a) decline to issue any share and decline to register any transfer of a share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in beneficial ownership of such share by a U.S. person,
- b) at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of shares on, the Register of Shareholders to furnish it with any representations and warranties or any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not, to what extent and under which circumstances, beneficial ownership of such shareholder's shares rests or will rest in U.S. persons and
- c) where it appears to the Corporation that any U.S. person either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of shares or is in breach of its representations and warranties or fails to make such representations and warranties as the board of directors may require, compulsorily purchase from any such shareholder all or part of the shares held by such shareholder in the following manner:

- 1) The Corporation shall serve a notice (hereinafter called the «purchase notice») upon the shareholder appearing in the Register of Shareholders as the owner of the shares to be purchased, specifying the shares to be purchased as aforesaid, the price to be paid for such shares, and the place at which the purchase price in respect of such shares is payable. Any such notice may be served upon such shareholder by posting the same in a prepaid registered envelope addressed to such shareholder at his last address known to or appearing in the books of the Corporation. The said shareholder shall thereupon forthwith be obliged to deliver to the Corporation the share certificate or certificates representing the shares specified in the purchase notice. Immediately after the close of business on the date specified in the purchase notice, such shareholder shall cease to be the owner of the shares specified in such notice and his name shall be removed as to such shares in the Register of Shareholders.

- 2) The price at which the shares specified in any purchase notice shall be purchased (herein called «the purchase price») shall be an amount equal to the per share Net Asset Value of shares in the Corporation, determined in accordance with Article 23 hereof.

- 3) Payment of the purchase price will be made to the owner of such shares, except during periods of exchange restrictions, and will be deposited by the Corporation with a bank in Luxembourg or elsewhere (as specified in the purchase notice) for payment to such owner upon surrender of the share certificate or certificates representing the shares specified in such notice. Upon deposit of such price as aforesaid no person interested in the shares specified in such purchase notice shall have any further interest in such shares or any of them, or any claim against the Corporation or its assets in respect thereof, except the right of the shareholder appearing as the owner thereof to receive the price so deposited (without interest) from such bank upon effective surrender of the share certificate or certificates as aforesaid.

4) The exercise by the Corporation of the powers conferred by this article shall not be questioned or invalidated in any case on the ground that there was insufficient evidence of ownership of shares by any person or that the true ownership of any shares was otherwise than appeared to the Corporation at the date of any purchase notice, provided that in such case the said powers were exercised by the Corporation in good faith; and

d) decline to accept the vote of any U.S. person at any meeting of shareholders of the Corporation.

Whenever used in these Articles of Incorporation, the term «U.S. person» shall mean national, citizen or resident of the United States of America or of any of its territories or possessions or areas subject to its jurisdiction or persons who are normally resident therein including the estate of any such person, or corporations, partnerships, trusts or any other association created or organised therein.

The board of directors may, from time to time, amend or clarify the aforesaid meaning.

In addition to the foregoing, the board of directors may restrict the issue and transfer of shares of a class to institutional investors within the meaning of article 129 of the Law of 2002 («Institutional Investor(s)»). The board of directors may, at its discretion, delay the acceptance of any subscription application for shares of a class reserved for Institutional Investors until such time as the Corporation has received sufficient evidence that the applicant qualifies as an Institutional Investor. If it appears at any time that a holder of shares of a class reserved to Institutional Investors is not an Institutional Investor, the board of directors will convert the relevant shares into shares of a class which is not restricted to Institutional Investors (provided that there exists such a class with similar characteristics) or compulsorily redeem the relevant shares in accordance with the provisions set forth above in this Article. The board of directors will refuse to give effect to any transfer of shares and consequently refuse for any transfer of shares to be entered into the Register of Shareholders in circumstances where such transfer would result in a situation where shares of a class restricted to Institutional Investors would, upon such transfer, be held by a person not qualifying as an Institutional Investor. In addition to any liability under applicable law, each shareholder who does not qualify as an Institutional Investor, and who holds shares in a class restricted to Institutional Investors, shall hold harmless and indemnify the Corporation, the board of directors, the other shareholders of the relevant class and the Corporation's agents for any damages, losses and expenses resulting from or connected to such holding circumstances where the relevant shareholder had furnished misleading or untrue documentation or had made misleading or untrue representations to wrongfully establish its status as an Institutional Investor or has failed to notify the Corporation of its loss of such status.

Art. 9. Any regularly constituted meeting of the shareholders of the Corporation shall represent the entire body of shareholders of the Corporation. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Corporation.

Art. 10. The annual general meeting of shareholders shall be held, in accordance with Luxembourg law, in Luxembourg at the registered office of the Corporation, or at such other place in Luxembourg as may be specified in the notice of meeting, on the last Tuesday of the month of March in each year at 11 a.m. If such day is not a bank business day in Luxembourg, the annual general meeting shall be held on the next following bank business day in Luxembourg. The annual general meeting may be held abroad if, in the absolute and final judgment of the board of directors, exceptional circumstances so require.

Other meetings of shareholders or of holders of shares of any specific class may be held at such place and time as may be specified in the respective notices of meeting.

Art. 11. The quorum and time required by law shall govern the notice for and conduct of the meetings of shareholders of the Corporation, unless otherwise provided herein.

Each share of whatever class and regardless of the net asset value per share within its class, is entitled to one vote. A shareholder may act at any meeting of shareholders by appointing another person as his proxy in writing or by cable or telegram, telex or facsimile. Such proxy shall be valid for any reconvened meeting unless it is specifically revoked.

Except as otherwise required by law or as otherwise provided herein, resolutions at a meeting of shareholders duly convened will be passed by a simple majority of those present and voting.

The board of directors may determine all other conditions that must be fulfilled by shareholders for them to take part in any meeting of shareholders.

Art. 12. Shareholders will meet upon call by the board of directors, pursuant to notice setting forth the agenda sent by mail at least eight days prior to the meeting to each shareholder at the shareholder's address in the Register of Shareholders.

Notice shall be published in the *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* of Luxembourg and in a Luxembourg newspaper to the extent required by Luxembourg law, and in such other newspapers as the board of directors may decide.

Art. 13. The Corporation shall be managed by a board of directors composed of not less than three members; members of the board of directors need not be shareholders of the Corporation.

The directors shall be elected by the shareholders at their annual general meeting for a period ending at the next annual general meeting and until their successors are elected and qualify, provided, however, that a director may be removed with or without cause and/or replaced at any time by resolution adopted by the shareholders.

In the event of a vacancy in the office of director because of death, retirement or otherwise, the remaining directors may meet and may elect, by majority vote, a director to fill such vacancy until the next meeting of shareholders.

Art. 14. The board of directors shall choose from among its members a chairman, and may choose from among its members one or more vice-chairmen. It may also choose a secretary, who need not be a director, who shall be responsible for keeping the minutes of the meetings of the board of directors and of the shareholders. The board of directors shall meet upon call by the chairman, or two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at all meetings of shareholders and the board of directors, but in his absence the shareholders or the board of directors may appoint another director (and, in respect of shareholders' meetings, any other person) as chairman pro tempore by vote of the majority present at any such meeting.

The board of directors from time to time may appoint the officers of the Corporation, including a general manager, a secretary, and any assistant general managers, assistant secretaries or other officers considered necessary for the operation and management of the Corporation. Any such appointment may be revoked at any time by the board of directors. Officers need not be directors or shareholders of the Corporation. The officers appointed, unless otherwise stipulated in these Articles of Incorporation, shall have the powers and duties given to them by the board of directors.

Written notice of any meeting of the board of directors shall be given to all directors at least twenty-four hours in advance of the hour set for such meeting, except in circumstances of emergency, in which case the nature of such circumstances shall be set forth in the notice of meeting. This notice may be waived by the consent in writing or by cable or telegram, telex or facsimile of each director. Separate notice shall not be required for individual meetings held at times and places prescribed in a schedule previously adopted by resolution of the board of directors.

Any director may act at any meeting of the board of directors by appointing in writing or by cable or telegram, telex or facsimile another director as his proxy.

The directors may only act at duly convened meetings of the board of directors. Directors may not bind the Corporation by their individual acts, except as specifically permitted by resolution of the board of directors.

The board of directors can deliberate or act validly only if at least two directors are present at a meeting of the board of directors. Decision shall be taken by a majority of the votes of the directors present or represented at such meeting. In the event that in any meeting the number of votes for and against a resolution shall be equal, the chairman shall have a casting vote.

The board of directors may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Corporation and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose, to officers of the Corporation.

A director may attend, and be considered as being present at, a meeting of the board of directors by means of a telephone conference or other telecommunications equipment by operation of which all persons participating in the meeting can hear each other and speak to each other, provided that the vote be confirmed in writing.

The directors, acting unanimously by a circular resolution, may express their consent on one or several separate instruments in writing or by telex, cable, telegram or facsimile transmission confirmed in writing which shall together constitute appropriate minutes evidencing such decision.

Art. 15. The minutes of any meeting of the board of directors shall be signed by the chairman or, in his absence, by the chairman pro tempore who presided at such meeting.

Copies or extracts of such minutes which may be produced in judicial proceedings or otherwise shall be signed by the chairman, or by the secretary, or by two directors.

Art. 16. The board of directors shall, based upon the principle of spreading of risks, have power to determine the corporate and investment policy and the course of conduct of the management and business affairs of the Corporation.

The board of directors shall also determine any restrictions which shall from time to time be applicable to the investments of the Corporation, in accordance with part I of the Law of 2002 including, without limitation, restrictions in respect of

- a) the borrowings of the Corporation and the pledging of its assets,
- b) the maximum percentage of its assets which it may invest in any form or class of security and the maximum percentage of any form or class of security which it may acquire.

The board of directors may decide that investment of the Corporation be made (i) in transferable securities and money market instruments admitted to or dealt in on a regulated market as defined by the Law of 2002, (ii) in transferable securities and money market instruments dealt in on another market in a member state of the European Union which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public, (iii) transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in any country in Europe, Asia, Oceania (including Australia), the American continents and Africa, or dealt in on another market in the countries referred to above, provided that such market is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public, (iv) in recently issued transferable securities and money market instruments provided the terms of the issue provide that application be made for admission to official listing in any of the stock exchanges or other regulated markets referred to above and provided that such admission is secured within one year of issue, as well as (v) in any other transferable securities, instruments or other assets within the restrictions as shall be set forth by the board of directors in compliance with applicable laws and regulations and disclosed in the sales documents of the Corporation.

The board of directors of the Corporation may decide to invest up to one hundred per cent of the net assets of each class of shares of the Corporation in different transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by any member state of the European Union, its local authorities, a non-member state of the European Union, as acceptable by the Luxembourg supervisory authority and disclosed in the sales documents of the Corporation, or public international bodies of which one or more of such member states are members, or by any other member state of the OECD, provided that in the case where the Corporation decides to make use of this provision it must hold, on behalf of the class concerned, securities from at least six different issues and securities from any one issue may not account for more than thirty per cent of the total net assets of such class.

The board of directors may decide that investments of the Corporation be made in financial derivative instruments, including equivalent cash settled instruments, dealt in on a regulated market as referred to in the Law of 2002 and/or financial derivative instruments dealt in over-the-counter provided that, among others, the underlying consists of instruments covered by Article 41 (1) of the Law of 2002, financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies,

in which the Corporation may invest according to its investment objectives as disclosed in the sales documents of the Corporation.

The board of directors may decide that investments of a class of the Corporation be made so as to replicate stock indices and/or debt securities indices to the extent permitted by the Law of 2002 provided that the relevant index is recognised as having a sufficiently diversified composition, is an adequate benchmark and is published in any appropriate manner.

The board of directors may invest and manage all or any part of the pools of assets established for two or more classes of shares on a pooled basis, as described in article 25, where it is appropriate with regard to their respective investment sectors to do so.

When investments of the Corporation are made in the capital of subsidiary companies which, exclusively on its behalf carry on only the business of management, advice or marketing in the country where the subsidiary is located, with regard to the redemption of units at the request of unitholders, paragraphs (1) and (2) of Article 48 of the Law of 2002 do not apply.

Art. 17. No contract or other transaction between the Corporation and any other corporation or firm shall be affected or invalidated by the fact that any one or more of the directors or officers of the Corporation is interested in, or is a director, associate, officer or employee of such other corporation or firm. Any director or officer of the Corporation who serves as a director, officer or employee of any corporation or firm with which the Corporation shall contract or otherwise engage in business shall not, by reason of such affiliation with such other corporation or firm be prevented from considering and voting or acting upon any matters with respect to such contract or other business.

In the event that any director or officer of the Corporation may have any conflicting interest in any transaction of the Corporation, such director or officer shall make known to the board of directors such personal interest and shall not consider or vote on any such transaction, and such transaction, and such director's or officer's interest therein, shall be reported to the next succeeding meeting of shareholders.

The term «personal interest», as used in the preceding sentence, shall not include any relationship with or interest in any matter, position or transaction involving any company of, or related to, CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A., any subsidiary or affiliate thereof or such other corporation or entity as may from time to time be determined by the board of directors on its discretion unless such «personal interest» is considered to be a conflicting interest by applicable laws and regulations.

Art. 18. The Corporation shall indemnify any director or officer, and his heirs, executors and administrators, against expenses reasonably incurred by him in connection with any action, suit or proceeding to which he may be made a party by reason of his being or having been a director or officer of the Corporation or, at its request, of any other corporation of which the Corporation is a shareholder or creditor and from which he is not entitled to be indemnified, except in relation to matters as to which he shall be finally adjudged in such action, suit or proceeding to be liable for gross negligence or wilful misconduct. In the event of a settlement, any indemnity shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Corporation is advised by its counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnity shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 19. The Corporation will be bound by the joint signature of any two directors, by the individual signature of any duly authorized officer of the Corporation or by the individual signature of any other person to whom authority has been delegated by the board of directors.

Art. 20. The Corporation shall appoint an independent auditor who shall carry out the duties prescribed by the Law of 2002. The independent auditor shall be elected by the annual general meeting of shareholders and serve until its successor is elected.

Art. 21. As is more especially prescribed herein below, the Corporation has the power to redeem its own shares at any time within the sole limitations set forth by law.

Any shareholder may at any time request the redemption of all or part of his shares by the Corporation. The redemption price shall be paid not later than seven bank business days in Luxembourg after the date on which the applicable net asset value was determined and shall be equal to the Net Asset Value for the relevant class of shares as determined in accordance with the provisions of Article twenty-three hereof less such redemption charge as the board of directors may by regulation decide and less such sum as the directors may consider an appropriate provision for duties and charges (including stamp and other duties, taxes and governmental charges, brokerage, bank charges, transfer fees, registration and certification fees and other similar duties and charges) («dealing charges») which would be incurred if all the assets held by the Corporation and taken into account for the purpose of the relative valuation were to be realised at the values attributed to them in such valuation and taking into account any factors which it is in the opinion of the directors acting prudently and in good faith proper to take into account, such price being possibly rounded down to the nearest whole unit of currency in which the relevant class of shares is designated, such rounding to accrue to the benefit of the Corporation.

Any redemption notice and request must be filed by such shareholder in written form at the registered office of the Corporation in Luxembourg or with any other person or entity appointed by the Corporation as its agent for redemption of shares, together with the delivery of the certificate or certificates for such shares in proper form (if issued) and accompanied by proper evidence of transfer or assignment.

With the consent of the shareholder(s) concerned, the board of directors may (subject to the principle of equal treatment of shareholders) satisfy redemption requests in whole or in part in kind by allocating to the redeeming sharehold-

ers investments from the portfolio in value equal to the Net Asset Value attributable to the shares to be redeemed as described in the sales documents.

Such redemption will be subject to a special audit report by the auditor of the Corporation confirming the number, the denomination and the value of the assets which the board of directors will have determined to be contributed in counterpart of the redeemed shares. This audit report will also confirm the way of determining the value of the assets which will have to be identical to the procedure of determining the net asset value of the shares.

The specific costs for such redemptions in kind, in particular the costs of the special audit report, will have to be borne by the shareholder requesting the redemption in kind or by a third party, but will not be borne by the Corporation unless the board of directors considers that the redemption in kind is in the interest of the Corporation or made to protect the interests of the Corporation.

Any request for redemption shall be irrevocable except in the event of suspension of redemption pursuant to Article 22 hereof. In the absence of revocation, redemption will occur as of the first valuation day after the end of the suspension.

Shares of the capital stock of the Corporation redeemed by the Corporation shall be cancelled.

Any shareholder may request conversion of whole or part of his shares into shares of another class and/or sub-class at the respective Net Asset Values of the shares of the relevant class or sub-class, adjusted by the relevant dealing charges, and rounded up or down as the directors may decide, provided that the board of directors may impose such restrictions as to, inter alia, frequency of conversion, and may make conversion subject to payment of such charge, as it shall consider to be in the interest of the Corporation and its shareholders generally.

Under the responsibility of the board of directors and with the approval of the shareholders concerned, conversions may be effected in kind by transfer of a representative selection of the class of shares' holding in securities and cash pro rata to the number of shares to be converted, to the receiving class of shares having a compatible investment policy as certified by the auditor of the Corporation. The provisions applicable to redemptions in kind (in particular fees and audit report) shall apply, mutatis mutandis, to conversions in kind.

No redemption or conversion by a single shareholder may, unless otherwise decided by the board of directors, be for an amount of less than the minimum holding for each class as set out in the marketing documents or such lesser amount as the board of directors may decide.

If a redemption or conversion or sale of shares would reduce the value of the holdings of a single shareholder of shares of one class below the equivalent of the minimum holding for each class as set out in the marketing documents or such other value as the board of directors may determine from time to time, then such shareholder may be deemed to have requested the redemption or conversion of all his shares of such class.

The Corporation shall not, on any Valuation Day, be bound to redeem/convert shares representing more than 10% of the Net Asset Value of a single class of shares, in order to protect the interests of the other shareholders of that class. Such a restriction shall be applicable to all shareholders who have presented a redemption/conversion request for shares of the same class on such Valuation Day and shall be proportionate to the shares to be redeemed/converted by such shareholder.

Each excess redemption/conversion request will be carried over to the next Valuation Day, and will be executed, subject to the abovementioned restriction, by priority according to the date of the redemption/conversion request.

In case a redemption/conversion request will be carried over as described above, the Corporation will inform the relevant shareholders by any means it deems appropriate.

The board of directors may decide, if the total Net Asset Value of the shares of any class of shares is less than 5,000,000.- EUR, to redeem all the shares of such class at the Net Asset Value applicable on the day on which all the assets attributable to such class have been realized.

Art. 22. For the purpose of determination of the issue, redemption and conversion prices, the Net Asset Value of shares in the Corporation shall be determined as to the shares of each class of shares by the Corporation from time to time, but in no instance less than twice monthly, as the board of directors by regulation may direct (every such day or time for determination of Net Asset Value being referred to herein as a «Valuation Day»), provided that in any case where any Valuation Day would fall on a day observed as a holiday by banks in Luxembourg or in any other place to be determined by the board of directors and disclosed in the sales documents of the Corporation, such Valuation Day shall then be the next bank business day in Luxembourg following such holiday.

The Corporation may suspend the determination of the Net Asset Value of shares of any particular class and the issue and redemption of its shares from its shareholders as well as conversion from and to shares of each class during:

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

b) the existence of any state of affairs which constitutes an emergency as a result of which disposal or valuation of assets of the concerned class of shares would be impracticable; or

c) any breakdown in the means of communication normally employed in determining the price or value of the assets of the concerned class of shares or the current prices or values on any markets or stock exchange; or

d) any period when the Corporation is unable to repatriate funds for the purpose of making payments on the redemption of the shares of such class or during which any transfer of funds involved in the realisation or acquisition of investments or payments due on redemption of shares cannot in the opinion of the directors be effected at normal rates of exchange.

Any such suspension shall be publicized, if appropriate, by the Corporation and shall be notified to shareholders requesting redemption/conversion of their shares by the Corporation at the time of the filing of the written request for such purchase as specified in Article twenty-one hereof.

Such suspension as to any class of shares shall have no effect on the calculation of the Net Asset Value, the issue, redemption and conversion of the shares of any other class of shares.

Art. 23. The Net Asset Value of shares of each class of shares in the Corporation shall be expressed as a per share figure in the currency of the relevant class of shares and shall be determined in respect of any Valuation Day by dividing the net assets of the Corporation corresponding to each class of shares, being the assets of the Corporation corresponding to such class, less its liabilities attributable to such class at the close of business on such date, by the number of shares of the relevant class then outstanding and by possibly rounding the resulting sum up or down to the nearest unit of currency, in the following manner:

A. The assets of the Corporation shall be deemed to include:

- a) all cash in hand or receivable or on deposit, including any interest accrued thereon;
- b) all bills and demand notes and accounts receivable (including proceeds of securities sold but not delivered);
- c) all bonds, time notes, shares, units/shares in undertakings for collective investment, stock, debenture stocks, subscription rights, warrants, options and other investments and securities owned or contracted for by the Corporation;
- d) all stock, stock dividends, cash dividends and cash distributions receivable by the Corporation (provided that the Corporation may make adjustments with regard to fluctuations in the market value of securities caused by trading ex-dividends, ex-rights, or by similar practices);
- e) all interest accrued on any interest-bearing securities owned by the Corporation except to the extent that the same is included or reflected in the principal amount of such security;
- f) the preliminary expenses of the Corporation insofar as the same have not been written off, and
- g) all other assets of every kind and nature, including prepaid expenses.

The value of such assets shall be determined as follows:

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

(2) the value of securities and/or financial derivative instruments which are listed on any official stock exchange or traded on any other organised market at the last available stock price. Where such securities or other assets are quoted or dealt in on more than one stock exchange or other organised markets, the directors shall select the principal of such stock exchanges or markets for such purposes;

(3) in the event that any of the securities held in the Corporation's portfolio on the relevant Valuation Day are not listed on any stock exchange or traded on any organised market or if with respect to securities listed on any stock exchange or traded on any other organised market, the price as determined pursuant to sub-paragraph (2) is not, in the opinion of the board of directors, representative of the fair market value of the relevant securities, the value of such securities will be determined prudently and in good faith based on the reasonably foreseeable sales price or any other appropriate valuation principles;

(4) the financial derivative instruments which are not listed on any official stock exchange or traded on any other organised market will be valued in a reliable and verifiable manner on a daily basis and verified by a competent professional appointed by the Corporation;

(5) units or shares in underlying open-ended investment funds shall be valued at their last available net asset value reduced by any applicable charges; and

(6) liquid assets and money market instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or on an amortised cost basis.

(7) In the event that the above mentioned calculation methods are inappropriate or misleading, the board of directors may adjust the value of any investment or permit some other method of valuation to be used for the assets of the Corporation if it considers that the circumstances justify that such adjustment or other method of valuation should be adopted to reflect more fairly the value of such investments.

In circumstances where the interests of the Corporation or its shareholders so justify (avoidance of market timing practices, for example), the board of directors may take any appropriate measures, such as applying a fair value pricing methodology to adjust the value of the Corporation's assets, as further described in the sales documents of the Corporation.

B. The liabilities of the Corporation shall be deemed to include:

- a) all loans, bills and accounts payable;
- b) all accrued or payable administrative expenses (including investment advisory fee, custodian fee and corporate agents' fees);
- c) all known liabilities, present and future, including all matured contractual obligations for payments of money or property, including the amount of any unpaid dividends declared by the Corporation where the Valuation Day falls on the record date for determination of the person entitled thereto or is subsequent thereto;
- d) an appropriate provision for future taxes based on capital and income to the Valuation Day, as determined from time to time by the Corporation, and other reserves if any authorized and approved by the board of directors and
- e) all other liabilities of the Corporation of whatsoever kind and nature except liabilities represented by shares in the Corporation. In determining the amount of such liabilities the Corporation shall take into account all expenses payable by the Corporation comprising formation expenses, the remuneration and expenses of its directors and officers, including their insurance cover, fees payable to its investment advisers or investment managers, fees and expenses payable to its service providers and officers, accountants, custodian and its correspondents, domiciliary, registrar and transfer

agents, any paying agent and permanent representatives in places of registration, any other agent employed by the Corporation, fees and expenses incurred in connection with the listing of the shares of the Corporation at any stock exchange or to obtain a quotation on another regulated market, fees for legal and tax advisers in Luxembourg and abroad, fees for auditing services, printing, reporting and publishing expenses, including the cost of advertising, preparing, translating, distributing and printing of the prospectuses, notices, rating agencies, explanatory memoranda, registration statements, or of interim and annual reports, taxes or governmental charges, shareholders servicing fees and distribution fees payable to distributors of shares in the Corporation, currency conversion costs and all other operating expenses, including the cost of buying and selling assets, shareholder transactional fees, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex. The Corporation may calculate administrative and other expenses of a regular or recurring nature on an estimated figure for yearly or other periods in advance, and may accrue the same in equal proportions over any such period.

C. There shall be established a pool of assets for each class of shares in the following manner:

a) the proceeds from the issue of each class of shares shall be applied in the books of the Corporation to the pool of assets established for that class of shares, and the assets and liabilities and income and expenditure attributable thereto shall be applied to such pool subject to the provisions of this article;

b) where any asset is derived from another asset, such derivative asset shall be applied in the books of the Corporation to the same pool as the assets from which it was derived and on each revaluation of an asset, the increase or diminution in value shall be applied to the relevant pool;

c) where the Corporation incurs a liability which relates to any asset of a particular pool or to any action taken in connection with an asset of a particular pool, such liability shall be allocated to the relevant pool;

d) in the case where any asset or liability of the Corporation cannot be considered as being attributable to a particular pool, such asset or liability shall be equally divided between all the pools or, as insofar as justified by the amounts, shall be allocated to the pools pro rata to the net asset values of the relevant class of shares;

e) upon the record date for determination of the person entitled to any dividend declared on any class of shares, the Net Asset Value of such class of shares shall be reduced by the amount of such dividends.

f) The Corporation is incorporated with multiple compartments as provided for in article 133 of the Law of 2002. The assets of a specific compartment are exclusively available to satisfy the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the liquidation of that compartment.

If there have been created, as more fully described in Article 5 hereof, within the same class of shares two or several sub-classes, the allocation rules set out above shall apply, mutatis mutandis, to such sub-classes.

D. For the purposes of this Article:

a) shares of the Corporation to be redeemed under Article twenty-one hereof shall be treated as existing and taken into account until immediately after the close of business on the Valuation Day referred to in this Article, and from such time and until paid the price therefor shall be deemed to be a liability of the Corporation;

b) all investments, cash balances and other assets of the Corporation not expressed in the currency in which the Net Asset Value of any class is denominated, 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 asset value of shares;

c) shares to be issued by the Corporation pursuant to subscription applications received shall be treated as being in issue as from the close of business on the Valuation Day referred to in this Article and such price, until received by the Corporation, shall be deemed to be a debt due to the Corporation and

d) effect shall be given on any Valuation Day to any purchases or sales of securities contracted for by the Corporation on such Valuation Day, to the extent practicable.

Art. 24. Whenever the Corporation shall offer shares for subscription, the price per share at which such shares shall be offered and sold, shall be the Net Asset Value as hereinabove defined for the relevant class of shares together with such sum as the directors may consider represents an appropriate provision for duties and charges (including stamp and other duties, taxes, governmental charges, brokerage, bank charges, transfer fees, registration and certification fees and other similar duties and charges) which would be incurred if all the assets held by the Corporation and taken into account for the purposes of the relative valuation were to be acquired at the values attributed to them in such valuation and taking into account any other factors which it is in the opinion of the directors proper to take into account, plus such commission as the sale of documents may provide, such price possibly to be rounded up to the nearest whole unit of the currency in which the net asset value of the relevant shares is calculated. Any remuneration to agents active in the placing of the shares shall be paid out of such commission. The price so determined shall be payable not later than seven business days after the date on which the application was accepted or within such shorter delay as the board of directors may determine from time to time. The subscription price (not including the sales commission) may, upon approval of the board of directors and subject to all applicable laws, namely with respect to a special audit report from the auditor of the Corporation confirming the value of any assets contributed in kind, be paid by contributing to the Corporation securities acceptable to the board of directors consistent with the investment policy and investment restrictions of the relevant class of shares of the Corporation.

Art. 25

1. The board of directors may invest and manage all or any part of the pools of assets established for one or more classes of shares (hereafter referred to as «Participating Funds») on a pooled basis where it is appropriate with regard to their respective investment sectors to do so. Any such enlarged asset pool («Enlarged Asset Pool») shall first be formed by transferring to it cash or (subject to the limitations mentioned below) other assets from each of the Participating Funds. Thereafter the board of directors may from time to time make further transfers to the Enlarged Asset Pool. The board of directors may also transfer assets from the Enlarged Asset Pool to a Participating Fund, up to the

amount of the participation of the Participating Fund concerned. Assets other than cash may be allocated to an Enlarged Asset Pool only where they are appropriate to the investment sector of the Enlarged Asset Pool concerned.

2. The value of assets contributed to, withdrawn from, or forming part of an Enlarged Asset Pool at any time and the net asset value of the Enlarged Asset Pool shall be determined in accordance with the provisions (mutatis mutandis) of Article twenty-three provided that the value of the assets referred to above shall be determined on the day of such contribution or withdrawal.

3. Dividends, interests and other distributions of an income nature received in respect of the assets in an Enlarged Asset Pool will be immediately credited to the Participating Funds, in proportion to their respective entitlements to the assets in the Enlarged Asset Pool at the time of receipt.

Art. 26. The accounting year of the Corporation shall begin on the 1st January and shall terminate on the 31st December of the same year.

The accounts of the Corporation shall be expressed in EUR. When there shall be different classes as provided for in Article 5 hereof, and if the accounts within such classes are expressed in different currencies, such accounts shall be translated into EUR and added together for the purpose of the determination of the accounts of the Corporation.

Art. 27. The appropriation of the annual results and any other distributions shall be determined by the annual general meeting upon proposal by the board of directors.

Any resolution of a general meeting of shareholders deciding on whether or not dividends are declared to the shares of any class or whether any other distributions are made in respect of each class of shares shall, in addition, be subject to a prior vote, at the majority set forth above, of the shareholders of such class.

Interim dividends may, subject to such further conditions as set forth by law, be paid out on the shares of any class of shares out of the assets attributable to such class of shares upon decision of the board of directors.

No distribution may be made if as a result thereof the capital of the Corporation became less than the minimum prescribed by law.

The dividends declared will be paid in such currencies at such places and times as shall be determined by the board of directors.

Dividends may further, in respect of any class of shares, include an allocation from an equalization account which may be maintained in respect of any such class and which, in such event, will, in respect of such class be credited upon issue of shares and debited upon redemption of shares, in an amount calculated by reference to the accrued income attributable to such shares.

Upon the creation of a class of shares, the board of directors may decide that all shares of such class shall be capitalization shares and that, accordingly, no dividends will be distributed in respect of the Shares of such class. The board of directors may also decide that there shall be issued, within the same class of shares, two sub-classes where one sub-class is represented by capitalization shares and the second sub-class is represented by dividend shares. No dividends shall be declared in respect of capitalization Shares issued as aforesaid.

Art. 28. The Corporation shall enter into a custodian agreement with a bank which shall satisfy the requirements of the Law of 2002 (the «Custodian»). All securities and cash of the Corporation are to be held by or to the order of the Custodian who shall assume towards the Corporation and its shareholders the responsibilities provided by the Law of 2002.

In the event of the Custodian desiring to retire, the directors shall use their best endeavours to find a corporation to act as custodian and upon doing so the directors shall appoint such corporation to be custodian in place of the retiring Custodian. The board of directors may terminate the appointment of the Custodian, but shall not remove the Custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed in accordance with this provision to act in the place thereof.

Art. 29. In the event of a dissolution of the Corporation, liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) named by the meeting of shareholders effecting such dissolution and which shall determine their powers and their compensation. The net proceeds of liquidation corresponding to each class of shares shall be distributed by the liquidators to the holders of shares of each class in proportion of their holding of shares in such class.

The board of directors of the Corporation may decide to liquidate one class of shares if the net assets of such class fall below 5,000,000.- EUR or if a change in the economical or political situation relating to the class concerned would justify such liquidation. The decision of the liquidation will be published by the Corporation prior to the effective date of the liquidation and the publication will indicate the reasons for, and the procedures of, the liquidation operations. Unless the board of directors otherwise decides in the interests of, or to keep equal treatment between, the shareholders, the shareholders of the class concerned may continue to request redemption or conversion of their shares on the basis of the applicable Net Asset Value, taking into account the estimated liquidation expenses. Assets which could not be distributed to their beneficiaries upon the close of the liquidation of the class will be deposited with the custodian for a period of 6 months after the close of liquidation. After such time, the assets will be deposited with the Caisse de Consignation on behalf of their beneficiaries.

Under the same circumstances as provided above, the board of directors may decide to close down one class by contribution into another class. In addition, such merger may be decided by the board of directors if required by the interests of the shareholders of the relevant classes. Such decision will be published in the same manner as described in the preceding paragraph and, in addition, the publication will contain information in relation to the new class. Such publication will be made within one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution into another class becomes effective.

Under the same circumstances as provided above, the board of directors may decide to close down any class by merger into another undertaking for collective investment under Luxembourg law (the «new UCI»). In addition, such merger may be decided by the board of directors if required by the interest of the shareholders of the classes concerned. Such decision will be notified to the shareholders in the same manner as described above and, in addition, the notification will contain information in relation to the new UCI. Such notification will be made within one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request the redemption of their shares, free of charge, before the operation involving contribution to the new UCI becomes effective. In case of a merger with a UCI, which has the legal form of a fonds commun de placement, the merger will only be binding for shareholders of the relevant class who explicitly voted in favour of the merger.

The board of directors may decide to transform a class of shares by splitting it in two or more classes of shares, if the board of directors considers that this is required by the interests of the shareholders of the relevant class or if this is justified by a change in the economical or political situation affecting a class. Such decision will be notified to the shareholders in the same manner as described above, and, in addition, the notification will contain information in relation to the new classes. Such notification will be made within one month before the date on which the merger becomes effective in order to enable shareholders to request the redemption of their shares, free of charge, before the operation involving the split of the class becomes effective.

If a merger or split as described above will lead to the allocation of fractions of shares to the shareholders and if the relevant shares are cleared through a clearing system, which according to its operational rules does not permit the settlement of fractions of shares, the board of directors is entitled to redeem the relevant fractions of shares. The relevant net asset value of the redeemed fraction of shares will be paid to the shareholder unless it is below EUR 17 (or the equivalent value of such sum in the respective currency of the class in question). Such amount will be credited to the assets of the respective class in question.

Art. 30. These Articles of Incorporation may be amended from time to time by a meeting of shareholders, subject to the quorum and voting requirements provided by the laws of Luxembourg. Any amendment affecting the rights of the holders of shares of any class vis-à-vis those of any other class shall be subject, further, to the said quorum and majority requirements in respect of each such relevant class.

Art. 31. All matters not governed by these Articles of Incorporation shall be determined in accordance with the Law of 2002 and the law of 10th August 1915 on commercial companies, as amended.»

d) to fix the registered office of the Fund at 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange;

e) to appoint the following persons as directors of the Fund with effect from the Effective Date:

- Mr Mario Fantini, Chief Executive Officer, born in Rimini (Italy) on May 9, 1934, residing professionally at CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

- Mr Vilmo Montanari, General Manager, born in San Clemente (Italy) on June 7, 1951, residing professionally at SEDI-CI BANCA (già DELTA BANCA), Via Zucchelli, 16 00187 - Roma.

- Mr Maurizio Morolli, Chief Financial Officer, born in Rimini (Italy) on April 5, 1962, residing professionally at CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

- Mr Giuseppe Buoncompagni, Head of Private Banking, born in Pesaro (Italy), on March 11, 1966, residing professionally at CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

- Mr Luca Simoni, General Manager, born in Bologna (Italy), on April 11, 1962, residing professionally at CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO, Piazza Titano, 2, 47890 San Marino.

f) to appoint PricewaterhouseCoopers, S.à r.l. as external auditor of the Fund for the accounting year ending on 31st December 2006.

There being no further business on the agenda, the Meeting is thereupon closed.

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

The undersigned notary, who speaks and understands English, states herewith that the present deed is worded in English followed by a German version.

On request of the appearing person and in case of divergences between the English and the German version, the English version will be prevailing.

The document having been read to the persons appearing all known by the notary by their names, first name, civil status and residences, the members of the board signed together with the notary the present deed.

Es folgt die deutsche Übersetzung des vorangegangenen Textes:

Im Jahre zweitausendundsechs, den achtundzwanzigsten April.

Vor dem Unterzeichneten, Maître Gérard Lecuit, Notar mit Amtswohnsitz in Luxemburg.

Fand eine außerordentliche Gesellschafterversammlung von Inhabern (die «Versammlung») von Anteilen im TITANO FUND (der «Fonds») statt, welcher ein Investmentfonds (fonds commun de placement) gemäß dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 (in seiner abgeänderten Form) über Organismen für gemeinsame Anlagen ist und von der Verwaltungsgesellschaft SAN MARINO GESTION S.A. deren Sitz sich in 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxemburg befindet, verwaltet wird. Der Fonds wurde, gemäss dem im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations vom 29. September 1988 veröffentlichten Verwaltungsreglement vom 27. Juli 1988, gegründet. Dieses Verwaltungsreglement wurde von Zeit zu Zeit geändert, zum letzten Mal, mittels einer Abänderung die auf gemeinsamen Beschluss der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank vom 2. Juni 2005 vorgenommen wurde, welche im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, Nummer C 734 vom 20. Juni 2005 veröffentlicht wurde.

Der Vorsitz der Versammlung wurde von Herrn Terry Farrelly, Bankangestellter, beruflich wohnhaft in Luxemburg, geführt.

Der Vorsitzende ernannte Frau Cécile Bertrand, Bankangestellte, beruflich wohnhaft in Luxemburg, als Sekretär. Die Versammlung wählte Frau Delloula Aouinti, Bankangestellte, beruflich wohnhaft in Luxemburg, als Stimmenzähler.

Nach der Zusammenstellung des Büros der Versammlung erklärte der Vorsitzende, und bat den unterzeichneten Notar folgendes festzustellen:

I. Die Tagesordnung der Versammlung, wie im (den Anteilhabern am 20. April 2006 per Einschreibebrief zugesandten) Einberufungsschreiben beschrieben, ist die folgende:

Einzigter Beschluss

- a) Zustimmung, gemäss Artikel 132 (2) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (das «Gesetz von 2002») über Organismen für gemeinsame Anlage, zur Umwandlung des Fonds in eine «société d'investissement à capital variable», und der daraus resultierenden Ausgabe an die Anteilhabern des Fonds, einer entsprechenden Anzahl an Aktien des Fonds;
- b) Festlegung des Datums (das «Datum») der Umwandlung auf den 30. April 2006 nach Geschäftsschluss;
- c) Annahme der Satzung des Fonds, in der Form wie sie den Anteilhabern unterbreitet wurde;
- d) Festlegung des Gesellschaftssitzes 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange;
- e) Ernennung folgender Personen als Verwaltungsratsmitglieder mit Wirksamkeit am Datum:
 - Herr Mario Fantini, Chief Executive Officer, geboren in Rimini (Italien) am 9. Mai 1934, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A.
 - Herr Vilmo Montanari, General Manager, geboren in San Clemente (Italien) am 7. Juni 1951, beruflich wohnhaft in SEDICIBANCA SPA (già DELTA BANCA) Via Zucchelli, 16 00187 - Roma.
 - Herr Maurizio Morolli, Chief Financial Officer, geboren in Rimini (Italien) am 5. April 1962, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A., Piazza Titano 2, 47890 San Marino.
 - Herr Giuseppe Buoncompagni, Head of Private Banking, geboren in Pesaro (Italien), am 11. März 1966, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A., Piazza Titano 2, 47890 San Marino.
 - Herr Luca Simoni, General Manager, geboren in Bologna (Italien) am 11. April 1962, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A., Piazza Titano 2, 47890 San Marino
- f) Ernennung von PricewaterhouseCoopers, S.à r.l. als unabhängiger Wirtschaftsprüfer des Fonds für das Geschäftsjahr das am 31. Dezember 2006 endet.

II. Die Einberufung der ausserordentlichen Gesellschafterversammlung mittels, am 20. April 2006 per Einschreibebrief versandten, und die Tagesordnung enthaltene, Einberufungsschreiben an die Anteilhaber ist ordnungsgemäss erfolgt.

III. Die Eintragung der anwesenden oder vertretenen Anteilhabern, sowie deren Anzahl an Anteilen ist auf einer Eintragungsliste erfolgt. Diese Eintragungsliste, vom Vorsitzenden, vom Sekretär, vom Stimmenzähler sowie vom unterzeichneten Notar unterschrieben, bleibt dem vorliegende Dokument, das bei den zuständigen Behörden einzureichen ist, beigefügt.

Die Vollmachten der vertretenen Anteilhabern, und ne varietur von den erscheinenden Personen unterschrieben, bleiben ebenso dem vorliegenden Dokument beigefügt.

IV. Es ergeht aus der Eintragungsliste dass von den 184.764,22 ausgegebenen Anteile deren 184.683,82 in der gegenwärtigen Versammlung vertreten sind.

V. Die ordnungsgemässe Zusammenstellung der Versammlung ergibt sich aus dem Vorstehenden und daraufhin kann die Versammlung in gültiger Weise über die Tagesordnung abstimmen.

Daraufhin fasst die Versammlung nach Beratung, einstimmig folgenden einzigen Beschluss.

Einzigter Beschluss

- a) Zustimmung, gemäss Artikel 132 (2) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (das «Gesetz von 2002») über Organismen für gemeinsame Anlage, zur Umwandlung des Fonds in eine «société d'investissement à capital variable», und der daraus resultierenden Ausgabe an die Anteilhabern des Fonds, einer entsprechenden Anzahl an Aktien des Fonds;
- b) Festlegung des Datums (das «Datum») der Umwandlung auf den 30. April 2006 nach Geschäftsschluss;
- c) Annahme der Satzung des Fonds, sowie folgt:

«**Art. 1.** Zwischen den Zeichnern und allen zukünftigen Aktionären besteht eine Aktiengesellschaft in Form einer «société anonyme», die sich als «Investmentgesellschaft mit variablem Kapital» qualifiziert, unter der Bezeichnung TITANO FUND (die «Gesellschaft»).

Art. 2. Die Gesellschaft ist für eine unbeschränkte Dauer gegründet. Sie kann zu jeder Zeit durch einen, wie in Sachen Abänderung dieser Satzung erforderlichen Beschluss der Generalversammlung der Aktionäre aufgelöst werden.

Art. 3. Ausschließlicher Gegenstand der Gesellschaft ist es, die ihr verfügbaren Mittel nach dem Grundsatz der Risikostreuung in übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und andere zulässige Werte anzulegen und ihren Aktionären den Ertrag der Verwaltung ihres Vermögens zugute kommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann alle Maßnahmen ergreifen und Geschäfte tätigen, welche sie für die Erfüllung und Entwicklung ihres Gegenstands für nützlich erachtet, dies im Rahmen von Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen, in seiner abgeänderten Form (das «Gesetz von 2002»).

Art. 4. Der Gesellschaftssitz befindet sich in Hesperange, im Großherzogtum Luxemburg. Vollständig der Gesellschaft gehörende Tochtergesellschaften, Zweigstellen oder Büros können sowohl in Luxemburg als auch im Ausland, durch Beschluss des Verwaltungsrates, errichtet werden.

Sollten außergewöhnliche politische, militärische, wirtschaftliche oder soziale Ereignisse eintreten oder bevorstehen, welche nach Meinung des Verwaltungsrates die normale Tätigkeit am Gesellschaftssitz oder den reibungslosen Verkehr

zwischen diesem Gesellschaftssitz und dem Ausland beeinträchtigen könnten, so kann der Gesellschaftssitz vorübergehend bis zur Beendigung dieser außergewöhnlichen Ereignisse ins Ausland verlegt werden; diese vorläufige Maßnahme hat jedoch keinerlei Einfluss auf die Nationalität der Gesellschaft, welche ungeachtet der vorübergehenden Verlegung ihres Sitzes weiterhin luxemburgisch bleibt.

Art. 5. Das Gesellschaftskapital besteht aus Aktien ohne Nennwert und entspricht jederzeit dem in Artikel 23 der vorliegenden Satzung definierten Nettovermögenswert der Gesellschaft.

Das Mindestkapital beläuft sich auf den vom Gesetz von 2002 vorgesehenen Mindestbetrag.

Der Verwaltungsrat hat jederzeit das unbeschränkte Recht zusätzliche voll eingezahlte Aktien zum Nettoinventarwert per Aktie oder zum jeweiligen Nettoinventarwert per Aktie wie er gemäß Artikel 23 der vorliegenden Satzung bestimmt wurde auszugeben, ohne den bestehenden Aktionären ein Vorzugsrecht im Hinblick auf die Zeichnung der auszugebenden Aktien einzuräumen. Der Verwaltungsrat kann jedes ordnungsgemäß bevollmächtigte Verwaltungsratsmitglied oder jeden Geschäftsträger der Gesellschaft oder jede sonstige ordnungsgemäß bevollmächtigte Person damit beauftragen, Zeichnungen für solche neuen Aktien entgegenzunehmen, diese Aktien auszustellen und die entsprechende Zahlung in Empfang zu nehmen.

Diese Aktien können nach Wahl des Verwaltungsrats verschiedenen Klassen angehören, und der Erlös der Ausgabe einer jeden Klasse wird gemäß Artikel 3 der vorliegenden Satzung in Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder sonstige Vermögenswerte angelegt, welche solchen geographischen Zonen, Industriesektoren, Währungszonen oder solchen spezifischen Arten von Aktien oder Obligationen oder/und einer spezifischen Vertriebsstruktur oder spezifischen Zeichnungs- und Rücknahmegebührenstruktur entsprechen, wie sie jeweils vom Verwaltungsrat für jede einzelne Klasse bestimmt werden. Der Verwaltungsrat kann außerdem entscheiden, innerhalb einer Aktienklasse zwei oder mehrere Unterklassen, deren Aktiva gemeinsam im Einklang mit der spezifischen Anlagepolitik der betroffenen Klasse angelegt werden, aber auf die eine spezifische Zeichnungs- und Rücknahmegebührenstruktur, Verwaltungsgebührenstruktur, Vertriebspolitik, Sicherungspolitik oder andere Eigenschaften auf jede Unterklasse angewandt wird, aufzulegen. Für den Zweck der vorliegenden Satzung bezieht sich der Begriff «Klasse», falls dem Kontext entsprechend, auf sämtliche Unterklassen. Zum Zwecke der Bestimmung des Gesellschaftskapitals wird das den einzelnen Klassen zuzuordnende Nettovermögen, falls nicht in EUR ausgedrückt, in EUR umgewandelt, wobei das Gesellschaftskapital dem gesamten Nettovermögen sämtlicher Klassen entspricht.

Art. 6. Der Verwaltungsrat kann die Ausgabe von Inhaberaktien oder Namensaktien entscheiden. Bei der Ausgabe von Inhaberaktien erfolgt die Ausstellung der Zertifikate in den vom Verwaltungsrat beschlossenen Formen. Wünscht ein Besitzer von Inhaberaktien den Umtausch seiner Zertifikate in Zertifikate einer anderen Form, oder in Namensaktien, so trägt er die Kosten für einen solchen Umtausch. Im Falle von Namensaktien, wenn ein Aktionär nicht ausdrücklich Zertifikate zu erhalten wünscht, wird ihm anstelle dieser Zertifikate eine Bestätigung seines Aktieneigentums ausgehändigt. Wünscht ein Inhaber von Namensaktien die Ausstellung mehrerer Zertifikate für seine Aktien, so können ihm die Kosten für solche zusätzlichen Zertifikate auferlegt werden. Die Aktienzertifikate werden von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet. Diese Unterschriften können handschriftlich, in gedruckter Form oder durch Stempel angebracht werden. Eine dieser Unterschriften kann jedoch durch eine zu diesem Zwecke vom Verwaltungsrat bevollmächtigte Person erfolgen. In diesem Falle muss die Unterschrift handschriftlich sein. Die Gesellschaft kann provisorische Aktienzertifikate in der jeweils vom Verwaltungsrat festgelegten Form ausstellen.

Aktien können lediglich unter Voraussetzung der Zeichnungsannahme und nach Erhalt des Kaufpreises, gemäß Artikel 24, ausgegeben werden. Nach Annahme der Zeichnung und Eingang des Kaufpreises erhält der Zeichner, binnen kurzer Zeit, die Aktienzertifikate oder eine Bestätigung bezüglich der von ihm erworbenen Aktien.

Die Zahlung von Dividenden an Inhaber von Namensaktien, erfolgt an ihre im Aktienregister der Gesellschaft (das «Aktienregister») angegebene Adresse und, im Falle von Inhaberaktien, gegen Vorlage des betreffenden Dividendenscheines an den oder die von der Gesellschaft diesbezüglich ermächtigten Vertreter oder Vertretern.

Sämtliche von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien, mit Ausnahme der Inhaberaktien, werden in das von der Gesellschaft oder von einer oder mehreren damit beauftragten Person(en) geführte Aktienregister eingetragen, welches den Namen eines jeden Inhabers von Namensaktien, seinen Wohnsitz oder sein Wahlmizil, soweit der Gesellschaft bekanntgegeben, die Anzahl und Klasse der Aktien der in seinem Besitz befindlichen Aktien und den für die einzelnen Aktien gezahlten Preis angibt. Jede Übertragung einer Aktie, mit Ausnahme von Inhaberaktien wird in das Aktienregister eingetragen und jede solche Übertragung wird von einem oder mehreren Angestellten, oder von einer oder mehreren Personen die diesbezüglich vom Verwaltungsrat bevollmächtigt wurden unterzeichnet.

Die Übertragung von Inhaberaktien erfolgt durch die Aushändigung der entsprechenden Inhaberaktienzertifikate. Die Übertragung von Namensaktien erfolgt a) im Falle der Ausstellung von Aktienzertifikaten, durch die Eintragung der Übertragung gegen Aushändigung des oder der entsprechenden Aktienzertifikate(s) an die Gesellschaft mit dem ordnungsgemäß auf der Rückseite ausgefüllten Übertragungsformular und allen sonstigen von der Gesellschaft geforderten Übertragungsurkunden, b) falls keine Aktienzertifikate ausgestellt wurden, mittels einer schriftlichen Übertragungserklärung, welche ins Aktienregister eingetragen wird sowohl vom Zedenten als auch vom Zessionar oder von ordnungsgemäß dazu bevollmächtigten Personen datiert und unterzeichnet wird.

Jeder Inhaber von Namensaktien muss der Gesellschaft eine Adresse angeben, an welche sämtliche Mitteilungen und Bekanntmachungen der Gesellschaft erfolgen sollen. Diese Adresse wird ebenfalls ins Aktienregister eingetragen.

Sollte ein solcher Aktionär es versäumen, eine Adresse anzugeben, so kann die Gesellschaft eine diesbezügliche Notiz ins Aktienregister eintragen lassen, und als Adresse des betreffenden Aktionärs gilt alsdann die des Gesellschaftssitzes, oder jedwede andere jeweils von der Gesellschaft eingetragene Adresse, dies bis zur Angabe einer anderen Adresse durch diesen Aktionär. Der Aktionär kann die im Aktienregister eingetragene Adresse jederzeit, durch eine Mitteilung an die Gesellschaft an deren Gesellschaftssitz oder an jede andere von Zeit zu Zeit von der Gesellschaft zu bestimmende Adresse, ändern lassen.

Falls die Zahlung des Zeichners zur Ausgabe von Aktienbruchteilen führt, kann der Verwaltungsrat beschließen, Aktienbruchteile auszugeben, und in diesem Fall, werden diese ins Aktienregister eingetragen. Diese Aktienbruchteile gewähren kein Stimmrecht, geben jedoch, zu den von der Gesellschaft diesbezüglich festgelegten Bedingungen, Anrecht auf anteilmäßige Dividenden. Im Falle von Inhaberaktien werden ausschließlich Zertifikate für volle Aktien ausgestellt. Jegliche Zahlung für welche kein Zertifikat ausgestellt werden kann welche der Restzahl von Inhaberaktien oder Bruchteilen von solchen Inhaberaktien entspricht, wird dem Aktionär zurückerstattet. Sollte der Verwaltungsrat beschließen keine Aktienbruchteile auszugeben, wird die dementsprechende Zahlung dem Aktionär zurückerstattet wie auch immer der Verwaltungsrat der Gesellschaft es von Zeit zu Zeit entscheiden möge.

Art. 7. Falls ein Aktionär der Gesellschaft zur Genüge beweisen kann, dass sein Aktienzertifikat verloren gegangen oder zerstört worden ist, so kann auf seinen Antrag ein Duplikat des besagten Aktienzertifikats unter den von der Gesellschaft zu bestimmenden Bedingungen und Garantien einschliesslich einer Sicherheit einer Versicherungsgesellschaft ausgestellt werden und ohne irgendeine Beschränkung diesbezüglich. Nach der Ausstellung dieses neuen als Duplikat gekennzeichneten Aktienzertifikats, wird das ursprüngliche Zertifikat nichtig.

Beschädigte Aktienzertifikate können auf Anordnung der Gesellschaft durch neue ersetzt werden. Die beschädigten Zertifikate werden an die Gesellschaft ausgehändigt und umgehend annulliert.

Die Gesellschaft kann dem Aktionär nach eigenem Ermessen die Kosten für die Ausstellung eines Duplikats oder eines neuen Aktienzertifikats, sowie sämtliche von der Gesellschaft im Zusammenhang mit der Ausstellung und der diesbezüglichen Eintragung oder mit der Annullierung des ursprünglichen Aktienzertifikats verauslagten vernünftigen Kosten, auferlegen.

Art. 8. Die Gesellschaft kann den Besitz der Aktien der Gesellschaft für natürliche Personen, Firmen oder juristische Personen einschränken oder untersagen.

Insbesondere kann die Gesellschaft den Besitz von Aktien für die nachstehend definierten «U.S. Staatsangehörigen» einschränken oder untersagen und zu diesem Zwecke:

a) die Ausgabe jedweder Aktie, sowie die Eintragung jedweder Aktienübertragung verweigern, sofern diese Eintragung oder Übertragung ihres Erachtens einen U.S. Staatsangehörigen in den wirtschaftlichen Besitz einer solchen Aktie bringt oder bringen könnte;

b) jederzeit jede Person, deren Name im Aktienregister eingetragen ist oder welche die Eintragung einer Aktienübertragung beantragt, auffordern diesem Antrag sämtliche Verpflichtungen oder Gewährleistungen beizufügen oder ihr sämtliche eidesstattlich abgegebenen Auskünfte zu erteilen, welche ihres Erachtens notwendig sind um zu bestimmen, ob ein U.S. Staatsangehöriger wirtschaftlicher Eigentümer dieser Aktien ist oder zukünftig sein wird; und

c) falls die Gesellschaft feststellt, dass ein U.S. Staatsangehöriger entweder alleine oder zusammen mit Drittpersonen wirtschaftlicher Eigentümer dieser Aktien ist, oder seine Verpflichtungen oder Gewährleistungen bricht, oder solche Verpflichtungen oder Gewährleistungen, wie sie vom Verwaltungsrat vorgeschrieben werden können, nicht erfüllt, ist der Verwaltungsrat berechtigt sämtliche im Besitz solcher Aktionäre befindlichen Aktien auf dem Zwangswege wie folgt zurückzukaufen:

1) Die Gesellschaft schickt dem Aktionär der im Aktienregister als Eigentümer der zu kaufenden Aktien eingetragenen Person eine Anzeige (im folgenden die «Kaufanzeige» genannt), mit Angabe der wie vorerwähnt zu kaufenden Aktien, des Kaufpreises und des Ortes an welchem der Kaufpreis für die besagten Aktien zahlbar ist. Diese Anzeige kann dem Aktionär per Einschreibebrief an seine letztbekannte oder an die in den Büchern der Gesellschaft eingetragene Adresse geschickt werden. Daraufhin ist der Aktieninhaber verpflichtet, der Gesellschaft das oder die in der Kaufanzeige bezeichnete(n) Aktienzertifikat(e) auszuhändigen. Unverzüglich nach Geschäftsschluss an dem in der Kaufanzeige festgelegten Datum verliert der bezeichnete Aktionär den Besitz an den in der Kaufanzeige bezeichneten Aktien; im Falle von Namensaktien wird sein im Aktienregister eingetragener Name gelöscht.

2) Der Preis, zu welchem die in der Kaufanzeige angegebenen Aktien gekauft werden (im folgenden der «Kaufpreis» genannt), entspricht dem gemäss Artikel 23 der vorliegenden Satzung festgelegten Nettoinventarwert der Gesellschaftsaktien.

3) Die Zahlung des Kaufpreises an den Aktionär erfolgt ausser in Zeiten von Devisenbeschränkungen, und wird von der Gesellschaft an eine Bank in Luxemburg oder sonstwo (wie in der Kaufanzeige angegeben) hinterlegt, mit Zahlungsanweisung an den Aktionär gegen Vorlage des oder der in der Kaufanzeige angegebenen Aktienzertifikats(e). Nach der Zahlung des Preises wie vorerwähnt haben die an den in der Kaufanzeige bezeichneten Aktien interessierten Personen keinen weiteren Anspruch auf diese Aktien, noch können sie irgendwelche Forderungen gegen die Gesellschaft oder deren Guthaben geltend machen, ausser dass sie als Besitzer der Aktien auftreten können, um gegen Aushändigung des oder der vorerwähnten Aktienzertifikate(s) den so hinterlegten Kaufpreis (ohne Zinsen) von der zuständigen Bank entgegenzunehmen.

4) Die Ausübung seitens der Gesellschaft der gemäss vorliegendem Artikel eingeräumten Rechte kann auf keinen Fall mit der Begründung, der Beweis des Aktienbesitzes einer Person sei unzureichend gewesen, oder mit dem Aktienbesitz habe es sich in Wirklichkeit anders verhalten, als die Gesellschaft dies am Datum der Kaufanzeige vermutete, angefochten oder ungültig erklärt werden, sofern in solchen Fällen die Gesellschaft die besagten Rechte nach dem Grundsatz von Treu und Glauben ausgeübt hat; und

d) jedem U.S. Staatsangehörigen in einer Versammlung der Aktionäre das Stimmrecht untersagen.

Für den Zweck der vorliegenden Satzung bezieht sich der Begriff «U.S. Staatsangehöriger» auf sämtliche in den Vereinigten Staaten oder in irgendeinem ihrer Gebiete, Besitzungen oder Regionen, welche der amerikanischen Rechtsprechung unterstehen, gebürtigen, wohnhaften oder ansässigen Personen, oder auf solche Personen, welche ihren üblichen Wohnsitz dort haben (einschliesslich des Nachlasses einer solchen Person oder dort gegründeter oder eingetragener Körperschaften oder Gesellschaften).

Der Verwaltungsrat kann, von Zeit zu Zeit, die oben aufgeführte Bezeichnung ändern oder klarstellen.

Außerdem kann der Verwaltungsrat die Ausgabe und die Übertragung der Aktien einer bestimmten Klasse auf institutionelle Investoren, gemäß Artikel 129 des Gesetzes von 2002 («institutionelle(r) Investor(en)») beschränken. Der Verwaltungsrat kann, nach eigenem Ermessen, die Annahme eines Unterzeichnungsantrags für Aktien einer bestimmten Klasse, welche ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt ist, bis zu jenem Zeitpunkt aussetzen, an dem die Gesellschaft über die nötigen Beweise verfügt, dass der Antragsteller ein institutioneller Investor ist. Falls sich zu irgendeinem Zeitpunkt herausstellt, dass ein Aktionär einer Klasse, die ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt ist, kein institutioneller Investor ist, wird der Verwaltungsrat die betreffenden Aktien in Aktien einer Klasse, die nicht ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt ist, umwandeln (unter der Voraussetzung, dass eine Klasse mit ähnlichen Bedingungen existiert), oder Rückkäufe der betreffenden Aktien in Übereinstimmung mit denen in diesem Artikel erläuterten Bestimmungen zwangsweise vornehmen. Der Verwaltungsrat wird die Gültigkeit einer Aktienübertragung ablehnen und daher die Eintragung einer solchen Aktienübertragung im Register der Aktionäre verweigern, sofern eine solche Übertragung zur Folge hätte, dass Aktien einer Aktienklasse, die ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt ist, nach einer solchen Übertragung von einer Person gehalten werden, welche den Kriterien an einen institutionellen Investor nicht entspricht.

Zusätzlich zu der Haftung gemäß den anwendbaren Gesetzen muss jeder Aktionär, der nicht als institutioneller Investor gilt, und welcher Aktien in einer Klasse hält, die ausschließlich für institutionelle Investoren bestimmt ist, die Gesellschaft, den Verwaltungsrat, die anderen Aktionäre der betreffenden Klasse und die Vertreter der Gesellschaft für jeden Schaden, jeglichen Verlust und Kosten entschädigen oder schadlos halten, die aus einer solchen Haltung resultieren oder damit zusammenhängen, falls der jeweilige Aktionär täuschende oder falsche Dokumente hinterlegt hat, oder irreführende oder falsche Darstellungen gemacht hat, um fälschlicherweise als institutioneller Investor zu gelten, oder der es versäumt hat, die Gesellschaft schriftlich über den Verlust eines solchen Status in Kenntnis zu setzen.

Art. 9. Die ordnungsgemäß einberufene Versammlung der Aktionäre vertritt sämtliche Gesellschaftsaktionäre. Sie verfügt über die weitestgehenden Befugnisse, um alle im Zusammenhang mit den Tätigkeiten der Gesellschaft stehenden Geschäfte anzuordnen, auszuführen oder zu ratifizieren.

Art. 10. Die jährliche Generalversammlung der Aktionäre findet gemäß der luxemburgischen Gesetzgebung am Gesellschaftssitz oder an jedem anderen im Einberufungsschreiben angegebenen Ort in Luxemburg, am letzten Dienstag des Monats März eines jeden Jahres um 11.00 Uhr statt. Ist dieser Tag kein Bankgeschäftstag in Luxemburg, so wird die Versammlung auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag in Luxemburg verlegt. Die jährliche Generalversammlung kann im Ausland abgehalten werden, sofern sich dies nach freiem Ermessen des Verwaltungsrats aufgrund von außergewöhnlichen Umständen als notwendig erweist.

Sonstige Versammlungen der Aktionäre oder Inhaber von Aktien einer gegebenen Klasse können an Ort und Zeitpunkt, wie in den diesbezüglichen Einberufungsschreiben angegeben, abgehalten werden.

Art. 11. Vorbehaltlich gegenteiliger Bestimmungen in der vorliegenden Satzung unterliegen die Einberufung und der Ablauf der Versammlung den gesetzlichen Beschlußfähigkeit- und Fristbedingungen.

Sämtliche Aktien geben, unabhängig von ihrer Klasse und ihrem Nettoinventarwert, Recht auf eine Stimme. Die Aktionäre können sich in jeder Versammlung der Aktionäre von einer anderen bevollmächtigten Person vertreten lassen, die hierzu schriftlich oder durch Fernschreiben, Telegramm, Telex oder Telefax bevollmächtigt ist. Solch eine Vollmacht behält ihre Gültigkeit für sämtliche erneut einberufene Versammlungen, ausser sie wird ausdrücklich widerrufen.

Sofern nicht anders vom Gesetz vorgeschrieben oder in der vorliegenden Satzung festgelegt, werden die Beschlüsse in den ordnungsgemäß einberufenen Versammlungen der Aktionäre mit einfacher Mehrheit der anwesenden und abstimmenden Personen getroffen.

Der Verwaltungsrat kann jedwede sonstigen seitens der Aktionäre zwecks Beteiligung an einer Versammlung der Aktionäre zu erfüllenden Bedingungen festlegen.

Art. 12. Die Aktionäre treten auf Einberufung des Verwaltungsrats zusammen, mittels eines Einberufungsschreibens, welches die Tagesordnung enthält und mindestens acht Tage im voraus an die im Aktienregister angegebene Adresse eines jeden Aktionärs zu schicken ist.

Eine Mitteilung im Luxemburger Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations und in einer luxemburgischen Zeitung soweit nach Luxemburger Recht erforderlich, und in sonstigen vom Verwaltungsrat zu bestimmenden Zeitungen veröffentlicht.

Art. 13. Die Verwaltung der Gesellschaft obliegt einem Verwaltungsrat, bestehend aus mindestens drei Mitgliedern, welche nicht unbedingt Aktionäre sein müssen.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Aktionären in der jährlichen Generalversammlung der Aktionäre für eine Amtsdauer gewählt, welche mit der darauffolgenden jährlichen Generalversammlung abläuft und bis zur Ernennung und zum Dienstantritt ihrer Nachfolger, mit dem Vorbehalt jedoch, dass ein Verwaltungsratsmitglied jederzeit durch Beschluss der Aktionäre mit oder ohne Grund seines Amtes enthoben und/oder ersetzt werden kann.

Wird die Stelle eines Verwaltungsratsmitglieds infolge eines Todesfalls oder Rücktritts oder sonstwie frei, so können die übrigen Mitglieder zusammentreten und mit Stimmenmehrheit ein Verwaltungsratsmitglied bestellen, um diesen freien Posten bis zur nächsten Versammlung der Aktionäre zu besetzen.

Art. 14. Der Verwaltungsrat wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und kann einen oder mehrere stellvertretende(n) Vorsitzende(n) ernennen. Des weiteren kann er einen Sekretär bestellen, welcher nicht Verwaltungsratsmitglied sein muss und mit der Erstellung der Protokolle der Verwaltungsratssitzungen und der Versammlungen der Aktionäre beauftragt wird. Der Verwaltungsrat tritt auf Einberufung des Vorsitzenden oder zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem im Einberufungsschreiben angegebenen Ort zusammen.

Der Vorsitzende übernimmt den Vorsitz sämtlicher Versammlungen der Aktionäre und des Verwaltungsrats; in seiner Abwesenheit können die Aktionäre oder der Verwaltungsrat jedoch ein anderes Verwaltungsratsmitglied und, für Versammlungen der Aktionäre, jede sonstige Person mit Stimmenmehrheit der in solchen Versammlungen anwesenden Personen zum vorläufigen Vorsitzenden wählen.

Der Verwaltungsrat kann von Zeit zu Zeit die Geschäftsführer der Gesellschaft ernennen, einschließlich eines Generaldirektors, eines Sekretärs, stellvertretender Generaldirektore, stellvertretender Sekretäre und sonstiger Geschäftsführer, welche für die Leitung und die Verwaltung der Gesellschaft als erforderlich erachtet werden. Jede dieser Ernennungen kann jederzeit vom Verwaltungsrat widerrufen werden. Die Geschäftsführer brauchen keine Verwaltungsratsmitglieder oder Aktionäre der Gesellschaft zu sein. Vorbehaltlich einer gegenteiligen Bestimmung in der vorliegenden Satzung haben die ernannten Geschäftsführer die ihnen vom Verwaltungsrat erteilten Rechte und Verpflichtungen.

Die Verwaltungsratssitzungen werden sämtlichen Verwaltungsratsmitgliedern mindestens vierundzwanzig Stunden im voraus durch eine schriftliche Mitteilung angekündigt, ausser in dringenden Fällen, in welchem Falle die Art dieser Umstände im Einberufungsschreiben anzugeben sind.

Auf dieses Einberufungsschreiben kann mittels Zustimmung aller Verwaltungsratsmitglied per Schreiben, Fernschreiben, Telegramm, Telex oder Telefax verzichtet werden. Individuelle Versammlungen, welche an Ort und Zeitpunkt wie in dem zuvor vom Verwaltungsrat festgelegten Kalender angegeben abgehalten werden, bedürfen keines gesonderten Einberufungsschreibens.

Jedes Verwaltungsratsmitglied ist berechtigt, sich in den Verwaltungsratssitzungen durch ein anderes schriftlich, per Fernschreiben, per Telegramm, Telex oder Telefax bevollmächtigtes Verwaltungsratsmitglied vertreten zu lassen.

Die Verwaltungsratsmitglieder können nur in ordnungsgemäß einberufenen Verwaltungsratssitzungen handeln. Verwaltungsratsmitglieder können die Gesellschaft nicht durch individuelle Handlungen verpflichten, außer in ausdrücklich vom Verwaltungsrat genehmigten Fällen.

Der Verwaltungsrat kann nur rechtsgültig beschliessen oder handeln, wenn mindestens zwei seiner Mitglieder in der Verwaltungsratssitzung anwesend sind. Beschlüsse werden mit Stimmenmehrheit der anwesenden oder vertretenen Verwaltungsratsmitglieder getroffen. Im Falle einer Stimmengleichheit, sei es für oder gegen eine vom Verwaltungsrat zu treffende Bestimmung, entscheidet die Stimme des Verwaltungsratsvorsitzenden.

Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse im Hinblick auf die tägliche Verwaltung und Geschäftsführung der Gesellschaft und der Ausübung von Geschäften im Hinblick auf die Förderung der Gesellschaftspolitik und des Gesellschaftsgegenstandes an Geschäftsführer der Gesellschaft übertragen.

Ein Verwaltungsratsmitglied kann an einer Verwaltungsratssitzung teilnehmen und als anwesend betrachtet werden, durch Verwendung einer Telefonkonferenz oder anderen Telekommunikations-ausrüstung, durch die alle an der Versammlung teilnehmenden Personen sich gegenseitig hören und sprechen können, vorausgesetzt die Abstimmung wird schriftlich bestätigt.

Es ist den Verwaltungsratsmitgliedern erlaubt, einstimmig per Zirkularbeschluss, ihre Zustimmung in einer oder mehreren getrennten Ausfertigung(en) per Schreiben, Telex, Fernschreiben, Telegramm, Telefax mitzuteilen, vorausgesetzt, ein solches Votum wird schriftlich bestätigt und wird zusammengenommen als ausreichendes Protokoll einer solchen Entscheidung betrachtet.

Art. 15. Die Protokolle sämtlicher Verwaltungsratssitzungen werden vom Vorsitzenden unterzeichnet und, in seiner Abwesenheit, vom pro tempore-Vorsitzenden, welcher den Vorsitz der Versammlung geführt hat.

Abschriften oder Auszüge dieser Protokolle, welche vor Gericht oder anderweitig vorzulegen sind, werden vom Vorsitzenden, vom Sekretär oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterzeichnet.

Art. 16. Der Verwaltungsrat ist nach dem Grundsatz der Risikostreuung berechtigt, die Gesellschafts- und Anlagepolitik, sowie die Richtlinien für die Verwaltung und Geschäftsführung der Gesellschaft festzulegen.

Der Verwaltungsrat ist auch berechtigt jegliche Einschränkung zu verfassen, die von Zeit zu Zeit für die Gesellschaftsanlagen gemäss Teil I des Gesetzes von 2002, anwendbar sind, einschließlich und ohne, Einschränkungen bezüglich:

- a) der Mittelaufnahme der Gesellschaft und der Verpfändung des Gesellschaftsvermögens.
- b) des maximalen Prozentsatzes ihres Vermögens, welcher die Gesellschaft in eine gleiche Form oder Klasse von Wertpapieren anlegt und der maximale Prozentsatz einer gleichen Form oder Klasse von Wertpapieren, die die Gesellschaft kaufen kann;

Der Verwaltungsrat kann beschliessen, dass Anlagen der Gesellschaft bestehen aus

(i) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einem geregelten Markt, gemäss dem Gesetz von 2002, notiert bzw. gehandelt werden,

(ii) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gehandelt werden,

(iii) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten, die an einer Wertpapierbörse eines anderen Staates in Europa, Asien, Ozeanien (einschliesslich Australien), den Amerikanischen Kontinenten und Afrika notiert sind oder die an einem anderen Markt in den obengenannten Ländern gehandelt werden, insoweit dass diese Märkte geregelt sind, ordnungsgemäss funktionieren, anerkannt und für das Publikum offen sind,

(iv) Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten aus Neuemissionen, sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtungen enthalten, die Zulassung zur Notierung an einer oben erwähnten Wertpapierbörse bzw. an einem oben erwähnten geregelten Markt zu beantragen und diese Zulassung innerhalb eines Jahres nach der Emission erfolgt,

(v) allen sonstigen Wertpapieren, Instrumenten oder anderen Vermögenswerten gemäß den vom Verwaltungsrat im Einklang mit den anwendbaren Gesetzen und Verordnungen festgelegten Beschränkungen, wie sie in den Verkaufsunterlagen der Gesellschaft offen gelegt werden.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist berechtigt, bis zu 100% der Vermögenswerte einer Aktienklasse der Gesellschaft in unterschiedliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche von einem Mitgliedstaat der Europäischen

Union, seinen Gebietskörperschaften, einem Drittstaat, wenn er von der Luxemburger Aufsichtsbehörde anerkannt ist und in den Verkaufsunterlagen der Gesellschaft offen gelegt ist oder von internationalen Organismen öffentlich rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere solche Mitgliedstaaten angehören oder von jedem anderen Mitgliedstaat der OECD, begeben oder garantiert werden, insofern dass in dem Fall wo die Gesellschaft beschliessen sollte, diese Bestimmungen anzuwenden, sie für die betreffende Aktienklasse Wertpapiere von mindestens sechs verschiedenen Emittenten halten muss und die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente eines jeden Emittenten 30% des Nettovermögens einer Aktienklasse nicht übersteigen dürfen.

Der Verwaltungsrat kann beschließen, Anlagen der Gesellschaft in abgeleitete Finanzinstrumente, einschließlich gleichwertige bar abgerechnete Instrumente, die an einem geregelten Markt in Sinne des Gesetzes von 2002 gehandelt werden und/oder in abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse gehandelt werden zu tätigen, sofern es sich, unter anderem, bei den Basiswerten um Instrumente im Sinne des Artikels 41(1) des Gesetzes von 2002, Finanzindizes, Zinssätze, Wechselkurse oder Währungen handelt, in die die Gesellschaft gemäß ihrer Anlagezielen investieren darf und in den Verkaufsunterlagen offen gelegt werden.

Der Verwaltungsrat kann ferner beschließen, Aktienklassen auszugeben, deren Vermögenswerte die Zusammensetzung eines Aktien- oder Obligationenindex, im Rahmen der Bestimmungen des Gesetzes von 2002 nachbilden, sofern der betreffende Index und dessen Zusammensetzung als hinreichend diversifiziert anerkannt sind, der Index eine adäquate Bezugsgrundlage für den Markt, auf den er sich bezieht, darstellt und der Index in angemessener Weise veröffentlicht wird.

Der Verwaltungsrat kann die Vermögensmassen, welche für zwei oder mehr Aktienklassen gebildet wurden, ganz oder teilweise miteinander anlegen und verwalten, wie in Artikel 25 beschrieben, insofern als dies, in Anbetracht der entsprechenden Anlagegebiete, angebracht erscheint.

In dem Falle, wo die Gesellschaft in das Kapital von Tochtergesellschaften investiert, die lediglich und ausschliesslich für die Gesellschaft bestimmte Verwaltungs-, Beratungs-, oder Vertriebstätigkeiten in deren Niederlassungsstaat tätigen, im Hinblick auf den Rückkauf von Anteilen auf Wunsch der Aktionäre, sind Paragraphen 1 und 2 des Artikels 48 des Gesetzes von 2002 nicht anwendbar.

Art. 17. Zwischen der Gesellschaft und einer anderen Gesellschaft oder Firma abgeschlossene Verträge oder Geschäfte können weder beeinträchtigt noch ungültig werden durch die Tatsache werden, dass ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsführer der Gesellschaft ein Interesse in einer anderen Gesellschaft oder Firma haben oder Verwaltungsratsmitglied, Gesellschafter, Geschäftsführer oder Angestellter dieser Gesellschaft oder Firma sind. Jedes Verwaltungsratsmitglied oder jeder Geschäftsführer der Gesellschaft, welcher als Verwaltungsratsmitglied, Gesellschafter, Geschäftsführer oder Angestellter für eine Gesellschaft oder Firma fungiert, mit welcher die Gesellschaft kontrahiert oder sonstwie Geschäfte tätigt, darf aufgrund seiner Verbindung zu dieser anderen Gesellschaft oder Firma nicht daran gehindert werden, solche im Zusammenhang mit derartigen Verträgen oder Geschäften stehende Angelegenheiten in Betracht zu ziehen, diesbezüglich abzustimmen oder zu handeln.

Falls ein Verwaltungsratsmitglied oder Geschäftsführer der Gesellschaft ein widersprüchliches Interesse an einem Geschäft der Gesellschaft hat, muss das betroffene Verwaltungsratsmitglied oder der betroffene Geschäftsführer dem Verwaltungsrat dieses persönliche Interesse mitteilen, und darf keine solche Transaktion in Betracht ziehen oder diesbezüglich abstimmen; über das Interesse des betreffenden Verwaltungsratsmitglied oder Geschäftsführers wird in der nächstfolgenden Versammlung der Aktionäre Bericht erstattet.

Der Begriff «persönliches Interesse», wie im vorstehenden Satz aufgeführt, gilt nicht für die Beziehung zu oder das Interesse in irgendeiner Angelegenheit, Position oder einer Transaktion im Zusammenhang mit einer Gesellschaft von, oder verbunden mit, CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A. oder irgendeiner ihrer Zweigstellen oder Tochtergesellschaften, oder mit einer sonstigen Gesellschaft oder Körperschaft wie sie der Verwaltungsrat nach Belieben von Zeit zu Zeit festlegen kann, ausser solch «persönliches Interesse» wird als widersprüchliches Interesse im Rahmen von anwendbaren Bestimmungen und Gesetzen betrachtet.

Art. 18. Die Gesellschaft kann jedes Verwaltungsratsmitglied oder jeden Geschäftsführer, deren Erben, Testamentsvollstrecker und Vermögensverwalter für alle vernünftigen Ausgaben entschädigen, welche diese im Zusammenhang mit jedweden Verfahren, Prozessen und Gerichtsverfahren hatten, in welchen sie in ihrer Eigenschaft als jetzige oder ehemalige Verwaltungsratsmitglieder oder Geschäftsführer der Gesellschaft, oder, auf deren Antrag, jedweder anderen Gesellschaft in welcher die Gesellschaft Aktionär oder Gläubiger ist und von welcher sie keine Entschädigung beanspruchen können, beteiligt waren, es sei denn für solche Angelegenheiten, für welche sie in solchen Verfahren, Prozessen und Gerichtsverfahren schließlich für grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten für haftbar erklärt werden. Im Falle einer aussergerichtlichen Einigung, ist eine Entschädigung nur im Zusammenhang mit den Sachverhalten die durch die aussergerichtliche Einigung geregelt wurden, gegeben und wo die Gesellschaft durch ihren Berater die Bestätigung erhalten hat dass die zu entschädigende Person keine Verletzung ihrer Pflichten begangen hat. Das oben beschriebene Entschädigungsrecht schließt andere anwendbare Rechte nicht aus.

Art. 19. Die Gesellschaft wird durch die Unterschrift zweier Verwaltungsratsmitglieder oder der Einzelunterschrift eines rechtmäßig dazu bevollmächtigten Geschäftsführers der Gesellschaft verpflichtet, oder durch die Unterschrift jeder sonstigen vom Verwaltungsrat dazu bevollmächtigten Person.

Art. 20. Die Gesellschaft bestellt einen unabhängigen Wirtschaftsprüfer, welchem die durch das Gesetz von 2002 vorgeschriebenen Aufgaben obliegen. Der unabhängige Wirtschaftsprüfer wird von der jährlichen Hauptversammlung der Aktionäre gewählt und bleibt im Amt bis zur Ernennung seines Nachfolgers.

Art. 21. Wie nachstehend näher erläutert kann die Gesellschaft jederzeit ihre eigenen Aktien unter Berücksichtigung der gesetzlichen Bestimmungen zurückkaufen.

Jeder Aktionär kann den Rückkauf aller oder eines Teils seiner Aktien durch die Gesellschaft beantragen. Der Rückkaufspreis ist spätestens sieben Bankgeschäftstage in Luxemburg nach dem Datum, an dem der betreffende Nettoinventarwert berechnet wurde, zu zahlen und entspricht dem gemäss den Bestimmungen von Artikel 23 der vorliegenden Satzung festgelegten Nettoinventarwert der Aktien der betreffenden Klasse, minus der vom Verwaltungsrat, in einer Verordnung, bestimmten Rückkaufskosten und minus der Summe, die der Verwaltungsrat als angebrachte Provision für Steuern und Kosten (inklusive Stempel und anderen Steuern, Taxen und behördliche Kosten, Maklerkosten, Bankkosten, Überweisungskosten, Eintragungs- und Zertifikatskosten und anderen ähnlichen Kosten) («Handelskosten»), welche anfallen würden wenn das sich im Besitz der Gesellschaft befindliche Vermögen und welches in Betracht gezogen werden müßte für eine Schätzung, verkauft werden müßte zu den in der Schätzung angenommenen Preisen, unter der zusätzlichen Berücksichtigung aller anderen Faktoren, welche nach Meinung des Verwaltungsrats, der vorsichtig und gutgläubig handelt, berücksichtigt werden müßten; dieser Preis kann dann zu Gunsten der Gesellschaft zur nächsten ganzen Einheit der Währung in der die bezügliche Klasse berechnet wird, abgerundet werden.

Alle derartige Rückkaufsanträge müssen vom betreffenden Aktionär in schriftlicher Form am Gesellschaftssitz in Luxemburg oder bei jedweder anderen von der Gesellschaft zu ihrem Agenten für den Aktienrückkauf ernannten Person oder Gesellschaft eingereicht werden; gleichzeitig müssen das oder die Aktienzertifikate (sofern solche ausgestellt wurden) zusammen mit ausreichenden Beweisen der Übertragung oder Abtretung ordnungsgemäß ausgehändigt werden.

Mit Zustimmung der/des betroffenen Aktionärs/Aktionäre, kann der Verwaltungsrat (unter Beachtung des Prinzips der gleichen Behandlung der Aktionäre) Rückkaufanträge ganz oder teilweise in Natura ausführen, durch Zuteilung an die betreffenden Aktionäre von in dem Portfolio enthaltenen Anlagen, die dem Nettoinventarwert der rückzukaufenden Aktien entsprechen, wie im Verkaufsdokument beschrieben.

Solche Rückkäufe benötigen einen speziellen Bericht des Wirtschaftsprüfers der Gesellschaft, welcher die Anzahl, die Bezeichnung und den Wert der Anlagen, welche der Verwaltungsrat als Gegenwert der rückgekauften Aktien bestimmt hat. Dieser Bericht wird auch die Methode, die zur Bestimmung des Wertes der Anlagen benutzt wurde, bestätigen, die identisch mit der zur Bestimmung des Nettoinventarwerts der Aktien benutzter Prozedur sein muss.

Die besonderen, für solche Naturalrückkäufe anfallenden Kosten, insbesondere die Kosten des Berichts des Wirtschaftsprüfers, werden von dem Aktionär, der ein Rückkauf in Natura angefragt hat, oder einer Drittperson, getragen, aber unter keinen Umständen durch die Gesellschaft, ausser der Verwaltungsrat erachtet, dass solch ein Naturalrückkauf im Interesse der Gesellschaft ist oder die Interessen der Aktionäre schützt.

Jedweder Rückkaufsantrag ist unwiderrufbar, ausser im Falle einer Rückkaufaufhebung gemäss Artikel 22 der vorliegenden Satzung. In Ermangelung eines Widerrufs erfolgt der Rückkauf wie vorerwähnt, am ersten Bewertungsstichtag nach der Aufhebung.

Die von der Gesellschaft zurückgekauften Aktien werden annulliert.

Jedweder Aktionär kann durch einen Antrag den Umtausch aller oder eines Teils seiner Aktien in Aktien einer anderen Klasse oder Unterklasse, zum respektiven für die betreffende Klasse festgelegten Nettoinventarwert beantragen, welcher Preis durch die jeweiligen Handelskosten, und durch das Auf- und Abrunden, wie vom Verwaltungsrat entschieden werden kann, berichtigt wird. Der Verwaltungsrat kann unter anderem im Hinblick auf die Frequenz der Umwandlungen Einschränkungen auferlegen und für den Umtausch eine nach Gutdünken, im Interesse der Gesellschaft und des gesamten Aktionariates, festgelegte Gebühr in Rechnung stellen.

Unter Verantwortung des Verwaltungsrats und mit Zustimmung der/des betroffenen Aktionärs/Aktionäre, kann ein Umtausch in Natura erfolgen durch Übertragung an die empfangende Aktienklasse einer repräsentativen Auswahl der durch die betreffende Aktienklasse gehaltenen Wertpapiere und Bankguthaben, welche proportional zu der Anzahl der umzutauschenden Aktien ist, insofern die empfangende Aktienklasse eine kompatible Anlagepolitik verfolgt und dies durch den Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft bestätigt wird. Die Bestimmungen in Bezug auf Naturalrücknahmen (insbesondere spezielle Kosten und der Bericht des Wirtschaftsprüfers) wenden sich, mutatis mutandis, auf Naturalumtausche an. Soweit nicht eine anderweitige Entscheidung des Verwaltungsrates ergangen ist, wird kein Rückkauf oder Umtausch von einem einzigen Aktionär getätigt, welcher den in den Verkaufsdokumenten festgelegten Mindestbetrag, oder einen vom Verwaltungsrat bestimmten niedrigeren Betrag unterschreitet. Wenn ein Rückkauf oder Umtausch oder Verkauf von Aktien den Wert des Aktienbestands einer Klasse eines einzelnen Aktionärs auf weniger als den in den Verkaufsdokumenten für eine Klasse festgelegten Mindestbetrag oder auf einen vom Verwaltungsrat festzulegenden Betrag reduziert wird, kann angenommen werden, dass der betreffende Aktionär den Rückkauf oder den Umtausch seiner sämtlichen Aktien dieser Klasse beantragt hat.

Die Gesellschaft kann an keinem Bewertungsstichtag angehalten werden, Aktien, die mehr als 10% des Nettoinventarwerts einer einzigen Aktienklasse darstellen, rückzukaufen/umzutauschen um die Interessen der anderen Aktionäre dieser Klasse zu beschützen. Solch eine Beschränkung ist auf alle Aktionäre, die einen Rückkauf-/Umtauschantrag für Aktien derselben Klasse an solch einem Bewertungsstichtag gestellt haben und ist proportional auf die rückzunehmenden/umzutauschenden Aktien eines solchen Aktionärs anwendbar.

Sämtliche überschüssige Rückkauf-/Umtauschanträge werden zum nächsten Bewertungsstichtag übernommen, und werden, unter Vorbehalt der oben erwähnten Beschränkungen prioritär, unter Berücksichtigung des Datums des Rückkauf-/Umtauschantrags ausgeführt.

Insofern ein Rückkauf-/Umtauschantrag, wie oben beschrieben, übernommen wird, wird die Gesellschaft die betroffenen Aktionäre in der ihr angemessen erscheinenden Weise informieren.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann beschliessen, falls zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtinventarwert aller Aktien einer Klasse weniger als 5 Millionen Euro beträgt, sämtliche Aktien der betreffenden Klasse zu dem am Tage an welchem sämtliche zu dieser Klasse gehörenden Guthaben realisiert wurden, anwendbaren Nettoinventarwert zurückzukaufen.

Art. 22. Zum Zwecke der Festlegung des Ausgabe-, Rückkaufs- und Umtauschpreises pro Aktie bestimmt die Gesellschaft periodisch, je nach Bestimmung des Verwaltungsrats, jedoch mindestens zweimal im Monat, den Nettoinventarwert der Aktien einer jeden Klasse (wobei der Tag, an welchem der Nettoinventarwert bestimmt wird, in der vorliegenden Satzung «Bewertungstichtag» genannt wird), unter der Voraussetzung, dass der Bewertungstichtag im Falle eines Bankfeiertages in Luxemburg oder an einem anderen vom Verwaltungsrat bestimmten Ort auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag, wie in den Verkaufsdokumenten beschrieben, in Luxemburg verlegt wird.

Die Gesellschaft kann die Bestimmung des Nettoinventarwerts der Aktien jeder Klasse, die Ausgabe und den Rückkauf der Aktien dieser Klasse, sowie den Umtausch von Aktien einer jeden Klasse aussetzen:

- a) für jede Periode während welcher einer der wichtigsten Märkte oder Wertpapierbörsen, an denen ein wesentlicher Teil der Anlagen der betreffenden Aktienklasse notiert oder gehandelt wird, aus einem anderen Grund als dem eines üblichen Feiertags geschlossen ist, oder während der Handel begrenzt oder vorübergehend eingestellt sind; oder
- b) im Falle eines bestimmten Geschäftszustandes der eine Notlage darstellt, infolge welcher sich die Verfügbarkeit oder die Bestimmung der Vermögenswerte der betreffenden Aktienklasse als unmöglich erweist; oder
- c) im Falle des Ausfalls der normalerweise bei der Bestimmung des Preises oder des Werts der Vermögenswerte der betreffenden Aktienklasse oder der laufenden Preise oder Werte an jedwedem Markt oder Wertpapierbörse gebrauchten Kommunikationsmittel; oder
- d) während jeder Periode, in welcher die Gesellschaft die Rückführung der Gelder zwecks Zahlung des Rückkaufspreises solcher Aktien der betreffenden Aktienklasse nicht bewerkstelligen kann, oder während welcher jedwede Übertragung von Geldern für die Realisierung oder den Kauf von Anlagen oder für die Zahlung des Rückkaufspreises dieser Aktien nach Meinung der Verwaltungsratsmitglieder nicht zu üblichen Wechselkursen erfolgen kann.

Sofern es angebracht ist, wird diese vorübergehende Einstellung von der Gesellschaft bekanntgegeben und den Aktionären, welche den Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien durch die Gesellschaft beantragen, zum Zeitpunkt der Einreichung des schriftlichen Rücknahmeantrags wie in Artikel 21 beschrieben, mitgeteilt.

Die vorübergehende Einstellung bezüglich irgendeiner Aktienklasse wird keine Folgen auf die Festlegung des Inventar-Ausgabe-, Rückkaufs- und Umtauschpreises der anderen Aktienklasse haben.

Art. 23. Der Nettoinventarwert der Aktien einer jeden Klasse von Aktien der Gesellschaft wird in der Währung der entsprechenden Klasse als Pro-Aktie-Wert ausgedrückt und für jeden Bewertungstichtag festgelegt, indem der Nettovermögenswert der entsprechenden Aktienklasse, welcher dem am besagten Datum auf die entsprechende Klasse bezogenen Wert des Vermögens der Gesellschaft, abzüglich der auf diese einzelnen Klassen fallenden Verbindlichkeiten entspricht, durch die Anzahl der ausstehenden Aktien einer Klasse dividiert wird und durch Ab- oder Aufrunden des Resultats auf die nächste Währungseinheit in folgender Weise festgelegt:

A. Die Vermögenswerte der Gesellschaft umfassen:

- a) sämtliche Bar- oder Kontoguthaben, einschliesslich der aufgelaufenen Zinsen;
- b) sämtliche Wechselverbindlichkeiten, Schuldscheine und fällige Forderungen (einschliesslich des Erlöses von verkauften jedoch nicht gelieferten Wertpapieren);
- c) sämtliche Obligationen, Nachsichtwechsel, Aktien, Anteile/Aktien an Organismen für gemeinsame Anlagen, Wandel, Schuldverschreibungen, Bezugsrechte, Optionsscheine, Optionen und andere Geldmarktmittel und Wertpapiere, welche sich im Besitz der Gesellschaft befinden oder für ihre Rechnung gekauft worden sind;
- d) sämtliche der Gesellschaft geschuldeten Aktien, Stockdividenden, Bardividenden und Barausschüttungen (vorausgesetzt, die Gesellschaft kann Berichtigungen im Hinblick auf die durch den Handel mit Ex-Dividenden, Ex-Bezugsrechten oder ähnliche Praktiken bedingten Schwankungen des Marktwertes der Wertpapiere vornehmen);
- e) sämtliche auf den von der Gesellschaft gehaltenen verzinslichen Wertpapieren aufgelaufene Zinsen, ausser im Masse dass diese Zinsen im Nennwert des entsprechenden Wertpapiers einbegriffen oder wiedergegeben sind;
- f) die Gründungskosten der Gesellschaft, insofern sie nicht abgeschrieben wurden; und
- g) alle sonstigen Vermögenswerte jedweder Art, einschliesslich der Rechnungsabgrenzungsposten.

Der Wert dieser Vermögenswerte wird folgendermassen festgelegt:

1) Es wird davon ausgegangen, dass der Wert der Bar- oder Kontoguthaben, Wechsel, Schuldscheine und fällige Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und wie vorerwähnt festgesetzten oder aufgelaufenen jedoch noch nicht vereinnahmten Zinsen den Gesamtwert darstellen, es sei denn dieser Betrag kann nicht voll gezahlt oder vereinnahmt werden, in welchem Falle der Wert bestimmt wird, indem derjenige Betrag abgezogen wird, den die Gesellschaft als angemessen erachtet um den realen Wert der Vermögenswerte zur Genüge widerzuspiegeln.

2) Der Wert der an jedweder Wertpapierbörse oder anderem geregelter Markt notierten Wertpapiere und/oder derivativen Finanzinstrumente gründet auf der Basis des zuletzt bekannten Kurses. Insofern diese Wertpapiere oder andere Vermögenswerte an mehr als einer Wertpapierbörse oder anderem geregelter Markt gehandelt werden, bestimmt der Verwaltungsrat die Hauptwertpapierbörse oder den geregelten Hauptmarkt, deren Kurse als Bewertungsgrundlage dienen;

3) Falls die im Portefeuille der Gesellschaft befindlichen Wertpapiere am betreffenden Bewertungstichtag weder an einer Börse noch auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden oder falls der gemäss Abschnitt 2) festgelegte Preis nicht, nach Auffassung des Verwaltungsrats, dem realen Wert der an einer Börse oder auf jedwedem sonstigen geregelten Markt notierten oder gehandelten Wertpapiere entspricht, so wird der Wert dieser Wertpapiere nach dem Grundsatz von Treu und Glauben auf der Grundlage des vernünftig voraussichtlichen Verkaufspreises festgelegt, oder jeden anderen angepassten Bewertungsprinzipien.

4) Derivative Finanzinstrumente, welche weder an einer Wertpapierbörse noch auf einem geregelten Markt gehandelt werden, werden in einer zuverlässigen und verlässlichen Art täglich bewertet und durch einen von der Gesellschaft ernannten kompetenten Experten überprüft;

5) Anteile oder Aktien an offenen Organismen für gemeinsame Anlagen werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Nettovermögenswert abzüglich etwaiger Kommissionen bewertet;

6) liquide Vermögenswerte und Geldmarktinstrumente können zu ihrem Nennwert, einschließlich der aufgelaufenen Zinsen oder auf Basis der amortisierten Kosten, bewertet werden;

7) Für den Fall, dass die oben genannten Bewertungsmethoden unangemessen oder irreführend sind, kann der Verwaltungsrat den Wert der Anlagen anpassen oder die Verwendung einer anderen Bewertungsmethode für die Vermögenswerte der Gesellschaft erlauben wenn er erachtet, dass die Umstände eine solche Anpassung rechtfertigen oder dass eine andere Bewertungsmethode angewandt werden sollte, um eine genauere Bewertung der Investitionen zu erreichen.

In Fällen wo es das Interesse der Gesellschaft oder der Aktionäre rechtfertigt (z.B. Verhinderung von Market Timing Praktiken), kann der Verwaltungsrat sämtliche Maßnahmen ergreifen, die ihm angepasst erscheinen, wie die Anwendung einer Fair Value Bewertungsmethode, um den Wert der Vermögenswerte der Gesellschaft anzupassen, wie in den Verkaufsdokumenten der Gesellschaft beschrieben.

B. Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft umfassen:

a) sämtliche Darlehen, Wechselverbindlichkeiten und Verpflichtungen;

b) sämtliche aufgelaufenen oder zahlbaren Verwaltungsausgaben (einschliesslich der Anlageberatergebühren, der Verwahrungsgebühr und der Vergütung des Verwaltungsbevollmächtigten);

c) sämtliche jetzigen und zukünftigen bekannten Verbindlichkeiten, einschliesslich sämtlicher fällig gewordenen vertraglichen Verpflichtungen zur Zahlung in bar oder in Gütern, einschliesslich des Betrags jedweder von der Gesellschaft festgesetzten nicht ausgeschütteten Dividenden, sofern der Abschlußtag mit dem Stichtag für die Feststellung der dividendenberechtigten Person übereinstimmt oder diesem folgt;

d) eine vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit festgelegte angemessene Rückstellung für bis zum Bewertungsstichtag aufgelaufene Steuern auf das Kapital und die Erträge, sowie andere vom Verwaltungsrat festgelegten Reserven;

e) sämtliche sonstigen Verbindlichkeiten jedweder Art der Gesellschaft, mit Ausnahme der durch Gesellschaftsaktien verkörperten Verbindlichkeiten. Bei der Bestimmung der Höhe dieser Verbindlichkeiten hat die Gesellschaft sämtliche von der Gesellschaft zu zahlenden Ausgaben zu berücksichtigen; diese Ausgaben umfassen die Gründungskosten, die Vergütungen und Kosten der Verwaltungsratsmitglieder und Angestellten, insbesondere ihren Versicherungsschutz, die Vergütungen für Anlageberater, Anlageverwalter, Vergütungen und Kosten der Dienstleister und ihrer Angestellten, Buchhalter, die Depotbank und ihre Korrespondenzbanken, Domizil-, Registrierungs- und Übertragungsstellen, jedwede Zahlstellen und ständigen Vertreter an den Registrierungsorten, jedwede sonstige Geschäftsführer der Gesellschaft, Gebühren die im Zusammenhang mit der Notierung der Aktien der Gesellschaft auf einer Börse entstehen oder um die Notierung an einem anderen geregelten Markt zu erreichen, Gebühren für Rechtsbeistand und Steuerberater in Luxemburg und im Ausland, Kosten für Buchprüfungsdienstleistungen, die Förderungs-, Druck-, Berichterstellungs- und Veröffentlichungskosten, einschliesslich der Werbekosten, der Kosten für die Ausarbeitung, Übersetzung, Vertrieb und Druck von Prospekten, Mitteilungen und Ratingagenturen, erklärende Memoranden, Registrierungsanträge oder Halbjahres- und Jahresberichten, die Steuern oder von der Regierung erhobenen Gebühren, Verwaltungsgebühren zugunsten der Aktionäre und an Vertriebsstellen zahlbare Vertriebsgebühren, Geldumwechselgebühren und alle anderen Betriebskosten, einschliesslich der Kosten für den Kauf und den Verkauf von Vermögenswerten, für Transaktionen der Aktionäre anfallende Gebühren, Zinsen, Bank- und Courtagengebühren, Versandkosten, Telefon- und Telexgebühren. Die Gesellschaft kann die Verwaltungskosten und sonstige regelmässig wiederkehrende Kosten im Voraus für ein Jahr oder jedwede andere Periode veranschlagen und diese gleichmässig über diese Zeitspanne verteilen.

C. Es wird eine Vermögensmasse für jede Aktienklasse gebildet:

(a) der Erlös der Ausgabe jeder Klasse wird in den Gesellschaftsbüchern der für diese Klasse von Aktien gebildeten Masse zugeteilt, und die Aktiva und Passiva sowie Einkünfte und Ausgaben gemäss den Bestimmungen des vorliegenden Artikels der entsprechenden Masse zugeordnet werden;

(b) falls ein Vermögenswert sich aus einem anderen Vermögenswert ergibt, so wird dieser abgeleitete Vermögenswert in den Gesellschaftsbüchern derselben Masse zugeordnet wie diejenigen Vermögenswerte, von welchem er abgeleitet wurde, und anlässlich jeder Neubewertung eines Vermögenswertes wird die Wertsteigerung oder die Wertminderung der entsprechenden Masse zugeordnet;

(c) falls die Gesellschaft eine Verbindlichkeit eingeht, welche in Verbindung mit einem Vermögenswert einer bestimmten Masse oder mit irgendeinem Geschäft im Zusammenhang mit einem Vermögenswert einer bestimmten Masse steht, so wird die betreffende Verbindlichkeit der entsprechenden Masse zugeordnet;

(d) falls Vermögenswerte oder eine Verbindlichkeit der Gesellschaft keiner bestimmten Masse zugeordnet werden kann, wird der betreffende Vermögenswert oder die Verbindlichkeit gleichmässig auf sämtliche Massen verteilt, oder insofern wie es die Summe der Verbindlichkeit justifiziert, anteilmässig zum Nettovermögenswert der Massen verteilt.

(e) am Stichtag der Festlegung der Identität der Personen denen anrechtmässig eine Auszahlung von Dividenden zustehen, wird der Betrag dieser Dividenden vom Nettovermögenswert dieser Klasse in Abzug gebracht.

(f) die Gesellschaft wurde mit mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes von 2002 aufgelegt. Die Vermögenswerte eines Teilfonds haften ausschliesslich im Umfang der Forderungen derjenigen Gläubiger deren Forderung im Zusammenhang mit der Gründung, der Verwaltung oder der Liquidation des betreffenden Teilfonds entstanden ist.

Wenn, wie unter Artikel 5 beschrieben, zwei oder mehrere Unterklassen innerhalb derselben Klasse geschaffen wurden, wenden sich die oben genannten Zuteilungsregelungen, mutatis mutandis, auf solche Unterklassen an.

D. Zum Zwecke des vorliegenden Artikels:

- a) gelten die gemäß Artikel 21 der vorliegenden Satzung zurückzukaufenden Aktien bis unverzüglich nach Geschäftsabschluss an dem im vorliegenden Artikel bezeichneten Bewertungsstichtag als bestehend und werden als solche berücksichtigt und gelten ab diesem Tag und bis zur Zahlung des Preises als Verbindlichkeit der Gesellschaft;
- b) werden sämtliche Anlagen, flüssige Mittel und sonstigen Vermögenswerte der Gesellschaft, welche nicht in der Währung des Nettovermögenswertes der entsprechenden Klasse ausgedrückt sind, unter Berücksichtigung des am Bewertungsstichtag des Nettovermögenswertes der Aktien geltenden Markt- oder Wechselkurse bewertet; und
- c) gelten die in Übereinstimmung mit den erhaltenen Zeichnungsanträgen auszugebenden Aktien der Gesellschaft, unverzüglich nach Geschäftsabschluss an dem Bewertungsstichtag an dem der Ausgabepreis errechnet wurde, als bestehend, und dieser Preis wird, bis er von der Gesellschaft erhalten worden ist, als Forderung der Gesellschaft angesehen werden; und
- d) werden an einem Bewertungsstichtag die von der Gesellschaft an diesem Bewertungsstichtag abgeschlossenen Käufe oder Verkäufe von Wertpapieren soweit wie möglich berücksichtigt.

Art. 24. Wenn immer die Gesellschaft Aktien zur Zeichnung anbietet, so entspricht der Preis pro Aktie, zu welchem diese Aktien angeboten und verkauft werden, dem vorgezeichneten Nettoinventarwert für die entsprechende Klasse, zusätzlich einer vom Verwaltungsrat als angemessen betrachtet und festgelegten Gebühr für Steuern und Kosten (inklusive Stempel und andere Steuern, Taxen, behördliche Kosten, Maklerkosten, Bankkosten, Überweisungskosten, Eintrags- und Zertifikatskosten und andere ähnliche Kosten) («Handelskosten»), welche anfallen würde wenn das sich im Besitz der Gesellschaft befindliche Vermögen, welches in Betracht gezogen werden müsste für eine Schätzung, gekauft werden müsste zu den in der Schätzung angenommenen Preisen, und unter der zusätzlichen Berücksichtigung aller anderen Faktoren, die nach Meinung des Verwaltungsrates berücksichtigt werden müssen, zuzüglich der in den Verkaufsdokumenten festgelegten Verkaufsgebühr, dieser Preis ist aufzurunden zu der nächsten ganzen Einheit der Währung, in welcher der Nettoinventarwert dieser Aktie gerechnet wird. Die Vergütung jedweder mit dem Verkauf dieser Aktien beauftragten Agenten wird aus dieser Gebühr bezahlt. Der auf diese Weise festgelegte Preis ist spätestens sieben Geschäftstage nachdem der Kaufantrag angenommen wurde oder binnen einer kürzeren Zeitspanne wie vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit bestimmt werden kann, zahlbar. Der Zeichnungspreis (ausschliesslich der Verkaufsgebühr) kann, nach Einverständnis des Verwaltungsrates und in Beachtung jeglicher anwendbarer Gesetze insbesondere in Bezug auf den Bericht des Wirtschaftsprüfers der Gesellschaft welcher den Wert jeglicher Naturalzeichnungen bestätigt, durch Naturalzeichnung von für den Verwaltungsrat zulässigen Wertpapieren, die der Anlagepolitik und den Anlagebeschränkungen der betreffenden Klasse der Gesellschaft entsprechen, gezeichnet werden.

Art. 25

1) Der Verwaltungsrat kann die Vermögensmassen welche für jede Klasse gebildet wurden (nachstehend ein «Teilnehmender Teilfonds») ganz oder teilweise miteinander anlegen und verwalten, falls dies, in Anbetracht der betreffenden Anlagepolitiken, sich als angemessen erweist. Jede solche erweiterte Vermögensmasse (eine «Erweiterte Vermögensmasse») wird durch Überweisung in bar oder (vorbehaltlich der unten erwähnten Einschränkungen) anderer Vermögenswerte durch jeden Teilnehmenden Teilfonds aufgestellt. Danach kann der Verwaltungsrat zu jeder Zeit weitere Überweisungen an die Erweiterte Vermögensmasse tätigen. Der Verwaltungsrat kann ebenfalls Vermögenswerte von der Erweiterten Vermögensmasse an einen Teilnehmenden Teilfonds überweisen; eine solche Überweisung ist jedoch auf die Beteiligung des betreffenden Teilfonds an der Erweiterten Vermögensmasse begrenzt. Vermögenswerte ausser Bargeld können einer Erweiterten Vermögensmasse nur überwiesen werden falls diese Vermögenswerte für den Anlagebereich der betreffenden Erweiterten Vermögensmasse geeignet sind.

2) Die Vermögenswerte die jederzeit zur Erweiterten Vermögensmasse zugewiesen werden oder einen Teil dieser Vermögensmasse darstellen, sowie jegliche Vermögenswerte die der Erweiterten Vermögensmasse entnommen wurden, sowie der Nettoinventarwert der Erweiterten Vermögensmasse, werden gemäß Artikel 23 bestimmt, vorausgesetzt der Vermögenswert wird am Tage der Vermögenszuweisung oder -entnahmen bestimmt.

3) Die in Bezug auf die Vermögenswerte in einer Erweiterten Vermögensmasse erhaltenen Dividenden, Zinsen und anderen als Einkommen betrachtbaren Ausschüttungen werden den Teilnehmenden Teilfonds im Verhältnis zu ihren jeweiligen Ansprüchen auf das Vermögen der Erweiterten Vermögensmasse zum Zeitpunkt des Erhaltens der betreffenden Zahlung gutgeschrieben.

Art. 26. Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am ersten Januar und endet am einunddreißigsten Dezember des gleichen Jahres.

Die Konten der Gesellschaft werden in EURO ausgedrückt. Im Falle verschiedener Klassen, wie in Artikel 5 der Satzung vorgesehen, und wenn die Konten dieser Klassen in verschiedenen Währungen ausgedrückt sind, werden diese Konten in EURO umgewandelt und zusammengerechnet im Hinblick auf die Festsetzung der Konten der Gesellschaft.

Art. 27. Die Verteilung des jährlichen Einkommens sowie sämtliche sonstige Ausschüttungen werden von der jährlichen Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrates festgelegt.

Jeder Beschluss einer Hauptversammlung der Aktionäre betreffend der Ausschüttung von Dividenden oder anderer Ausschüttungen an die Aktieneigentümer einer Klasse, unterliegt zusätzlich der vorherigen Abstimmung, nach dem Mehrheitsprinzip wie hier oben festgelegt, der Aktieneigentümer dieser Klasse.

Auf Beschluss des Verwaltungsrates und in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen können Zwischendividenden auf Aktien jeder Klasse gezahlt werden.

Keine Ausschüttung darf vorgenommen werden, wenn dadurch das Kapital der Gesellschaft unter das gesetzliche Minimum fallen würde.

Festgesetzte Dividenden werden in den vom Verwaltungsrat festgesetzten Währungen, Ort und Zeitpunkt ausgezahlt.

Die Dividenden einer jeden Klasse können gegebenenfalls, eine Vorwegnahme auf ein Ausgleichskonto mit sich führen, welches für eine diesbezügliche Klasse eingerichtet wird, und welches im gegebenen Falle, und für die diesbezügliche Klasse, in Folge einer Aktienaussgabe gutgeschrieben wird und im Falle eines Aktienrückkaufs belastet wird und dies, über eine Summe welche auf Basis des Teils der aufgelaufenen Einkommen der diesbezüglichen Aktien, gerechnet wird.

Bei der Auflegung einer Klasse von Aktien kann der Verwaltungsrat entscheiden dass sämtliche Aktien dieser Klasse Kapitalisierungsaktien sind und dass dementsprechend keine Dividenden in Bezug auf die Aktien dieser Klasse ausgezahlt werden. Der Verwaltungsrat kann auch entscheiden dass innerhalb einer Aktienklasse zwei Unterklassen ausgegeben werden, wobei eine Unterklasse aus Kapitalisationsaktien und die andere Unterklasse aus Dividendenaktien bestehen soll. Für Kapitalisationsaktien werden keine Dividenden festgesetzt.

Art. 28. Die Gesellschaft muss einen Vertrag mit einer gemäß des Gesetzes von 2002 zur Ausübung von Bankgeschäften, berechtigten Bank («die Depotbank»), abschliessen. Sämtliche Bankguthaben und Wertpapiere der Gesellschaft werden von der Depotbank oder zu ihren Gunsten verwahrt, welche gemäss des Gesetzes von 2002 gegenüber der Gesellschaft und den Aktieneigentümern haftet.

Wünscht die Depotbank vom Vertrag zurückzutreten, so hat sich der Verwaltungsrat um eine neue Gesellschaft zu bemühen, die als Depotbank handeln soll und diese dann als Depotbank, um die zurücktretende Depotbank zu ersetzen, ernennen. Die Verwaltungsratsmitglieder dürfen die Depotbank nicht ihres Amtes entheben bevor eine Nachfolgebank gemäss dieser Vorschrift ernannt wurde um deren Amt zu übernehmen.

Art. 29. Im Falle der Auflösung der Gesellschaft erfolgt die Liquidation durch einen oder mehrere Liquidatoren (welche natürliche Personen oder Rechtspersonen sein können) und von der diese Auflösung beschließenden Versammlung der Aktionäre ernannt werden, die ebenfalls ihre Befugnisse und ihre Vergütung festlegt. Der Nettoerlös der Auflösung bezüglich jeder Klasse wird durch den Liquidatoren an den Eigentümer dieser Aktien anteilig zu seinem Besitz von Aktien der entsprechenden Klasse oder Klasse, gezahlt.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann entscheiden eine Klasse zu liquidieren falls das Nettovermögen einer solchen Klasse unter 5 Millionen Euro fällt oder falls eine die Klasse betreffende Änderung der wirtschaftlichen oder politischen Lage eine Liquidation rechtfertigt. Diese Entscheidung wird vor dem wirksamen Datum der Liquidation von der Gesellschaft veröffentlicht und die Veröffentlichung wird die Gründe und die Vorgehensweise der Liquidation beschreiben. Die Aktionäre der betreffenden Klasse können weiterhin den Rückkauf oder den Umtausch ihrer Aktien auf der Basis des anwendbaren Nettoinventarwertes anfragen, unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Liquidationskosten, es sei denn der Verwaltungsrat entscheidet, dass dies nicht erlaubt ist begründet auf den Interessen der Aktionäre oder um die Gleichbehandlung der Aktionäre zu gewährleisten. Vermögenswerte welche bei Abschluß der Liquidation der betreffenden Klasse nicht ausgeschüttet werden konnten, werden für einen Zeitraum von sechs Monaten nach Abschluß der Liquidation bei der Depotbank hinterlegt. Nach diesem Zeitraum werden die Vermögenswerte bei der «Caisse de Consignation» zugunsten der dazu Berechtigten hinterlegt.

Unter den selben Umständen wie im vorhergehenden Abschnitt angeführt, kann der Verwaltungsrat entscheiden eine Klasse durch Einbringen in eine andere Klasse aufzulösen. Außerdem kann ein solcher Zusammenschluß durch den Verwaltungsrat entschieden werden wenn das Interesse der Aktionäre der betreffenden Klassen dies verlangt. Diese Entscheidung wird, wie im vorhergehenden Abschnitt vorgesehen, veröffentlicht und die Veröffentlichung wird außerdem Informationen über die neue Klasse beinhalten. Diese Veröffentlichung wird wenigstens einen Monat vor dem Tag des Inkrafttretens des Zusammenschlusses erfolgen um den Aktionären zu ermöglichen den kostenlosen Rückkauf ihrer Aktien vor diesem Inkrafttreten zu verlangen.

Unter den selben Umständen wie oben angeführt kann der Verwaltungsrat ebenfalls entscheiden eine Klasse durch Einbringen in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die Gesetze des Großherzogtum Luxemburgs geregelt sind, aufzulösen. Außerdem kann ein solcher Zusammenschluß durch den Verwaltungsrat entschieden werden wenn das Interesse der Aktionäre der betreffenden Klasse dies verlangt. Diese Entscheidung wird wie oben angeführt den Aktionären mitgeteilt und die Mitteilung wird außerdem Informationen über das betreffende Organismus für gemeinsame Anlagen beinhalten. Diese Veröffentlichung wird wenigstens einen Monat vor dem Tag des Inkrafttretens des Zusammenschlusses erfolgen um den Aktionären zu ermöglichen den kostenlosen Rückkauf ihrer Aktien vor diesem Inkrafttreten zu verlangen. Im Fall einer Fusion mit einem Organismus für gemeinsame Anlagen welcher die Form eines «fonds commun de placement» hat, wird die Fusion nur für die Aktionäre der betreffenden Klasse gelten welche ausdrücklich der Fusion zustimmen werden.

Die Umgestaltung einer Klasse durch eine Aufteilung in zwei oder mehrere Klassen kann vom Verwaltungsrat entschieden werden falls der Verwaltungsrat feststellt, daß die Interessen der Aktionäre der betreffenden Klasse dies verlangen oder eine die Klasse betreffende Änderung der wirtschaftlichen oder politischen Lage dies rechtfertigt. Eine solche Entscheidung wird wie oben erwähnt veröffentlicht und die Veröffentlichung wird außerdem Informationen über die zwei oder mehrere neuen Klassen beinhalten. Diese Mitteilung wird wenigstens einen Monat vor dem Tag des Inkrafttretens der Umgestaltung erfolgen um den Aktionären zu ermöglichen den kostenlosen Rückkauf ihrer Aktien vor diesem Inkrafttreten zu verlangen.

Falls eine Fusion, Unterteilung oder Teilung wie oben angeführt die Zuteilung an Aktionäre von Aktienbruchstücken zur Folge hat und falls die betroffenen Aktien zur Abwicklung in einem clearing system zugelassen sind welches gemäß seinen Betriebsregeln die Abwicklung und Glattstellung von Aktienbruchstücken nicht zuläßt, ist der Verwaltungsrat ermächtigt den betreffenden Aktienbruchteil zurückzukaufen. Der Nettoinventarwert des zurückgekauften Bruchteils wird an die jeweiligen Aktionäre ausgeschüttet, es sei denn er beträgt weniger als 17,- Euro (oder den Gegenwert einer anderen Währung der Aktienklasse). Dieser Betrag wird dem Aktiva der betreffenden Aktienklasse gutgeschrieben.

Art. 30. Die vorliegende Satzung kann von einer Versammlung der Aktionäre, die nach den Luxemburger Gesetzen ordentlich, was die Beschlussfähigkeit und die Stimmabgabe einberufen ist, abgeändert werden. Jegliche Abänderung

bezüglich der Rechte von Aktieneigentümer einer bestimmten Klasse gegenüber Aktien einer anderen Klasse unterliegt desweiteren den Beschlussfähigkeits- und Stimmabgabenbestimmungen der betreffenden Klasse.

Art. 31. Sämtliche nicht in der vorliegenden Satzung vorgesehenen Angelegenheiten unterliegen dem Gesetz vom 10. August 1915 betreffend Handelsgesellschaften, in seiner abgeänderten Form und dem Gesetz von 2002.»

d) Festlegung des Gesellschaftssitzes 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange;

e) Ernennung folgender Personen als Verwaltungsratsmitglieder mit Wirksamkeit am Datum:

- Herr Mario Fantini, Chief Executive Officer, geboren in Rimini (Italien) am 9. Mai 1934, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A.

- Herr Vilmo Montanari, General Manager, geboren in San Clemente (Italien) am 7. Juni 1951, beruflich wohnhaft in SEDICIBANCA SPA (già DELTA BANCA) Via Zucchelli, 16 00187 - Roma.

- Herr Maurizio Morolli, Chief Financial Officer, geboren in Rimini (Italien) am 5. April 1962, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A., Piazza Titano 2, 47890 San Marino.

- Herr Giuseppe Buoncompagni, Head of Private Banking, geboren in Pesaro (Italien), am 11. März 1966, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A., Piazza Titano 2, 47890 San Marino.

- Herr Luca Simoni, General Manager, geboren in Bologne (Italien) am 11. April 1962, beruflich wohnhaft in CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A., Piazza Titano 2, 47890 San Marino.

f) Ernennung von PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., als unabhängiger Wirtschaftsprüfer des Fonds für das Geschäftsjahr das am 31. Dezember 2006 endet.

Mangels weiterer Tagesordnungspunkte wurde die Hauptversammlung beendet.

Daraufhin wurde die vorliegende Urkunde am vorstehend bezeichneten Datum in Luxemburg ausgefertigt.

Der Unterzeichnete Notar, der die englische Sprache spricht und versteht, erklärt hiermit, dass die vorliegende Urkunde auf Antrag der erschienenen Personen in englischer Sprache, gefolgt von einer deutschen Übersetzung, verfasst wird und dass im Falle von Abweichungen zwischen dem englischen und dem deutschen Wortlaut die englische Fassung massgebend sein soll.

Nachdem die Urkunde den Erschienenen, die dem Notar dem Namen, Vornamen, Personenstand und Wohnsitz nach bekannt sind, verlesen wurde, wurde diese gemeinsam mit dem Unterzeichneten Notar unterzeichnet.

Gezeichnet: T. Farrelly, C. Bertrand, D. Aouinti, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 3 mai 2006, vol. 28CS, fol. 40, case 12. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

Für gleichlautende Abschrift, zwecks Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Luxemburg, den 8. Mai 2006.

G. Lecuit.

(041310/220/1450) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 mai 2006.

**COFIPARINTER - COMPAGNIE FINANCIERE DE PARTICIPATIONS INTERNATIONALES S.A.,
Société Anonyme.**

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

R. C. Luxembourg B 55.802.

Le bilan au 31 décembre 2005, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} mars 2006, réf. LSO-BO00189, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

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

Signature.

(021475/3842/11) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

**SAN MARINO ADVISORY S.A., Société Anonyme,
(anc. SAN MARINO GESTION S.A.).**

Siège social: L-5826 Hesperange, 33, rue de Gasperich.

R. C. Luxembourg B 28.537.

L'an deux mille six, le vingt-huit avril.

Par-devant Maître Gérard Lecuit, notaire de résidence à Luxembourg.

S'est tenue l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires (ci-après l'«Assemblée») de la société SAN MARINO GESTION S.A. (la «Société»), société anonyme, ayant son siège social au 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2085 Luxembourg, constituée sous la dénomination SanPaolo GESTION ITALIENNE S.A. en vertu d'un acte reçu par M^e Jacques Delvaux, notaire alors de résidence à Esch-sur-Alzette, en date du 27 juillet 1988, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (ci-après le «Mémorial») n° 257 du 28 septembre 1988. Les statuts de la Société ont été modifiés en dernier lieu par acte notarié en date du 26 mai 2004, publié au Mémorial, numéro 840 du 16 août 2004.

L'Assemblée est présidée par Monsieur Terry Farrelly, employé de banque, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le président a désigné en qualité de secrétaire Mademoiselle Bertrand Cécile, employée de banque, demeurant professionnellement à Luxembourg.

L'Assemblée a élu en qualité de scrutateur Madame Delloula Aouinti, employée de banque, demeurant professionnellement à Luxembourg.

Le président déclare et prie le notaire d'acter que:

I. L'ordre du jour de la présente Assemblée est le suivant:

1. Modification de l'article 1^{er} des statuts en changeant la dénomination de la Société en SAN MARINO ADVISORY S.A.

2. Modification de la première phrase de l'article 2 des statuts afin de prendre la teneur suivante:

«Le siège social est établi à Hesperange, Grand Duché de Luxembourg».

3. Modification de l'article 3 des statuts de la Société de la manière suivante:

«L'objet de la Société est la participation dans quelques sociétés luxembourgeoises ou étrangères que ce soit, incluant TITANO FUND, une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois, ainsi que la gestion et le développement de ces participations. Elle peut tenir lieu de conseil à TITANO FUND en relation avec la gestion de ses avoirs et sa promotion, mais ne peut fournir une telle assistance à d'autres sociétés.

La Société ne saurait exercer une activité industrielle ni conserver un quelconque établissement industriel ouvert au public.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but en restant toutefois dans les limites fixées par la loi du 31 juillet 1929 concernant les sociétés holding.»

4. Modification de l'article 19 en supprimant «L'Assemblée Générale ne peut délibérer que sur les objets portés à l'ordre du jour, même s'il s'agissait de la révocation d'administrateurs ou de réviseurs d'entreprises.»

5. Modification de l'article 24 en supprimant «ainsi qu'à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et aux éventuelles lois modificatives».

6. Modification de l'article 24 en supprimant le dernier paragraphe.

II. Les actionnaires présents et représentés ainsi que le nombre de leurs actions sont renseignés sur une liste de présence; cette liste de présence, après avoir été signée par les actionnaires, les mandataires des actionnaires représentés, les membres du bureau ainsi que par le notaire soussigné et les procurations resteront annexées au présent procès-verbal pour être soumises avec lui aux formalités d'enregistrement.

III. Il résulte de cette liste de présence que les actions représentant l'intégralité du capital émis de la Société sont représentées à cette Assemblée et les actionnaires ont déclaré dans leur procuration qu'ils ont pris connaissance de l'ordre du jour de cette Assemblée et ont renoncé à toute notification, de sorte que l'Assemblée peut décider valablement sur tous les points portés à l'ordre du jour. Après délibération, l'Assemblée a pris à l'unanimité des voix les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée décide de changer la dénomination de la Société en SAN MARINO ADVISORY S.A.

En conséquence, l'assemblée décide de modifier l'article 1 des statuts qui aura la teneur suivante:

«**Art. 1^{er}.** Il existe une société anonyme sous la dénomination de SAN MARINO ADVISORY S.A.

Deuxième résolution

L'assemblée décide de transférer le siège social à L-5826 Hesperange, 33, rue de Gasperich.

L'assemblée décide donc de modifier la première phrase de l'article 2 des statuts qui aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 2 (première phrase).** Le siège social est établi à Hesperange, Grand-Duché de Luxembourg ».

Troisième résolution

L'Assemblée décide de modifier l'article 3 des statuts qui aura désormais la teneur suivante:

«**Art. 3.** L'objet de la Société est la participation dans quelques sociétés luxembourgeoises ou étrangères que ce soit, incluant TITANO FUND. Elle peut tenir lieu de conseil à TITANO FUND en relation avec la gestion de ses avoirs et sa promotion, mais ne peut fournir une telle assistance à d'autres sociétés.

La Société ne saurait exercer une activité industrielle ni conserver un quelconque établissement industriel ouvert au public.

La Société peut prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son but en restant toutefois dans les limites fixées par la loi du 31 juillet 1929 concernant les sociétés holding.»

Quatrième résolution

Modification de l'article 19 des statuts en supprimant la phrase suivante: «L'Assemblée Générale ne peut délibérer que sur les objets portés à l'ordre du jour, même s'il s'agissait de la révocation d'administrateurs ou de réviseurs d'entreprises.»

Cinquième résolution

Modification de l'article 24 statuts en supprimant la phrase se terminant par: «ainsi qu'à la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et aux éventuelles lois modificatives».

Sixième résolution

Modification de l'article 24 par la suppression du dernier paragraphe.

47787

Frais

Le montant des frais, dépenses, rémunérations et charges, sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société à raison de la présente est évalué à environ mille euros (1.000,- EUR).

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

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

Et après lecture faite et interprétation donnée aux membres du bureau et au mandataire des comparants ceux-ci ont signé avec le notaire le présent acte.

Signé: T. Farrelly, C. Bertrand, D. Aouinti, G. Lecuit.

Enregistré à Luxembourg, le 3 mai 2006, vol. 28CS, fol. 40, case 11. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): J. Muller.

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

Luxembourg, le 8 mai 2006.

G. Lecuit.

(041070/220/91) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 mai 2006.

DEMATHIEU & BARD S.A., SUCCURSALE DE LUXEMBOURG, Société Anonyme.

Siège de la société mère: F-55100 Verdun.

Adresse de la succursale: L-3254 Bettembourg, 156, route de Luxembourg.

R. C. Luxembourg B 114.552.

Ouverture de succursale

Dénomination de la succursale: DEMATHIEU & BARD S.A., Succursale de Luxembourg.

Adresse: 156, route de Luxembourg, L-3254 Bettembourg.

Activité: entreprise de bâtiment, travaux publics et particuliers.

Représentants permanents pour l'activité de la succursale:

- Monsieur Jean-François Piquet, gérant, demeurant à F-57160 Scy-Chazelles, 4, rue Drogon;

- Monsieur René Simon, gérant, demeurant à F-57140 Saulny, 23, rue de l'Eglise.

Messieurs Jean-François Piquet et René Simon assument la responsabilité de la gestion de la succursale et ont vis-à-vis des tiers, sous leur signature individuelle, les pouvoirs les plus étendus pour agir au nom de la succursale dans toutes les circonstances et pour faire et autoriser les actes et opérations relatifs à son objet.

Dénomination de la société: DEMATHIEU & BARD.

Forme juridique: Société anonyme à directoire et conseil de surveillance.

Siège social: F-55100 Verdun, 14-16, rue Saint-Louis.

Siège administratif: F-57950 Montigny-lès-Metz, 17, rue Vénizélos.

Lieu d'immatriculation: R.C.S. Verdun.

Numéro d'immatriculation: B 845 880 517.

Personnes ayant le pouvoir d'engager la société:

- Monsieur Jean Michelet, président du Directoire, demeurant à F-57000 Metz, 20, rue Chèvremont;

- Messieurs Jean-François Piquet et René Simon, prédésignés, en leur qualité de membre du Directoire et de Directeur général de DEMATHIEU & BARD S.A.

Avis certifié conforme

DEMATHIEU & BARD S.A., Succursale de Luxembourg

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 20 février 2006, réf. LSO-BN04399. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021485//31) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

AqualInvest FINCO, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: GBP 12.500.

Siège social: L-1628 Luxembourg, 1, rue des Glacis.

R. C. Luxembourg B 104.854.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 6 mars 2006, réf. LSO-BO00856, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

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

Luxembourg, le 6 mars 2006.

Pour la société

Signature

Un gérant

(021687//14) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

O! BIJOUX, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.
Siège social: L-2227 Luxembourg, 11, avenue de la Porte Neuve.
R. C. Luxembourg B 114.641.

STATUTS

L'an deux mille six, le vingt-trois février.

Par-devant Maître Henri Beck, notaire de résidence à Echternach.

Ont comparu:

1.- Madame Pascale Mylène Bertazzoni, commerçante, demeurant à F-54750 Trieux, 43, rue Emile Binda.

2.- Monsieur Michel Tanda, contrôleur de travaux de génie civil, demeurant à F-54750 Trieux, 43, rue Emile Binda.

Lesquels comparants ont déclaré former par les présentes une société à responsabilité limitée, régie par la loi afférente et par les présents statuts.

Art. 1^{er}. Il est formé par les présentes entre les propriétaires actuels des parts ci-après créées et les propriétaires de parts qui pourront l'être dans la suite, une société à responsabilité limitée régie par la loi du 10 août 1915, la loi du 18 septembre 1933 et par les présents statuts.

Art. 2. La société a pour objet le commerce de bijoux, d'accessoires de mode ainsi que le commerce d'articles de la branche.

Elle pourra faire toutes les opérations commerciales ou industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à cet objet ou pouvant en faciliter l'extension ou le développement.

Art. 3. La société est constituée pour une durée illimitée sauf le cas de dissolution.

Art. 4. La société prend la dénomination de O! BIJOUX, S.à r.l.

Art. 5. Le siège social est établi à Luxembourg.

Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger en vertu d'un consentement des associés.

Art. 6. Le capital social est fixé à la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-), représenté par cent (100) parts sociales de cent vingt-cinq euros (EUR 125,-) chacune.

Les parts sociales ont été souscrites comme suit:

1.- Madame Pascale Mylène Bertazzoni, commerçante, demeurant à F-54750 Trieux, 43, rue Emile Binda, vingt-quatre parts sociales	24
2.- Monsieur Michel Tanda, contrôleur de travaux de génie civil, demeurant à F-54750 Trieux, 43, rue Emile Binda, soixante-seize parts sociales	76
Total: cent parts sociales	100

Toutes ces parts ont été immédiatement libérées par des versements en espèces de sorte que la somme de douze mille cinq cents euros (EUR 12.500,-) se trouve dès à présent à la libre disposition de la société, ainsi qu'il en a été justifié au notaire qui le constate expressément.

Art. 7. Le capital social pourra, à tout moment, être modifié dans les conditions prévues par l'article cent quatre-vingt-dix-neuf de la loi concernant les sociétés commerciales.

Art. 8. Chaque part sociale donne droit à une fraction proportionnelle au nombre des parts existantes de l'actif social ainsi que des bénéfices.

Art. 9. Les parts sociales sont librement cessibles entre associés.

Elles ne peuvent être cédées entre vifs à des non-associés que moyennant l'agrément donné en assemblée générale par les associés représentant la totalité du capital social.

Les parts sociales ne peuvent être transmises pour cause de mort à des non-associés que moyennant l'agrément des propriétaires des parts sociales représentant la totalité des droits appartenant aux survivants.

En toute hypothèse, les associés restants ont un droit de préemption. Ils doivent l'exercer endéans les trente jours à partir de la date du refus de cession à un non-associé.

Art. 10. Le décès, l'interdiction, la faillite ou la déconfiture de l'un des associés ne mettent pas fin à la société.

Art. 11. Les créanciers, ayants droit ou héritiers d'un associé ne pourront pour quelque motif que ce soit faire apposer des scellés sur les biens et documents de la société.

Art. 12. La société est administrée par un ou plusieurs gérants, associés ou non, nommés et révoqués par l'assemblée des associés.

Le ou les gérants ont les pouvoirs les plus étendus pour faire tous les actes d'administration, de gestion et de disposition intéressant la société, à condition qu'ils rentrent dans l'objet social.

En cas de pluralité de gérants, l'assemblée générale fixe les attributions et pouvoirs des différents gérants.

La société sera valablement engagée en toutes circonstances par la signature du ou des gérants agissant dans la limite de l'étendue de sa fonction telle qu'elle résulte de l'acte de nomination.

Art. 13. Le ou les gérants ne contractent en raison de leurs fonctions, aucune obligation personnelle relativement aux engagements régulièrement pris par eux au nom de la société. Simples mandataires, ils ne sont responsables que de l'exécution de leur mandat.

Art. 14. Chaque associé peut participer aux décisions collectives, quelque soit le nombre de parts qui lui appartiennent, dans les formes prévues par l'article 193 de la loi sur les sociétés commerciales.

Chaque associé a un nombre de voix égal au nombre de parts sociales qu'il possède. Chaque associé peut se faire valablement représenter aux assemblées par un porteur de procuration spéciale.

Toutes les décisions sont prises à l'unanimité des voix.

Art. 15. L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Art. 16. Chaque année, le trente et un décembre, les comptes sont arrêtés et le ou les gérants dressent un inventaire comprenant l'indication des valeurs actives et passives de la société, le bilan et le compte de profits et pertes, le tout conformément à l'article 197 de la loi du 18 septembre 1933.

Art. 17. Tout associé peut prendre au siège social de la société communication de l'inventaire et du bilan.

Art. 18. Les produits de la société constatés dans l'inventaire annuel, déduction faite des frais généraux et des amortissements constituent le bénéfice net.

Sur le bénéfice net il est prélevé cinq pour cent pour la constitution d'un fonds de réserve légale jusqu'à ce que et aussi longtemps que celui-ci atteigne dix pour cent du capital social. Le solde est à la libre disposition des associés.

Art. 19. Lors de la dissolution de la société, la liquidation sera faite par un ou plusieurs liquidateurs, associés ou non, nommés par les associés qui en fixeront les pouvoirs et émoluments.

Art. 20. Pour tout ce qui n'est pas prévu dans les présents statuts, les associés s'en réfèrent aux dispositions légales. Le notaire instrumentant a constaté que les conditions prévues par l'article cent quatre-vingt-trois des lois sur les sociétés (loi du dix-huit septembre mil neuf cent trente-trois) se trouvent remplies.

Disposition transitoire

Le premier exercice social commence le jour de la constitution et se termine le 31 décembre 2006.

Evaluation

Les parties ont évalué les frais incombant à la société du chef de sa constitution à environ huit cent cinquante euros (EUR 850,-).

Assemblée générale extraordinaire

Et aussitôt les associés représentant l'intégralité du capital social, se sont réunis en assemblée générale et à l'unanimité des voix, ils ont pris les résolutions suivantes.

1.- Est nommée gérante de la société pour une durée indéterminée:

Madame Pascale Mylène Bertazzoni, commerçante, demeurant à F-54750 Trieux, 43, rue Emile Binda.

2.- La société est engagée en toutes circonstances par la signature individuelle de la gérante.

3.- Le siège social de la société est établi à L-2227 Luxembourg, 11, avenue de la Porte Neuve.

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

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

Signé: P. Bertazzoni, M. Tanda, H. Beck.

Enregistré à Echternach, le 24 février 2006, vol. 360, fol. 90, case 7. – Reçu 125 euros.

Le Receveur (signé): Miny.

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

Echternach, le 8 mars 2006.

H. Beck.

(022844/201/99) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 10 mars 2006.

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

Capital social: EUR 12.500,-.

Siège social: L-1717 Luxembourg, 8-10, rue Mathias Hardt.

R. C. Luxembourg B 111.281.

Extrait de transfert de parts sociales

Il résulte d'une cession de parts sociales effectuée en date du 2 mars 2006 que la société NUTAN (MANAGEMENT) S.A., régie par les lois des Iles Vierges Britanniques, établie et ayant son siège social 2nd Floor, Abbott Building P.O. Box 933, Road Town, Tortola, immatriculée auprès du Trade Register of the International Business Companies Act, CAP. 291, sous le numéro 590480,

a cédé:

- 500 (cinq cents) parts sociales qu'elle détenait dans la société TAKARA, S.à r.l. à

la société TARRAGONA S.A., une société de droit luxembourgeois ayant son siège social au 8-10, rue Mathias Hardt, L-1717 Luxembourg, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, sous le numéro B 98.255.

Suite à ce transfert les parts sociales de TAKARA, S.à r.l. sont désormais réparties comme suit:

TARRAGONA S.A. 500 parts sociales

Total 500 parts sociales

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

Luxembourg, le 3 mars 2006.

Pour TAKARA, S.à r.l.

E. Bonilavri

Mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 6 mars 2006, réf. LSO-BO00762. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(021764/1005/26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

KOMBASSAN HOLDINGS S.A., Aktiengesellschaft.

Gesellschaftssitz: L-1417 Luxemburg, 4, rue Dicks.

H. R. Luxemburg B 70.610.

Einberufung zur

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

der Aktionäre welche am 7. Juni 2006 um 14.00 Uhr in Konya, Türkei, Kombassan Is Merkezi, Nisantasi Mh. Sahinaga Sk., stattfindet und folgende Tagesordnung hat:

Tagesordnung:

1. Geschäftsbericht des Verwaltungsrates,
2. Bericht des Wirtschaftsprüfers,
3. Billigung der geprüften Bilanz zum 31. Dezember 2005 sowie die Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahre 2005,
4. Beschluss über Gewinnverwendung,
5. Entlastung der Verwaltungsratsmitglieder,
6. Wahl oder Wiederwahl der Verwaltungsratsmitglieder und des Wirtschaftsprüfers bis zur nächsten ordentlichen Generalversammlung,
7. Verschiedenes.

Die Punkte auf der Tagesordnung unterliegen keine Anwesenheitsbedingungen und die Beschlüsse werden durch die einfache Mehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre gefasst.

Um an der Versammlung teilzunehmen müssen Eigentümer von Inhaberaktien wenigstens fünf Tage vor der Versammlung ihre Aktien bei KOMBASSAN HOLDINGS S.A. oder einem anerkannten Kreditinstitut hinterlegt haben. Sie werden auf Vorlage einer Bestätigung der Hinterlegung zur Generalversammlung der Aktionäre zugelassen.

I (02018/2462/25)

Der Verwaltungsrat.

GEGORIC, Société Anonyme Holding.

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

R. C. Luxembourg B 66.629.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra à l'adresse du siège social, le 12 juin 2006 à 10.00 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 2005.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (02153/534/14)

Le Conseil d'Administration.

ARCELOR, Société Anonyme.

Siège social: L-2930 Luxembourg, 19, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 82.454.

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société anonyme ARCELOR convoquée le 19 mai 2006 pour délibérer sur l'ordre du jour reproduit dans la présente convocation n'ayant pas atteint le quorum légal de la moitié au moins du capital, les actionnaires sont invités à assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

reconvoquée qui se tiendra le mercredi 21 juin 2006 à 11.00 heures LUXEXPO S.A., 10, Circuit de la Foire Internationale à L-1347 Luxembourg-Kirchberg à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du conseil d'administration;

2. Réduction du capital de la Société par voie d'offre publique de rachat d'un nombre maximal de 150.000.000 d'actions en vue de leur annulation à un prix de rachat à fixer par le conseil d'administration et ne dépassant pas 50,- EUR par action;
3. Pouvoirs donnés au conseil d'administration pour réaliser l'offre publique de rachat et la modification corrélative des statuts;
4. Insertion d'un nouvel alinéa à la fin de l'article 13 des statuts ayant la teneur suivante:
«L'actionnaire ou les actionnaires détenant au moins un pour cent (1%) des actions émises pourront demander l'inscription à l'ordre du jour de l'assemblée de projets de résolutions par lettre recommandée adressée au siège social de la société. Le conseil d'administration devra s'assurer que le demandeur a suffisamment justifié de sa qualité d'actionnaire détenant la quotité de capital requise et que les projets de résolutions soumis sont suffisamment précis et comportent un exposé des motifs suffisant avant de procéder à leur inscription à l'ordre du jour qui devra intervenir avant l'envoi des convocations de l'assemblée générale.»

L'Assemblée Générale Extraordinaire délibérera valablement quelle que soit la portion du capital représentée. Les résolutions seront adoptées à la majorité des deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

Pour pouvoir assister à cette Assemblée Générale Extraordinaire ou s'y faire représenter:

- Les actionnaires personnellement inscrits dans le registre des actions nominatives d'ARCELOR reçoivent à domicile tous les documents relatifs à la tenue de cette Assemblée Générale Extraordinaire et notamment l'avis de convocation précisant l'ordre du jour, les propositions de résolutions ainsi qu'un formulaire leur permettant de signifier leur intention d'assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire ou de s'y faire représenter.
- Les actionnaires non inscrits personnellement dans le registre des actions nominatives d'ARCELOR doivent s'adresser à leur intermédiaire financier auprès duquel leurs actions sont détenues en compte. La date limite de réponse et de remise des documents en vue d'assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire ou de s'y faire représenter est le 14 juin 2006 au plus tard.

Demande de documents

Les actionnaires peuvent également obtenir gratuitement le formulaire leur permettant de signifier leur intention d'assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire ou de s'y faire représenter et les résolutions proposées par le Conseil d'administration aux numéros suivants:

- soit directement auprès des services d'ARCELOR:

au siège social Service Titres

Tél. +352 4792 2187

Fax +352 4792 2548

au siège social Relations Investisseurs

Tél. +352 4792 2414 ou + 00 800 4792 4792

Fax +352 4792 2449

à Liège Direction des Affaires Juridiques

Tél. +32 4 2366830

Fax +32 4 2366847

à Madrid Service Relations Investisseurs

Tél. +34 91 596 94 75 ou +34 90 215 21 53

Fax +34 91 596 94 60 ou +34 98 512 60 88

à Paris Service Relations Investisseurs

Tél. +33 171 92 00 90

Fax + 33 171 92 00 98

- soit en s'adressant:

pour le Grand-Duché de Luxembourg, à la FORTIS BANQUE LUXEMBOURG,

Luxembourg, Listing and Agency Administration

Tél. +352 4242 4599 ou + 352 4242 4525

Fax +352 4242 2887

pour la France, à BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris

Tél. + 33 1 40 14 34 24

Fax + 33 1 40 14 58 90

pour la Belgique, à FORTIS BANQUE, BRUXELLES

Tél. + 32 2 565 1660 ou + 32 2 565 5530

Fax + 32 2 565 5340

pour l'Espagne, à BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, Madrid

Tél. +34 913747007

Fax +34 913743471

Tous ces documents peuvent également être téléchargés à partir du site Internet:

www.arcelor.com sous la rubrique «Gouvernance d'entreprise» Assemblée Générale».

Pour le Conseil d'Administration

J. Kinsch

Le Président

47792

OUTRE-MER INVEST S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 59.166.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *12 juin 2006* à 14.00 heures au siège social 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 2005.
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. Divers.

I (02152/534/15)

Le Conseil d'Administration.

FRATERA HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-8009 Strassen, 117, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 93.794.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu vendredi *9 juin 2006* à 9.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2005.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (02300/1267/14)

Le Conseil d'Administration.

ERMOLLI INVESTMENT S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-8009 Strassen, 117, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 36.406.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu vendredi *9 juin 2006* à 10.30 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2005.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (02301/1267/14)

Le Conseil d'Administration..

FIRST WEB S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.
R. C. Luxembourg B 74.162.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le *7 juin 2006* à 8.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
5. Divers

I (02464/696/16)

Le Conseil d'Administration.

ENVOY HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-8009 Strassen, 117, route d'Arlon.
R. C. Luxembourg B 35.338.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu jeudi 8 juin 2006 à 9.00 heures au siège social de la société, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2005.
2. Approbation du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

I (02302/1267/14)

Le Conseil d'Administration.

CORDITE HOLDING S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 73.135.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 9 juin 2006 à 14.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 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 et au 31 décembre 2004
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux Administrateurs pour les exercices écoulés et pour la tardivité de la tenue des Assemblées Générales Statutaires
5. Décharge à donner au Commissaire aux comptes
6. Ratification de la cooptation d'un nouvel Administrateur
7. Nominations statutaires
8. Divers.

I (02349/000/21)

Le Conseil d'Administration.

BRICKEDGE S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1413 Luxembourg, 3, place Dargent.
R. C. Luxembourg B 56.635.

Les Actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 7 juin 2006 à 11.00 heures au siège social à Luxembourg, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats aux 31 décembre 2004 et 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers

I (02463/696/14)

Le Conseil d'Administration.

SEUPAR S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 85.532.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 13 juin 2006 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;

4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. ratification de la cooptation d'un Administrateur et décharge accordée à l'Administrateur démissionnaire;
6. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
7. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
8. divers.

I (02577/010/19)

Le Conseil d'Administration.

CHORON (LUXEMBOURG) S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 102.190.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 7 juin 2006 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2005
3. Décharge au Conseil d'Administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Divers

I (02465/506/15)

Le Conseil d'Administration.

BLUE LUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 70.468.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 12 juin 2006 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

I (02522/010/18)

Le Conseil d'Administration.

TSCHINGEL S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 88.236.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 13 juin 2006 à 14.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

I (02523/010/18)

Le Conseil d'Administration.

47795

ITROSA S.A., Société Anonyme.
Siège social: L-1114 Luxembourg, 3, rue Nicolas Adames.
R. C. Luxembourg B 56.222.

Messieurs les Actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra en date du 7 juin 2006 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion et du rapport du commissaire aux comptes
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 2005
3. Décharge au Conseil d'Administration et au commissaire aux comptes
4. Nominations statutaires
5. Divers

I (02466/506/15)

Le Conseil d'Administration.

MANZONI INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 71.820.

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 9 juin 2006 à 11.00 heures, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes.
2. Approbation des comptes annuels et affectation des résultats au 31 décembre 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 (02480/534/16)

Le Conseil d'Administration.

IIIT S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 78.864.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 8 juin 2006 à 16.30 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 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Divers

I (02651/795/15)

Le Conseil d'Administration.

STRATEGIC FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 35.127.

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

se tiendra le mercredi 7 juin 2006 à 15 heures, au siège social pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour:

1. Approbation des comptes de l'exercice clôturé au 31 décembre 2005 et de l'affectation des résultats de l'exercice;
2. Décharge aux Administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat;
3. Nominations statutaires;
4. Divers.

Pour tenir valablement l'assemblée, aucun quorum de présence n'est requis. Les décisions seront votées à la majorité des deux tiers des actions représentées à l'assemblée.

Pour pouvoir assister ou être représentés à l'assemblée générale, les propriétaires d'actions au porteur devront faire connaître leur intention de prendre part à l'assemblée et effectuer le dépôt de leurs actions aux guichets des agences de FORTIS BANQUE LUXEMBOURG cinq jours francs au moins avant la réunion.

I (02650/755/18)

Le Conseil d'Administration.

STRATINVEST HOLDING S.A., Société Anonyme.

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

R. C. Luxembourg B 24.254.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

du jeudi 8 juin 2006 à 10.30 heures au siège de la société 63-65, rue de Merl à L-2146 Luxembourg pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapport du liquidateur;
2. Nomination d'un commissaire à la liquidation;
3. Fixation de la date de l'assemblée de clôture de liquidation;
4. Divers.

I (02521/780/15)

FORTINVEST INVESTMENTS HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.

R. C. Luxembourg B 82.991.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 13 juin 2006 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

I (02524/010/18)

Le Conseil d'Administration.

FUCHS INVEST, Société d'Investissement à Capital Variable.

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

R. C. Luxembourg B 93.660.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav FUCHS INVEST à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 31 mai 2006 à 11.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises
2. Approbation des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005
3. Affectation des résultats
4. Quitus aux Administrateurs
5. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises
6. Nominations statutaires

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, société anonyme à Luxembourg.

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.

II (02321/755/21)

Le Conseil d'Administration.

TRAVIATA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 101.993.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 12 juin 2006 à 9.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02525/010/17)

Le Conseil d'Administration.

SANDORELLA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 98.185.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 13 juin 2006 à 11.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02526/010/17)

Le Conseil d'Administration.

**PROCAP HOLDING, Société Anonyme,
(anc. UNICAP S.A.).**

Siège social: Luxembourg, 4, rue Michel Welter.
R. C. Luxembourg B 50.225.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra lieu le 6 juin 2006 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 aux 31 mars 2005 et 2006
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Divers

I (02653/795/16)

Le Conseil d'Administration.

3 RIVES HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 90.188.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 12 juin 2006 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;

47798

3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02528/010/17)

Le Conseil d'Administration.

FINANCIERE ASTURIAS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 85.700.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 12 juin 2006 à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. nomination des Administrateurs et du Commissaire aux Comptes;
7. divers.

I (02527/010/18)

Le Conseil d'Administration.

EURO REFRIGERATION INVESTMENTS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 95.868.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 13 juin 2006 à 16.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02576/010/17)

Le Conseil d'Administration.

LEXINGTON PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 85.699.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 13 juin 2006 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100, de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

I (02578/010/17)

Le Conseil d'Administration.

47799

PALENQUE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 98.053.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 9 juin 2006 à 10.30 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 aux 31 décembre 2004 et 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Acceptation de la démission d'Administrateurs et nomination de leurs remplaçants
5. Décharge spéciale aux Administrateurs démissionnaires pour l'exercice de leur mandat jusqu'à la date de leur démission
6. Divers

I (02652/795/17)

Le Conseil d'Administration.

BLAMAR S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 62.980.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 2 juin 2006 à 15.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du Commissaire aux Comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux Comptes.

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

II (01333/755/18)

Le Conseil d'Administration.

TRAVELING HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 63.335.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 6 juin 2006 à 10.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale du 3 avril 2006 n'a pas pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

II (01870/795/14)

Le Conseil d'Administration.

«EUFICO», EUROPEAN FINANCIAL COMPANY, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 11.412.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le jeudi 1^{er} juin 2006 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du Commissaire aux comptes,
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005 et affectation des résultats,

47800

- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes,
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du Commissaire aux comptes.

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

II (01881/755/18)

Le Conseil d'Administration.

DIEDRE, Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 3, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 95.133.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra extraordinairement le *6 juin 2006* à 10.00 heures au 5, boulevard de la Foire, Luxembourg avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Décision à prendre en vertu de l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales

L'Assemblée générale ordinaire du 13 avril 2006 n'a pas pu délibérer sur le point 3 de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint. L'Assemblée générale ordinaire qui se tiendra extraordinairement le 6 juin 2006 délibérera quelle que soit la portion du capital représentée.

II (01959/534/15)

Le Conseil d'Administration.

CARA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-2227 Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 59.584.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *1^{er} juin 2006* à 9.30 heures au 23, avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxembourg avec pour

Ordre du jour:

- Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
- Rapport du commissaire aux Comptes:
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005 et affectation des résultats,
- Quitus à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes.
- Délibération et décision sur la continuité des activités de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales
- Nominations statutaires,
- Fixation des émoluments du commissaire aux comptes.

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

II (02007/755/20)

Le Conseil d'Administration.

ALMASA HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 14.210.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le *31 mai 2006* à 10.00 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 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Divers

II (02357/795/15)

Le Conseil d'Administration.

47801

IMMO REAL S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 27.323.

La première Assemblée Générale Extraordinaire convoquée pour le 27 avril 2006 à 16.00 heures n'ayant pu délibérer sur les points de l'ordre du jour faute de quorum de présence.

Mesdames et Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le mardi 6 juin 2006 à 11.00 heures au siège social avec pour

Ordre du jour:

- Mise en liquidation de la société,
- Nomination du liquidateur, Monsieur Pierre Schill

Cette seconde Assemblée Générale Extraordinaire prendra les décisions quelle que soit la proportion de capital représentée à l'Assemblée, les résolutions pour être valables devront réunir au moins deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentés.

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

II (01971/755/19)

Le Conseil d'Administration.

GONELLA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.
R. C. Luxembourg B 33.916.

Les actionnaires sont priés d'assister à

L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le 29 mai 2006 à 10.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 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 2005
3. Affectation du résultat
4. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes
5. Nominations statutaires
6. Divers

II (02011/000/18)

Le Conseil d'Administration.

StarPlus SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.
H. R. Luxemburg B 72.359.

Die Aktionäre der StarPlus Sicav werden hiermit zu einer

ZWEITEN AUSSERORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG DER AKTIONÄRE

eingeladen, die am 6. Juni 2006 um 11.30 Uhr in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen mit folgender Tagesordnung stattfinden wird.

Tagesordnung:

1. Beschluss über die Neufassung der Satzung.
Ein Entwurf der neuen Satzung ist auf Anfrage bei der Investmentgesellschaft erhältlich.
2. Änderung der Zusammensetzung des Verwaltungsrates
3. Verschiedenes

Die Punkte, die auf der Tagesordnung der ersten Außerordentlichen Generalversammlung am 2. Mai 2006 standen, verlangten ein Anwesenheitsquorum von mindestens 50 Prozent der ausgegebenen Anteile, das nicht erreicht wurde. Insofern ist die Einberufung einer zweiten Außerordentlichen Generalversammlung erforderlich.

Die Punkte der Tagesordnung der zweiten Außerordentlichen Generalversammlung verlangen kein Anwesenheitsquorum. Die Beschlüsse werden mit einer Zwei-Drittel-Mehrheit der Stimmen der anwesenden oder vertretenen Anteile getroffen.

Um an dieser zweiten Außerordentlichen Generalversammlung teilnehmen zu können, müssen Aktionäre von in Wertpapierdepots gehaltenen Aktien ihre Aktien durch die jeweilige depotführende Stelle mindestens fünf Geschäftstage vor der Generalversammlung sperren lassen und dieses mittels einer Bestätigung der depotführenden Stelle (Sperrbescheinigung) am Tage der Versammlung nachweisen.

Ensprechende Vertretungsvollmachten können auch per Fax der Zentralverwaltungsstelle der StarPlus Sicav (DZ BANK International S.A.) unter der Fax-Nummer 00352/44 903-4009 eingereicht werden, müssen aber im Original bis zur Außerordentlichen Generalversammlung vorliegen.

Die Aktionäre oder deren Vertreter, die an der Versammlung teilnehmen möchten, werden gebeten, sich bis spätestens 1. Juni 2006 anzumelden (telefonisch unter 00352/44 903-4025 oder per Fax 00352/44 903-4009).

Luxemburg, im Mai 2006.

II (02121/755/31)

Der Verwaltungsrat.

ELECTROFINA S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1331 Luxembourg, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte.

R. C. Luxembourg B 21.449.

Les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra exceptionnellement le **29 mai 2006** à 10.00 heures, au siège social, 65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 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 2005
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. Divers

II (02010/000/20)

Le Conseil d'Administration.

DEXIA BONDS, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2953 Luxembourg, 69, route d'Esch.

R. C. Luxembourg B 30.659.

Le quorum requis par l'article 67-1 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales n'ayant pas été atteint lors de l'assemblée générale extraordinaire tenue le 2 mai 2006, les actionnaires sont invités à assister à la

DEUXIEME ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui se tiendra le **6 juin 2006** à 11 heures dans les locaux de DEXIA ASSET MANAGEMENT, 283, route d'Arlon à L-1150 Luxembourg, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour:

1. Ajout d'un paragraphe supplémentaire à la fin de l'article 6 des statuts qui aura la teneur suivante :

«Le conseil d'administration peut décider de la fusion d'un ou de plusieurs compartiments ou peut décider de liquider un ou plusieurs compartiments en annulant les actions concernées soit en remboursant aux actionnaires de ce(s) compartiment(s) la valeur nette d'inventaire totale des actions de ce(s) compartiment(s), sous déduction des frais de liquidation, soit en leur permettant le passage dans un autre compartiment de la Société, sans frais de conversion, et en leur attribuant ainsi de nouvelles actions à concurrence de leur participation précédente, sous déduction des frais de liquidation.

Le conseil d'administration peut également décider l'apport d'un ou de plusieurs compartiment(s) à un autre organisme de placement collectif de droit luxembourgeois constitué conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les Organismes de Placement Collectif ou à un autre organisme de placement collectif de droit étranger. De telles décisions du conseil d'administration peuvent découler de changements substantiels et défavorables dans la situation économique, politique et sociale dans les pays où, soit des investissements sont effectués, soit les actions des compartiments concernés sont distribuées ou être prises si les actifs nets d'un compartiment ou d'une classe d'actions tombaient sous un certain seuil considéré par le conseil d'administration comme étant insuffisant pour que la gestion de ce compartiment ou cette classe d'actions puisse continuer à s'effectuer de manière efficiente. Le conseil d'administration peut par ailleurs décider à tout moment de procéder à la liquidation d'un compartiment ou d'une classe d'actions dans le cadre d'une rationalisation des produits offerts aux actionnaires.

En attendant qu'une fusion telle que précisée ci-avant puisse se réaliser, les actionnaires du ou des compartiment(s) devant être fusionné(s) peuvent demander le rachat de leurs actions, ce rachat étant effectué sans frais durant une période minimale de 1 mois à compter de la date de publication de la décision relative à la fusion.

Les mêmes règles sont d'application en cas de fusion avec un autre organisme de placement collectif de droit luxembourgeois constitué conformément à la partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les Organismes de Placement Collectif, sous réserve toutefois qu'en cas de fusion avec un tel organisme de

placement collectif revêtant la forme juridique de fonds commun de placement, la décision ne liera que les actionnaires ayant voté en faveur de la fusion.

La décision relative à la fusion avec un autre organisme de placement collectif de droit étranger appartiendra aux actionnaires du ou des compartiment(s) devant être fusionné(s). Seuls les actionnaires ayant voté en faveur de la fusion seront liés par la décision y relative, les autres étant considérés comme ayant demandé le rachat de leurs actions.»

2. Ajout d'un nouveau paragraphe après le second paragraphe de l'article 22 des statuts qui aura la teneur suivante:

«Lorsque le conseil d'administration prendra la décision de fusionner un ou plusieurs compartiment(s) tel que prévu à l'Article six ci-dessus, tout actionnaire du ou des compartiment(s) concerné(s) conservera le droit de demander le rachat de tout ou partie de ses actions par la Société, qui les rachète sans frais, pendant une période minimale de 1 mois à compter de la date de publication de la décision relative à la fusion.»

3. Modification de l'article 27 des statuts pour lui donner la teneur suivante:

«La Société distribuera, dans le respect des prérogatives de l'assemblée générale, l'ensemble des revenus d'intérêts recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais qui s'y rapportent proportionnellement. Ces revenus d'intérêts constituent la composante d'intérêts définie ci-dessous.

Par composante d'intérêts, il y a lieu d'entendre la part des revenus de créances de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières provenant directement ou indirectement de paiement d'intérêts.

Par ailleurs, l'assemblée générale des actionnaires, sur proposition du conseil d'administration, décidera pour chaque catégorie d'actions de distribution, de toutes autres distributions de revenus.

L'actif net de la Société pourra être distribué dans les limites de l'article 24 de la loi du 20 décembre 2002 concernant les Organismes de Placement Collectif.

Les distributions seront payées aux temps et lieux choisis par le conseil d'administration et dans la devise de la classe concernée. Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs nécessaires pour distribuer durant l'exercice un ou des acomptes sur dividendes, selon la fréquence qu'il estimera adéquate.»

Les actionnaires sont informés que les points à l'ordre du jour de cette deuxième assemblée générale extraordinaire ne requièrent aucun quorum; les résolutions, pour être valables, devront réunir les deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

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

L'actionnaire détenant des actions au porteur devra en outre déposer ses actions au moins cinq jours francs avant la tenue de l'assemblée aux guichets de RBC DEXIA INVESTORS SERVICES BANK S.A., 5, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen.

II (02085/755/69)

Le Conseil d'Administration.

MARQUISE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 5, boulevard de la Foire.
R. C. Luxembourg B 96.088.

Messieurs les actionnaires sont priés de bien vouloir assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *1^{er} juin 2006* à 11.00 heures au siège social 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 2005.
3. Décharge à donner aux administrateurs et au commissaire aux comptes.
4. Divers.

II (02125/534/14)

Le Conseil d'Administration.

MARTUR FINANCE S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue de la Porte-Neuve.
R. C. Luxembourg B 29.516.

The Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held on *June 1, 2006* at 2.30 p.m. at the registered office with the following

Agenda:

- To receive and adopt the Management Reports of the Directors,
- To receive and adopt the Reports of the Auditor,
- To receive and adopt the annual accounts and appropriation of results for the financial year ended on December 31, 2005,
- To grant discharge to the Directors and to the Auditor in respect of the execution of their mandates to December 31, 2005,

- Statutory appointments,
- Fixation of the Auditor's fees.

In order to attend the meeting, the owners of bearer shares are required to deposit their shares five clear days prior to the date of the meeting at the Registered Office.

II (02178/755/20)

The Board of Directors.

AERLUX, Société Anonyme.

Siège social: L-1637 Luxembourg, 24-28, rue Goethe.
R. C. Luxembourg B 67.091.

Messieurs les Actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

qui se tiendra au siège social de la société à Luxembourg, 24-28, rue Goethe, le mardi 30 mai 2006 à 11.00 heures, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes sur l'exercice clôturé au 31 décembre 2005;
2. Examen et approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. Décharge à donner aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes;
4. Affectation des résultats.

II (02252/000/16)

Le Conseil d'Administration.

FUCHS ALTERNATIVE, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-2449 Luxembourg, 14, boulevard Royal.
R. C. Luxembourg B 104.316.

Le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer les Actionnaires de la Sicav FUCHS ALTERNATIVE à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le mercredi 31 mai 2006 à 12.00 heures au siège social, afin de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Rapports du Conseil d'Administration et du Réviseur d'Entreprises
2. Approbation des comptes annuels pour la période du 24 novembre 2004 au 31 décembre 2005
3. Affectation des résultats
4. Quitus aux Administrateurs
5. Renouvellement du mandat du Réviseur d'Entreprises
6. Nominations statutaires

Pour pouvoir assister à la présente Assemblée, les détenteurs d'actions au porteur doivent déposer leurs actions, au moins cinq jours francs avant l'Assemblée, auprès du siège ou d'une agence de la BANQUE DE LUXEMBOURG, société anonyme à Luxembourg.

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.

II (02320/755/21)

Le Conseil d'Administration.

CONVERTER TECHNOLOGIES HOLDING S.A., Aktiengesellschaft.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
H. R. Luxemburg B 29.847.

Die Aktieninhaber sind hiermit eingeladen, der vorzeitigen

ORDENTLICHEN GENERALVERSAMMLUNG

die am 30. Mai 2006 um 9.00 Uhr am Gesellschaftssitz, mit folgender Tagesordnung, stattfindet, beizuwohnen:

Tagesordnung:

1. Geschäftsbericht des Verwaltungsrats und Bericht des Kommissars
2. Billigung des Jahresabschlusses sowie der Ergebnisuweisung per 31. Dezember 2005
3. Entlastung an Verwaltungsrat und Kommissar
4. Statutarische Ernennungen
5. Verschiedenes.

II (02359/795/15)

Der Verwaltungsrat.

WALLACE INVESTISSEMENT S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2730 Luxembourg, 67, rue Michel Welter.
R. C. Luxembourg B 97.319.

Messieurs les associés sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le *1^{er} juin 2006* à 14.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. Affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. Vote spécial conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. Divers.

II (02332/010/17)

Le Conseil d'Administration.

INOWLOCKI BROS. INTERNATIONAL S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 25.074.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra anticipativement le *30 mai 2006* 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 aux 31 décembre 2004 et 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Divers.

II (02362/795/14)

Le Conseil d'Administration.

CALIM INTERNATIONAL HOLDING S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 16.181.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra anticipativement le *30 mai 2006* à 11.00 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 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Acceptation de la démission d'Administrateurs et nomination de leurs remplaçants
5. Décharge spéciale aux Administrateurs démissionnaires pour l'exercice de leur mandat jusqu'à la date de leur démission
6. Divers

II (02358/795/17)

Le Conseil d'Administration.

LUXFER-INDUSTRIEHALLENBAU S.A., Société Anonyme.

Registered office: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 9.821.

Messrs Shareholders are hereby convened to attend the

ANNUAL GENERAL MEETING

which will be held on *May 31, 2006* at 10.00 a.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, 2005
3. Discharge of the Directors and Statutory Auditor
4. Action on a motion relating to the possible winding-up of the company as provided by Article 100 of the Luxembourg law on commercial companies of August 10, 1915

5. Acceptance of the resignation of the Directors and appointment of their replacement
 6. Special discharge of the resigning Directors for the exercise of their mandates until the date of resignations
 7. Miscellaneous.
- II (02364/795/18) The Board of Directors.
-

LGFIN S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1724 Luxembourg, 3, boulevard du Prince Henri.
R. C. Luxembourg B 79.211.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui aura lieu le 31 mai 2006 à 10.00 heures à l'ancien siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. Présentation des comptes annuels et du rapport du Commissaire,
2. Approbation des comptes annuels et affectation du résultat au 31 décembre 2005,
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire,
4. Nominations statutaires,
5. Divers.

II (02386/755/15)

Pour la Société.

PARTIMAGE S.A., Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 99.141.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

qui aura lieu le 6 juin 2006 à 9.00 heures au siège social, avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

Délibération et décision sur la dissolution éventuelle de la société conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale du 3 avril 2006 n'a pas pu délibérer valablement sur ce point de l'ordre du jour, le quorum prévu par la loi n'ayant pas été atteint.

II (01871/795/14)

Le Conseil d'Administration.

INDEPENDENT INVESTMENT FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2951 Luxembourg, 50, avenue J.F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 74.585.

Notice is hereby given that an

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

of shareholders of INDEPENDENT INVESTMENT FUND (the «Company») will be held at 9.30 a.m. on May 29, 2006 at L-2951 Luxembourg-City, 50, avenue J.F. Kennedy with the following agenda:

Agenda:

1. To resolve upon the liquidation of the Company;
2. To appoint FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A., represented by Mr Patrick Goebel as liquidator and to determine the liquidator's powers and remuneration;
3. Miscellaneous.

The quorum required for the meeting is of 50% of the shares outstanding and the passing of resolution n° 1 requires the consent of two-thirds of the shares represented at the meeting. The passing of resolution n° 2 only requires the consent of a simple majority of the shares represented at the meeting.

If the quorum is not reached, a reconvened meeting will be held on June 30, 2006 or any such date as any director may decide at the same place to resolve on the same agenda. There is no quorum required for this reconvened meeting and resolutions will be passed under the same conditions as for the first meeting.

Shareholders may vote in person or by proxy. Proxy forms are available upon request at the registered office of the Company and should be returned duly completed to the registered office of the Company. To be valid, proxies should be received by FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A., 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxembourg before May 23, 2006.

II (02355/755/25)

The Board of Directors.

SOCIETE EUROPEENNE POUR LE DEVELOPPEMENT HOLDING S.A. (SEDEV), Société Anonyme.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 11.298.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra anticipativement le 30 mai 2006 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 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Acceptation de la démission d'Administrateurs et nomination de leurs remplaçants
5. Décharge spéciale aux Administrateurs démissionnaires pour l'exercice de leur mandat jusqu'à la date de leur démission
6. Divers.

II (02366/795/17)

Le Conseil d'Administration.

I.P.M.C. S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 60.588.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 31 mai 2006 à 15.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

II (02271/010/17)

Le Conseil d'Administration.

EUROPE FINANCES ET PARTICIPATIONS S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 29.443.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra anticipativement le 30 mai 2006 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 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Nominations statutaires
5. Divers.

II (02361/795/15)

Le Conseil d'Administration.

FBZ S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1333 Luxembourg, 5, rue Chimay.
R. C. Luxembourg B 86.118.

Mesdames, Messieurs les actionnaires sont priés d'assister à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

du mercredi 31 mai 2006 à 10.00 heures au siège de la société, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

- a. Présentation et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes sur l'exercice clôturé au 31 décembre 2005;
- b. Approbation des comptes annuels et affectation du résultat au 31 décembre 2005;
- c. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;

- d. Révocation de Monsieur Jean-Pierre Brabis et Monsieur Michel Fachena de leurs postes d'Administrateurs et nomination de Monsieur Hannibal Verdier afin de pourvoir à leur remplacement;
- e. Décision à prendre conformément à l'article 100 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales;
- f. Nominations statutaires;
- g. Divers.

II (02388/000/19)

Le Conseil d'Administration.

RAPHINVEST S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-2535 Luxembourg, 16, boulevard Emmanuel Servais.
R. C. Luxembourg B 88.226.

Messieurs les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

qui se tiendra le 31 mai 2006 à 10.00 heures au siège social avec l'ordre du jour suivant:

Ordre du jour:

1. lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes portant sur l'exercice se clôturant au 31 décembre 2005;
2. approbation des comptes annuels au 31 décembre 2005;
3. affectation des résultats au 31 décembre 2005;
4. vote spécial conformément à l'article 100 de la loi modifiée du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales;
5. décharge aux Administrateurs et au Commissaire aux Comptes;
6. divers.

II (02251/010/17)

Le Conseil d'Administration.

LUX VENTURE FINANCE S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: Luxembourg, 23, avenue Monterey.
R. C. Luxembourg B 32.720.

Les actionnaires sont convoqués par le présent avis à

l'ASSEMBLEE GENERALE STATUTAIRE

qui se tiendra anticipativement le 30 mai 2006 à 11.00 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 2005
3. Décharge aux Administrateurs et au Commissaire
4. Acceptation de la démission d'Administrateurs et nomination de leurs remplaçants
5. Décharge spéciale aux Administrateurs démissionnaires pour l'exercice de leur mandat jusqu'à la date de leur démission
6. Divers.

II (02363/795/17)

Le Conseil d'Administration.

HELILUX S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1611 Luxembourg, 61, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 90.262.

Le bilan au 31 décembre 2004, enregistré à Luxembourg, le 1^{er} mars 2006, réf. LSO-BO00143, a été déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.

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

Luxembourg, le 1^{er} mars 2006.

Signature.

(021561/850/10) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 7 mars 2006.