

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° 2236

29 novembre 2006

SOMMAIRE

130/132, rue du Faubourg Saint-Honoré Paris VIII S.A., Luxembourg.....	107322
130/132, rue du Faubourg Saint-Honoré «Paris 75008» S.A., Luxembourg.....	107322
Boss Concept IPC Sicav, Luxembourg-Strassen.....	107304
C.J. Petrow & Company (Europe) S.A.H., Luxembourg.....	107282
European Cosmetic Group, S.à r.l., Luxembourg.....	107327
Generali Real Estate Fund, Sicav, Senningerberg.....	107282
Vantage Holding S.A., Luxembourg.....	107281
VCM Golding Mezzanine SICAV, Luxembourg.....	107327
VCM Golding Mezzanine SICAV, Luxembourg.....	107325
VCM Golding Mezzanine Sicav II, Luxembourg.....	107325
VCM Golding Mezzanine Sicav II, Luxembourg.....	107324

VANTAGE HOLDING S.A., Société Anonyme, (anc. VANTAGE INVESTMENTS S.A.).

Siège social: L-1611 Luxembourg, 41, avenue de la Gare.
R. C. Luxembourg B 32.555.

EXTRAIT

Il résulte des procès-verbaux des Assemblées Générales Ordinaires tenues en date du 29 septembre 2006 et délibérant sur les comptes 2005, que:

- M. Francis X. Morrissey, 767 Fifth Avenue, 26th Floor, 10153 New York City, USA (né le 14 octobre 1942 à Massachusetts, USA), ainsi que Dr Ernst J. Walch, Zollestrasse 9, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein (né le 12 mai 1956 à Vaduz, Liechtenstein), ainsi que M. Lennart Stenke, 6, rue Heine, L-1720 Luxembourg (né le 22 septembre 1951 à Sundbyberg, Suède), et ainsi que M^e René Faltz, 41, avenue de la Gare, L-1611 Luxembourg (né le 17 août 1953 à Luxembourg, Luxembourg) furent réélus en tant qu'administrateurs de la société de sorte que leurs mandats viendront à échéance à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2007;

- EUROFIRM TRUST ESTABLISHMENT, Steinort 642, FL-9497 Triesenberg, Liechtenstein fut réélue comme commissaire aux comptes de sorte que leur mandat viendra à échéance à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2007.

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

Luxembourg, le 17 octobre 2006.

Pour la société

Signature

Un mandataire

Enregistré à Luxembourg, le 18 octobre 2006, réf. LSO-BV04444. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): Signature.

(116522.3//26) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 octobre 2006.

C.J. PETROW & COMPANY (EUROPE) S.A., Société Anonyme Holding.

Siège social: L-1855 Luxembourg, 35, avenue John F. Kennedy.
R. C. Luxembourg B 17.501.

Extrait de la résolution circulaire signée par le Conseil d'Administration le 17 novembre 2006

Le Conseil d'Administration décide par accord unanime de tous les administrateurs en fonction de transférer le siège social de la Société avec effet immédiat à l'adresse suivante:

35, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg.

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

Pour C.J. PETROW & COMPANY (EUROPE) S.A.

Signature

Enregistré à Luxembourg, le 21 novembre 2006, réf. LSO-BW05716. – Reçu 14 euros.

Le Receveur (signé): D. Hartmann.

(126975.3//15) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 23 novembre 2006.

GENERALI REAL ESTATE FUND, Société d'Investissement à Capital Variable.

Registered office: L-2633 Senningerberg, 6, route de Trèves.

R. C. Luxembourg B 121.362.

STATUTES

In the year two thousand and six, on the seventeenth day of November.

Before us, Maître Jean-Joseph Wagner, notary residing in Sanem (Grand-Duchy of Luxembourg).

There appeared:

1) ASSICURAZIONI GENERALI SpA, a company organised and existing under the laws of Italy, having its registered office at Piazza Duca degli Abruzzi, 2 Trieste, Italy,

here represented by Mr Cristiano Stampa, company director, with professional address at EBBC 6, route de Trèves, Bloc D, L-2633 Senningerberg,

pursuant to a proxy dated 9th November 2006.

2) LA FEDERATION CONTINENTALE S.A., a company organised and existing under the laws of France, having its registered office at 11, boulevard Haussmann, 75009 Paris, France,

here represented by Mr Olivier Terrenoire, with professional address at EBBC 6, route de Trèves, Bloc D, L-2633 Senningerberg,

pursuant to a proxy dated 13th November 2006.

Said proxies given, signed *ne varietur* by the proxy holders of the appearing parties and the undersigned notary, shall remain annexed to this document to be filed with the registration authorities.

Such appearing parties, in the capacity in which they act, have requested the notary to state as follows the Articles of Association of a company which they form between themselves:

Title I. Name - Registered office - Duration - Purpose

Art. 1. Name. There is hereby established among the initial subscribers of Shares and all those who may become owners of Shares hereafter issued (the «Shareholders»), a public limited company («société anonyme») qualifying as an investment company with variable share capital («société d'investissement à capital variable») under the name of GENERALI REAL ESTATE FUND (hereinafter the «Company»).

Art. 2. Registered Office. The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

The registered office of the Company may be transferred to any other place in the commune of Luxembourg by resolution of the Board of Directors (hereafter the «Board»).

Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a decision of the Board.

In the event that the Board determines that extraordinary political, military, economic or social events or any other reason (including but not limited to any case of force majeure) beyond the control of the Board have occurred or are imminent which would interfere with the normal activities of the Company 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 provisional measures shall have no effect on the nationality of the Company which, notwithstanding such temporary transfer, shall remain a Luxembourg corporation.

Art. 3. Duration. The Company is established for a defined period so as to expire on 31st December 2016. The Company may be dissolved prior to the end of its life by unanimous decision of its Shareholders.

Upon proposal of the Board and prior to the end of the life of the Company, the Shareholders may decide to extend the life of the Company for two consecutive additional periods of one year. One year prior to the tenth anniversary of the First Closing Date (as defined hereafter), the Board may submit a proposal that the life of the Company should be extended for an additional one-year period to optimise the disposal of the Company's investments. If that proposal is approved by a Qualified Majority (as defined in Article 22) the Board may submit a similar proposal on the tenth anniversary of the First Closing Date which shall also require approval by a Qualified Majority.

If either of the proposals are not approved or no such proposal to extend the life is submitted, the Board shall within three months from the date of the relevant Shareholders' meeting voting on the proposal or the date by which the proposal was to be submitted, as may be the case, adopt a proposal for the reconstruction of the Company, or for its liquidation, which proposal shall be submitted to the Shareholders at an extraordinary general meeting to be convened by the Board before the end of the Company's life. Any such proposal will have to be approved by a Qualified Majority. If such a proposal is not approved the Board shall submit an alternative proposal within six weeks, which shall require a simple majority. If such a proposal is not approved, the Board shall proceed to implement an exit strategy for the Company as it sees fit in the best interest of the Shareholders.

Following the second extension of the Company's life as aforesaid, any further proposal for extension shall require a Qualified Majority; provided however that the Shareholders who do not intend to participate in a further extension of the life of the Company will be granted the right to have their Shares redeemed before the date on which this extension of the Company's life becomes effective.

Art. 4. Purpose. The exclusive purpose of the Company is to invest, either directly or indirectly through its wholly owned subsidiaries, the funds available to it in real estate, real estate related assets and other permitted assets, in accordance with the investment strategy referred to in Article 19 as defined in more detail in the PPM, with the purpose of spreading investment risks and affording its Shareholders the results of the management of its assets. The Company may also invest the funds available to it in cash, cash equivalents and any other assets permitted by law and consistent with such purpose subject to the restrictions and limitations contained in the PPM.

Subject to the restrictions and limitations contained in the PPM, the Company may take any measures and carry out any transaction which it may deem useful for the fulfilment and development of its purpose permitted under the law of 19th July 1991 on undertakings for collective investment the securities of which are not intended to be placed with the public (the «1991 Law»).

Title II. Share capital - Shares - Net asset value

Art. 5. Share Capital. The capital of the Company shall be represented by fully paid up Shares of no par value (the «Shares») and shall at any time be equal to the total net assets of the Company pursuant to Article 11. The initial subscribed capital is thirty-one thousand Euro (EUR 31,000) divided into thirty-one (31) fully paid up Shares of no par value. Such Shares will be immediately and automatically redeemed upon issuance of additional Shares. The minimum capital of the Company is one million two hundred and fifty thousand Euro (EUR 1,250,000) and must be achieved within six months after the date on which the Company has been authorised as an undertaking for collective investment under Luxembourg law.

All Shares issued by the Company will be redeemable by the Company upon request of the Shareholder, subject to the provisions set forth in Article 9 hereafter.

Shares of the Company may be issued to (i) German insurance companies, Pensionskassen and German Versorgungswerke and any other German institutional investors which are subject to the German Insurance Supervisory Act (Versicherungsaufsichtsgesetz) and (ii) regulated institutional investors that are required by applicable regulations or their constitutive documents to exclusively invest in redeemable share/units, any investor described under (i) or (ii) being hereinafter referred to as a «Regulated Investor».

At all times the Company shall not have more than 30 Investors (including Shareholders). Other than as a result of other Shareholders redeeming their Shares, no Shareholder shall hold in excess of 35% of the issued Share capital and the Board shall be entitled to refuse to give right to and register any transfer of Shares that would result in a breach of the aforesaid limitation.

Art. 6. Form of Shares. The Shares of the Company shall be issued in registered form.

All issued Shares of the Company shall be registered in the register of Shareholders which shall be kept by the Company or by one or more persons designated thereto by the Company, and such register shall contain the name of each owner of registered Shares, his residence or elected domicile as indicated to the Company, the number of registered Shares held by him.

The inscription of the Shareholder's name in the register of Shareholders evidences his right of ownership of such registered Shares. The Company may issue confirmation of the shareholding by delivery of Share certificates or otherwise. In the absence of a request for registered Shares to be issued with certificates, Shareholders will be deemed to have requested that their Shares be issued without certificates. The Board may decide that no formal Share certificate will be issued.

Art. 7. Transfer of Shares. The Shares of the Company are freely transferable, subject to the provisions and limitations set forth hereafter.

Shareholders must give the Board 30 days' prior notice of all proposed transfers and all transfers are subject to the transferee providing the Board with appropriate anti-money laundering documentation and, while the transferor has outstanding Commitments, proof that the transferee has sufficient covenant strength to satisfy its obligations in relation to the transferred Commitment.

The Board shall not unreasonably withhold its consent to a transfer of Shares; provided however that the Board shall be entitled to refuse the transfer of Shares in the following circumstances:

- a) if the transfer would increase the number of Investors (including Shareholders) to above 30;
- b) if the Board reasonably considers that the transfer would result in a situation or event that would cause the Company to be dissolved;
- c) if the transfer is to a US Person;
- d) if the Board considers that the transfer would violate any applicable law and in particular the 1991 Law, regulation or any term of these Articles;

e) if the Board considers the transferee to be of inappropriate creditworthiness;
f) if the transfer is to a natural person;
g) if the transfer would result in any Shareholder holding in excess of 35% of the issued Share capital; and
h) if the transfer would result in the transferor or transferee holding Shares representing a Commitment of less than the minimum Commitment; for the avoidance of doubt this shall not apply to a transfer relating to all Shares of the transferor.

For the avoidance of doubt, if the transfer would increase the number of Investors (including Shareholders) to above 30 and/or if the transfer is to a natural person, the Board shall be obliged to refuse the transfer of shares.

If the transfer is refused for a reason pursuant to (a) to (h) above the Board shall inform the transferor of such reason and provide reasonable justification.

Notwithstanding the above any Regulated Investor shall have the right to dispose of all or part of its Shares without requiring the consent of the Board at any time. Upon the transfer of a Share that is directly or indirectly held by a Shareholder that is a Regulated Investor, the transferee shall accept and become solely liable for all liabilities and obligations relating to such Share and the transferor shall be released from (and shall have no further liability for) such liabilities and obligations. Once the transferor has transferred its Shares, such transferor shall have no further liability of any nature under these articles or in respect of the Company in relation to the Shares or Commitments it has transferred.

Insofar and as long as a Regulated Investor holds such Shares in the Company as part of its coverage fund (Sicherungsvermögen) as defined in section 66 of the German Insurance Supervisory Act, as amended from time to time (Versicherungsaufsichtsgesetz, or «VAG»), such Regulated Investor shall assign, sell or transfer such Shares only with the prior written consent of the German trustee (Treuhand) or its authorized representative appointed in accordance with section 70 of VAG.

Prior to any sale, assignment or transfer of issued Shares and/or of any Commitments, the Regulated Investor shall submit a request in writing to the Company regarding the number of Investors (including Shareholders) in the Company, and the Company shall be obliged to provide such information. Each Regulated Investor agrees that it will not sell, assign or transfer any of its Shares if, according to the information received from the Company, such transfer would result in the number of Investors (including Shareholders) in the Company exceeding thirty (30).

Any transfer of Shares made otherwise than in accordance with the provisions of these Articles shall be void and shall not be registered in the register of Shareholders of the Company.

Shares may only be transferred subject to the procedure set out hereafter.

Transfer of Shares shall be effected (a) if Share certificates have been issued, upon delivering the certificate or certificates representing such Shares to the Company along with other instruments of transfer satisfactory to the Company, 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 therefore.

Any transfer of Shares shall be entered into the register of Shareholders; such inscription shall be signed by one or more directors of the Company or by one or more persons duly authorised thereto by the Board. If Share certificates were issued, the transferor shall remit the relevant Share certificates to the Company and the Company will issue new Share certificates to the transferee, if so requested.

Shareholders shall provide the Company with an address to which all notices and announcements may be sent. Such address will also be entered into the register of Shareholders.

A Shareholder may, at any time, change his address as entered into the register of Shareholders by means of a written notification to the Company at its registered office, or at such other address as may be set by the Company from time to time.

If any Shareholder can prove to the satisfaction of the Company that his Share certificate has been lost, mutilated or destroyed, then, at his request, a duplicate Share certificate may be issued under such conditions and guarantees as the Company may determine. Upon the issuance of the new Share certificate, on which it shall be recorded that it is a duplicate, the original Share certificate in replacement of which the new one has been issued shall become void.

Mutilated Share certificates may be cancelled by the Company and replaced by new certificates.

The Company may, at its election, charge the relevant Shareholder the costs of a duplicate or of a new Share certificate and all reasonable expenses incurred by the Company in connection with the issuance and registration thereof or in connection with the annulment of the original Share certificate.

The Company recognises only one single owner per Share. If one or more Shares are jointly owned or if the ownership of such Share(s) is disputed, all persons claiming a right to such Share(s) have to appoint one single attorney to represent such Share(s) towards the Company. The failure to appoint such attorney implies a suspension of all rights attached to such Share(s).

Shares may, if the Board so decides, be issued in fractions. Such fractional Shares shall not confer voting rights.

Art. 8. Issuance of Shares. The Board is authorised, during a period of 48 months from the date of the first closing date (as defined in the private placement memorandum (the «PPM») and referred to herein as the «First Closing Date»), to issue without limitation an unlimited number of fully paid up Shares at any time, for the purposes set out in the PPM.

If the Board offers Shares following the First Closing Date, (a «Subsequent Closing») it shall offer the existing Shareholders the right to subscribe for an equal number of additional Shares pro rata to their existing shareholdings (as nearly as may be without involving fractions) on the same terms and at the same price as such Shares are being offered to such other persons on a pari passu basis. Such offer (i) shall stipulate a time not exceeding ten days within which it must be accepted or, in default, will lapse and (ii) may stipulate that any existing Shareholders who desire to subscribe for Shares in excess of the proportion to which each is entitled shall in their acceptance state how many excess further Shares they wish to subscribe for. Any further Shares not accepted by existing Shareholders pursuant to the offer made to them in

accordance with this Article shall be used for satisfying any requests for subscription of excess further Shares made pursuant to (ii) above and in case of competition, such excess further Shares shall be allotted to the applicants in proportion (as nearly as may be without involving fractions or increasing the number allotted to any existing Shareholder beyond that applied for by him) to their existing holdings of Shares of the Company.

The Board may impose restrictions on the frequency at which Shares shall be issued. The Board may, in particular, decide that Shares shall only be issued during one or more offering periods or at such other periodicity as provided for in the sales documents for the Shares.

Furthermore, the Board may temporarily discontinue or finally suspend the issuance of Shares without any prior notice to Shareholders, if the Board determines that this is in the best interest of the Company and the existing Shareholders.

Investors wishing to subscribe for Shares or existing Shareholders wishing to subscribe for further Shares on a Subsequent Closing will be required to execute a subscription agreement and indicate therein their total committed capital (the «Commitment» or «Commitments»). Every investor in respect of which the Board has accepted an offer to subscribe Shares and who has executed a subscription agreement on this basis, is referred to in these articles as an «Investor». The minimum Commitment shall be EUR one million, unless the Board in its discretion accepts a lower amount. The Board may in its discretion accept or refuse an offer to subscribe for Shares made by an investor. No subscription will be accepted more than 48 months after the First Closing Date.

If a subscription is accepted by the Board, Commitments received from Investors may be drawn down by the Board, in whole or in part, during a period of maximum 48 months after the First Closing Date (the «Commitment Period»).

Commitments will cease to be available for draw-down after the expiry of a 48 months period from the First Closing Date; provided however that Commitments may be drawn down thereafter to the extent necessary (i) to pay fees, expenses and liabilities of the Company, (ii) to complete any investments that have been committed to during the Commitment Period such as the direct or indirect acquisition of a new building upon its completion or a refurbishment project or (iii) to make any follow-on investments in existing transactions, in this latter case up to a maximum of 10% of Commitments. After the expiry of 12 months following the end of the Commitment Period, Commitments will cease to be available for drawdowns other than to satisfy any legal or contractual obligations of the Company, including without limitation in relation to its position as a landlord of its existing real estate investments. Before drawing down Commitments pursuant to this paragraph, the Board shall examine other possible funding arrangements and select the most appropriate funding arrangement.

The Board shall, subject to its knowledge, give the Shareholders an estimate as to the likely extent of such obligations at the end of the Commitment Period and again at the end of the additional 12 month period.

In no event will an Investor be required to make a capital contribution at any time in any amount in excess of its total Commitment.

The price per Share at which Shares are issued for the first time upon the First Closing Date shall be the initial subscription price per Share determined by the Board. Thereafter, the price per Share at which the Shares are issued shall be the Net Asset Value per Share, as at the most recent Valuation Day determined in compliance with Article 11 as further adjusted on the following basis:

(a) an adjustment shall be made for the difference between any deferred tax liability required to be provided for under IFRS and the future tax liabilities as estimated by the Board;

(b) the Board shall be entitled to require an additional assessment of the Net Asset Value including a property valuation, prior to determining the Net Asset Value for the purpose of any issue of any Shares, where the Board considers that there has been an event since the last Valuation Day which would render the current valuation materially incorrect; and

(c) the Board shall make such further adjustment to the calculation of the price per Share as they may consider appropriate to ensure fairness between all Shareholders.

The Board may rely on advice from its advisers in quantifying the likely amount of any estimated tax liabilities and take such other advice as they consider appropriate before making a determination as to the appropriate adjustment to the Net Asset Value calculation.

Each new Shareholder shall also be required (to the extent not already included in the Net Asset Value pursuant to Article 11) to pay on subscription its pro rata share (as determined by the Board) of the costs of establishment, organisation and administration of the Company, advisory fees, acquisition fees, disposal fees, financing fees and other fixed fees recalculated from the First Closing Date as if all Shareholders had been admitted to the Company and had subscribed for their Commitments at the First Closing Date.

The issue price, as determined by the Board and disclosed in the PPM, of the Shares subscribed shall be payable within the time limit as determined from time to time by the Board which shall not be later than 15 business days from the relevant issue date or Valuation Day.

The Board may delegate to any director, manager, officer or other duly authorised agent the power to accept subscriptions, to receive payment of the price of the new Shares to be issued and to deliver them.

The Company may agree to issue Shares as consideration for a contribution in kind of assets which could be acquired by the Company pursuant to its investment policy and restrictions, in compliance with the conditions set forth by Luxembourg law, in particular the obligation to deliver a valuation report from the auditor of the Company.

Each Investor or Shareholder shall be obliged, at the time of executing a subscription agreement as referred to above, to undertake that it and its direct and indirect shareholders will make any filing required (including, for the avoidance of doubt, an annual French Form 2746) to ensure that neither the Company, nor any of the Company's subsidiaries, will be subject to taxation pursuant to Article 990D of the French Tax Code or any similar provisions in the future (the «French 3% Tax»).

If any Shareholder or one of its direct or indirect shareholders fails to make a necessary filing and has not paid the French 3% Tax due, the Company may offset an amount equal to the French 3% Tax in respect of the Shareholder together with all costs expenses and any other liabilities incurred by the Company or any of its subsidiaries in respect thereof from any payments (including distributions or any return of capital) on (a) any Shares owned by such Shareholder, and (b) any Shares which had previously been held by a former Shareholder who, prior to the transfer of such Shares, has failed to make the necessary filings.

If at any time an Investor or Shareholder fails to honour its commitment through the full payment of the subscription price within the timeframe decided by the Board (a «Defaulting Investor» and/or (as the case may be), «Defaulting Shareholder») and referred to in the PPM, the Board has the authority, in addition to legal remedies, to charge interest on the resulting unpaid amount at 4% per annum above European Central Bank's base rate from time to time. If the unpaid amount, plus interest thereon, is not paid within 30 days, the Board shall have the right, at its discretion, to take one or several of the following measures:

- a) impose damages corresponding to 10% of the amount committed by the Defaulting Investor;
- b) set off any distributions to the Defaulting Shareholder until any amounts owing to the Company have been paid in full;
- c) redeem the Shares of the Defaulting Shareholder as described in Article 10. below upon payment to such Defaulting Shareholder of an amount equal to 85% of the Net Asset Value of its shareholding in the Company payable at the time of liquidation of the Company;
- d) reduce or terminate the Defaulting Investor's Commitment;
- e) exercise any other remedy available under applicable law;
- f) admit new Investors in order to replace the Defaulting Investor.

Art. 9. Redemption of Shares. Any Shareholder may request at any time the redemption of all or part of his Shares by the Company, under the terms and procedures set forth by the Board in the PPM and within the limits provided by law and these Articles.

Any request for redemption must be filed by the applying Shareholder in written form at the registered office of the Company in Luxembourg (together, as the case may be, with the certificate or certificates for such Shares in proper form).

The repurchase price may be subject to a redemption fee calculated as follows:

Number of years since the Shares were subscribed for	Redemption fee as a percentage of Shareholder's Commitment
Up to four years	4%
Four to six years	3%
Six to eight years	2%
More than eight years	1%

No redemption fee shall apply to redemption requests received after 10 years from the First Closing Date.

The Company may refuse to repurchase Shares for one year following the relevant redemption request if the Company's liquid investments (as defined by the Board and disclosed in the PPM) are not sufficient or not immediately available to fund the redemption request and to ensure the proper functioning of the Company.

If, after the expiration of this one year period, liquid investments are still not sufficient, the Company is under the obligation to dispose of its investments. The Company may still refuse to repurchase the Shares until it can dispose of investments at an adequate price, however for no longer than 2 years following the relevant redemption request.

After the expiration of this two years period, the Company may incur leverage in excess of the leverage limit specified in its PPM in order to fund the relevant redemption request(s). However, the additional leverage may not exceed 10% of the Company's Net Asset Value. The Company is obliged to discharge at short notice any encumbrances resulting from such indebtedness when such indebtedness exceeds 60% of the Company's Net Asset Value, as soon as this is reasonably practicable.

The repurchase price shall be based on the Net Asset Value as determined as at the next Valuation Day following the filing of the redemption request or, in case the redemption is temporarily refused or suspended in accordance with this Article, as at the date on which the redemption is actually effectuated (in each case the «Redemption Valuation Day»).

In addition to the foregoing, the Board may decide to temporarily suspend the redemption of Shares if exceptional circumstances as set forth in Article 12, so warrant.

Any request for redemption shall be irrevocable except in the event of suspension of redemption pursuant to Article 12 hereof. In the event of any such suspension under Article 12 hereof, redemption will occur, as of the first business day after the end of the suspension.

The payment for the redemption of Shares will be made within a period of thirty business days following the Redemption Valuation Day.

All redeemed Shares shall be cancelled.

Art. 10. Restrictions on Ownership of Shares and Compulsory Sale of Shares by the Board. The Board may restrict or prevent the ownership of Shares in the Company by any person, including a US Person, firm or corporate body (hereafter a «Precluded Person»), if in the judgement of the Board such holding may be detrimental to the Company or the majority of its Shareholders; if it may result in a breach of any law or regulation, whether Luxembourg or foreign; or if as a result thereof it may have adverse regulatory, tax or fiscal consequences, in particular if as a result thereof the Company would become subject to laws other than those of the Grand Duchy of Luxembourg (including

but without limitation tax laws). If the Board deems any such person to be a Precluded Person it shall inform such person of the reason and provide reasonable evidence thereof.

Specifically, the Board shall restrict the issue of Shares in the Company to institutional investors (hereafter an «Institutional Investor») as defined in the 1991 Law and, for sake of clarification, natural persons. For such purposes the Board may:

A.- decline to issue any Shares and decline to register any transfer of a Share, where it appears to it that such registry or transfer would or might result in legal or beneficial ownership of such Shares by a Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor; and

B.- at any time require any person whose name is entered in, or any person seeking to register the transfer of Shares in the register of Shareholders, to furnish it with any information, supported by affidavit, which it may consider necessary for the purpose of determining whether or not beneficial ownership of such Shareholder's Shares rests in a Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor, or whether such registry will result in beneficial ownership of such Shares by a Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor; and

C. - decline to accept the vote of any Precluded Person or investor other than an Institutional Investor at any meeting of Shareholders of the Company; and

D. - where it appears to the Board that any Precluded Person or an investor other than an Institutional Investor either alone or in conjunction with any other person is a beneficial owner of Shares, direct such Shareholder to sell his Shares and to provide to the Company evidence of the sale within thirty (30) days of the notice. If such Shareholder fails to comply with the direction, the Company may undertake, on behalf of the relevant Shareholder, a compulsory sale of all the Shares held by such Shareholder in the manner described hereafter.

In the circumstances described in Article 8 and this Article 10, the Board may decide to undertake on behalf of the relevant Shareholder a compulsory sale of his Shares. Upon the relevant Shareholder having failed to comply with his commitment (in case of Article 8) or the direction from the Board (in case of this Article 10) within 30 calendar days from a corresponding notice (the «Notice of Transfer») from the Board, he shall be deemed to have given authority to the Board to sell his Shares to a person permitted, under these Articles and under any other terms which may be determined by the Board, to acquire the Shares (a «Permitted Transferee»), and for this purpose, he shall be deemed to have granted authority to the Board to execute, on his behalf, a written declaration of transfer as referred to in Article 6 and to agree on a transfer price (the «Transfer Price») with the Permitted Transferee.

The Transfer Price shall be negotiated by the Board and shall be based on the net asset value per Share; provided however that the Board is not required to achieve any minimum Transfer Price. During the period of 30 calendar days from the Notice of Transfer, the Shareholder may notify to the Board the name of a potential transferee. If such potential transferee meets all requirements normally imposed by the Board on a Permitted Transferee, the Board shall not reasonably withhold its consent to such transfer. Upon a transfer agreed by the Board, on behalf of the Shareholder, to a Permitted Transferee after the period of 30 calendar days from the Notice of Transfer, the Board and the Company shall have no other obligation towards the former Shareholder than to credit him with the Transfer Price agreed upon and paid by the Permitted Transferee, after deduction of any costs incurred in relation with the transfer. In case the Board is not able to identify a Permitted Transferee who accepts to acquire the Shares within 90 calendar days from the Notice of Transfer, the relevant Shares shall be automatically cancelled, and the former holder thereof shall no longer be a Shareholder of the Company.

The exercise by the Company of the power 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 Company at the date of any Notice of Transfer, provided in such case the said powers were exercised by the Company in good faith.

Whenever used in these Articles, «United States» or «U.S.» means the United States of America (including the States and the District of Columbia) and any of its territories, possessions and other areas subject to its jurisdiction and «United States Person» means a citizen or resident of the United States, or any corporation, partnership or other entity created in or under the laws of the United States or any person falling within the definition of the term «U.S. Person» under Regulation S promulgated under United States Securities Act of 1933, as amended and/or interpreted from time to time.

Art. 11. Calculation of Net Asset Value per Share. The net asset value of a Share of the Company («Net Asset Value» per Share) shall be calculated by the central administration agent appointed by the Board in accordance with the requirements of Luxembourg law and the International Financial Reporting Standards, as amended from time to time («IFRS»), and, as the case may be, as further modified in accordance with the provisions of these Articles.

The Net Asset Value per Share shall be expressed in Euro as a per Share figure. The Net Asset Value per Share shall be determined not less frequently than at the end of each semi-annual period on the last bank business day of the relevant month, and as at each Redemption Valuation Day, or more frequently as the Board may decide (each a «Valuation Day»), by dividing the net assets of the Company, being the value of its assets less its liabilities, calculated at such time as the Board shall have set for such purpose, by the total number of Shares in issue, in accordance with the valuation rules set forth below. The Net Asset Value per Share may be rounded up or down as the Board shall determine. To the extent permitted by applicable law and if so decided by the Board, the Net Asset Value may be determined only once a year.

The Net Asset Value per Share will be available not later than 20 business days after the relevant Valuation Day.

In the determination of the Net Asset Value of Shares:

a) Shares defaulted under any provision of these Articles shall be disregarded for the purpose of calculation of the Net Asset Value other than in relation to the determination of the compulsory redemption price as described in Article 10 hereabove; and

b) the unpaid portion of the committed capital in respect of any Shares not already issued shall be disregarded in the determination of the assets.

I. The assets of the Company shall include (without limitation):

1. property investments or property rights registered in the name of the Company or the Company's (wholly owned or not) subsidiaries as well as participations in real estate funds;

2. shareholdings in convertible and other debt securities of real estate companies;

3. all cash on hand or on deposit, including any interest accrued thereon;

4. all bills and demand notes payable and accounts receivable (including proceeds of properties, property rights, securities or any other assets sold but not delivered);

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

6. all stock dividends, cash dividends and cash payments receivable by the Company to the extent information thereon is reasonably available to the Company;

7. all rentals accrued on any property investments or interest accrued on any interest-bearing assets owned by the Company except to the extent that the same is included or reflected in the value attributed to such asset;

8. the formation expenses of the Company, including organisation costs and the cost of issuing and distributing Shares of the Company, insofar as the same have not been written off; and

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

For the avoidance of doubt, the Company is only entitled to acquire and hold assets which qualify as permissible investments in accordance with the PPM.

The value of such assets shall be determined as follows:

(a) subject as prescribed below, real estate will be valued by an independent appraiser annually and on such other days as the Board may determine. Each such valuation will be made on the basis of the gross open market value and in accordance with the methodology to be determined from time to time by the Board.

(b) subject as specified below, the securities of real estate companies which are not listed on a stock exchange nor dealt in on another regulated market will be valued on the basis of the probable net realisation value (excluding any deferred taxation) estimated with prudence and in good faith by the Company using the value of real estate as determined in accordance with (a) above and as prescribed below.

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

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

The appraisal of the value of (i) property investments and property rights registered in the name of the Company or any of its directly or indirectly (wholly-owned or not) subsidiaries and (ii) direct or indirect shareholdings of the Company in real estate companies referred to under (b) above in which the Company shall hold more than 50% of the outstanding voting stock, shall be undertaken by the independent property appraiser. Such valuation may be established at the accounting year end and used throughout the following year unless there is a change in the general economic situation or in the condition of the relevant properties or property rights held by the Company or by any of the companies in which the Company has a shareholding which change requires new valuations to be carried out under the same conditions as the annual valuations.

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

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

II. The liabilities of the Company shall include (without limitation):

1) all loans, bills and accounts payable;

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

3) all accrued or payable expenses (including administrative expenses, management fees, incentive fees, custodian fees, and corporate agents' fees);

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

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

6) all other liabilities of the Company of whatsoever kind and nature reflected in accordance with Luxembourg law and IFRS. In determining the amount of such liabilities the Company shall take into account all expenses payable by the Company which may comprise:

(a) all organisational expenses relating to the establishment of the Company, preparation of the placing documents and related agreements including but not limited to legal, accounting and independent valuer's fees, securities filing fees, postage and out of pocket expenses incurred;

(b) all operational expenses including, but not limited to fees and expenses payable to the Company's auditors and accountants, custodian and its correspondents, domiciliary and corporate agent, registrar and transfer agent, any paying agent, any permanent representatives in places of registration, as well as any other agent employed by the Company, the remuneration (if any) of the directors and their reasonable out-of-pocket expenses, insurance coverage, fees and expenses for legal and auditing services, any fees and expenses involved in registering and maintaining the registration of the Company with any Governmental agencies in the Grand Duchy of Luxembourg and in any other country, reporting and publishing expenses, including the cost of preparing, printing, and distributing periodical reports or registration statements, and the costs of any reports to Shareholders, all taxes, duties, governmental and similar charges, and all other operating expenses, including the cost of identifying, buying, holding and selling assets, property agency fees, if applicable, interest, bank charges and brokerage, postage, telephone and telex, hedging costs and borrowing costs and fees and expenses and costs of third party services related to the transactions, assets, projects, asset owning companies in relation to both completed and uncompleted transactions. The Company may accrue administrative and other expenses of a regular or recurring nature based on an estimated amount rateably for yearly or other periods. Legal, accounting and independent value's fees and organisational expenses connected with the establishing of the Company shall be paid or reimbursed by the Company upon the First Closing Date.

7) All financial liabilities of the Company shall be valued at their mark to market value and the net result in the figures should be treated as an asset or a liability of the Company.

8) Any performance fees not ascertained at the relevant time shall be based on a bona fide estimate of the likely amount of such fees.

Shareholders shall, on request, be given details of any of the fees and expenses referred to in this Article 11.

The value of the Company's liabilities are recorded at cost or amortised cost with the exception of any derivatives which are recorded at fair value.

All valuation regulations and determinations shall be interpreted and made in accordance with Luxembourg law and IFRS.

In the absence of bad faith, gross negligence or manifest error, the Net Asset Value determined by the Board or its agents shall be final and binding on the Company and present, past or future Shareholders.

Art. 12. Temporary Suspension of Calculation of Net Asset Value per Share. The determination of the Net Asset Value per Share may be suspended:

- during any period when one or more stock exchanges or markets which provide the basis for valuing a substantial portion of the assets of the Company are closed other than for, or during, holidays or if dealings are restricted or suspended or where trading is restricted or suspended; or
- during any period if, in the reasonable opinion of the Board, a fair valuation of the assets of the Company is not practical for reasons of force majeure or act of nature beyond the control of the Board; or
- during the existence of any state of affairs as a result of which or valuation of assets of the Company would be impracticable; or
- during any breakdown in excess of one week in the means of communication normally employed in determining the value of the assets of the Company; or
- when the central administration agent advises that the net asset value of any subsidiary of the Company may not be determined accurately; or
- on publication of a notice convening an extraordinary general meeting of Shareholders for the purpose of resolving the liquidation of the Company; or
- when for any reason the independent property valuer advises that the prices of any investments cannot be promptly or accurately determined.

Any such suspension or lifting will be promptly notified to Shareholders.

Title III. Administration and supervision

Art. 13. Directors. The Company shall be managed by a Board of Directors (in these Articles, «Board») composed of a minimum of three and a maximum of eight members, who need not be Shareholders of the Company. They shall be elected for a term of a maximum of three years and shall hold office until their successor is appointed. The directors shall be elected, and their remuneration decided, by the Shareholders at a general meeting of Shareholders deciding by Qualified Majority.

From the date of incorporation and until the date of the first drawdown, the Company may be managed by a Board composed of three directors. If so required and subject to the conditions set forth here above, immediately after the date of the first drawdown, the Board shall convene an extraordinary general meeting of Shareholders the purpose of which shall be to appoint additional directors.

Any director may be removed with or without cause or be replaced at any time by the general meeting of Shareholders.

In the event of a vacancy in the office of director, the remaining directors may temporarily fill such vacancy; the Shareholders shall take a final decision regarding such nomination at their next general meeting.

Art. 14. Board Meetings. All Board meetings will be held in Luxembourg. The Board 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 write and keep the minutes of the meetings of the Board and of the Shareholders. The Board shall meet upon call by the chairman or any two directors, at the place indicated in the notice of meeting.

The chairman shall preside at the meetings of the directors and of the Shareholders. In his absence, the Shareholders or the Board members respectively shall decide by a majority vote that another director, or in case of a Shareholders' meeting, that any other person shall be in the chair of such meetings.

The Board may appoint any officers, including a managing director and any managers as well as any other officers that the Company deems necessary for the operation and management of the Company. Such appointments may be cancelled at any time by the Board. The officers need not be directors or Shareholders of the Company. Unless otherwise stipulated by these Articles, the officers shall have the rights and duties conferred upon them by the Board.

Written notice of any meeting of the Board shall be given to all directors at least eight days prior to the date 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 consent in writing, by email, telegram, telex, telefax or any other similar means of communication. Separate notice shall not be required for meetings held at times and places fixed in a resolution adopted by the Board.

Any director may act at any meeting by appointing in writing, by email, telegram, telex or telefax or any other similar means of communication a Luxembourg resident director as his proxy. A director may represent several of his colleagues.

Any director may participate in a meeting of the Board by conference call or similar means of communication equipment whereby all persons participating in the meeting can hear each other, and participating in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting. Such conference calls shall, to the extent this is practicable, be initiated in Luxembourg. The majority of the directors participating will, to the extent this is practicable, be physically present in Luxembourg at the time of the conference call.

The directors may only act at duly convened meetings of the Board. The directors may not bind the Company by their individual signatures, except if specifically authorised thereto by resolution of the Board.

The Board can deliberate or act validly only if at least 50% of the directors, are present or represented.

Resolutions of the Board will be recorded in minutes signed by the chairman of the meeting and the secretary, if any. Copies of extracts of such minutes to be produced in judicial proceedings or elsewhere will be validly signed by the chairman of the meeting or any two directors.

Resolutions are taken by a majority vote of the directors present or represented and the chairman shall have a casting vote.

Notwithstanding what may be otherwise provided in the present Articles, the general meeting of Shareholders may, at the Qualified Majority and in accordance with applicable laws and regulations, adopt governing rules applicable to the decision-making process of the Board among which rules listing certain decisions of the Board which can only be taken pending specific quorum(s) and/or majority(ies). The same general meeting of Shareholders may further decide whether such internal rules may or must be made available to the public. Any decision to the effect of limiting the possibility of Regulated Investors to invest in the Shares of the Company (other than any decision aiming to avoid that (i) the number of Investors (including Shareholders) exceeds 30 and (ii) any Regulated Investor holds more than 35% of the issued Share capital of the Company) shall require the specific consent of all Regulated Investors.

Art. 15. Powers of the Board. The Board is vested with the broadest powers to perform all acts of disposition and administration within the Company's purpose, in compliance with its investment policy.

All powers not expressly reserved by law or by the present Articles to the general meeting of Shareholders are in the competence of the Board.

Art. 16. Corporate Signature. Vis-à-vis third parties, the Company is validly bound by the joint signature of any two directors or the joint signature of a manager and the managing director appointed by the Board from time to time or by the joint or single signature of any person(s) to whom authority has been delegated by the Board.

Art. 17. Delegation of Power. The Board of the Company may delegate its powers to conduct the daily management and affairs of the Company (including the right to act as authorised signatory for the Company) and its powers to carry out acts in furtherance of the corporate policy and purpose to one or several physical persons or corporate entities, which need not be members of the Board, who shall have the powers determined by the Board and who may, if the Board so authorises, sub-delegate their powers.

The Board may also confer special powers of attorney by notarial or private proxy.

Art. 18. Advisers. The Company may enter into one or more advisory agreements with one or more advisers (who, for the avoidance of doubt, may be a Shareholder of the Company or any person related to a Shareholder), who shall supply the Company with recommendations and advice with respect to the Company's business and purpose. The terms and conditions of such an appointment as well as the scope and responsibilities of the adviser(s) will be detailed in the advisory agreement to be entered into between the Company and the adviser(s).

Any advisory agreement(s) shall impose on the adviser to advise the Board of any conflicts of interest.

The Board may also confer special powers of attorney by notarial or private proxy.

Art. 19. Investment Policies and Restrictions. The Board has the power to determine the investment policies and strategies of the Company, based upon the principle of risk spreading, and the course of conduct of the management

and business affairs of the Company, within the restrictions as shall be set forth by the Board in compliance with applicable laws and regulations.

Art. 20. Indemnification of Directors. The Company may 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 Company or, at its request, of any other company of which the Company is a shareholder or a 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 his wilful misconduct, bad faith, fraud, reckless disregard or gross negligence; in the event of a settlement, indemnification shall be provided only in connection with such matters covered by the settlement as to which the Company is advised by counsel that the person to be indemnified did not commit such a breach of duty. The foregoing right of indemnification shall not exclude other rights to which he may be entitled.

Art. 21. Auditors. The accounting information comprised in the annual report of the Company shall be audited by an auditor («réviseur d'entreprises agréé») appointed by the general meeting of Shareholders and remunerated by the Company.

The auditor shall fulfil all duties prescribed by the 1991 Law.

Title IV. General Meetings - Accounting year - Distributions

Art. 22. General Meetings of Shareholders of the Company. The general meeting of Shareholders of the Company shall represent the entire body of Shareholders of the Company. Its resolutions shall be binding upon all the Shareholders. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

The general meeting of Shareholders shall meet upon call by the Board. It may also be called upon the request of Shareholders representing at least one tenth of the Share capital.

For the purposes of these Articles:

(a) a «Qualified Majority» shall mean a decision taken by majority vote of two-thirds of the votes cast at a Shareholder's meeting where a quorum of 50% of all the Shares in issue, at the date of the meeting, has been reached. If the quorum is not reached at the first meeting, the meeting shall be reconvened. Any reconvened meeting having the same agenda will not be subject to the above quorum requirement and decisions are validly taken by majority vote of two-thirds of the votes cast at such reconvened meeting; and

(b) subject to the requirements of Luxembourg law, any other reference to a Shareholders vote shall mean a decision taken by majority vote of the votes cast at a Shareholder's meeting in which there shall be no quorum requirements.

The annual meeting shall be held in accordance with Luxembourg law at the registered office of the Company, on the second Friday of the month of May at 2.00 p.m. and for the first time in 2008. If such day is not a business day the annual meeting shall be held on the first previous business day.

Other meetings of Shareholders may be held at such places and times as may be specified in the respective notices of meeting.

Shareholders shall meet upon call by the Board pursuant to a notice setting forth the agenda, time and place of the meeting, the applicable quorum and the majority requirements, sent by registered mail at least eight days prior to the meeting to each Shareholder at the Shareholder's address in the register of Shareholders. The agenda shall be prepared by the Board except in the instance where the meeting is called on the written demand of the Shareholders in which instance the Board may prepare a supplementary agenda.

Such notice shall in addition be published, if provided by Luxembourg law, in the Mémorial and in such other newspapers as the Board shall determine, in which case notices to Shareholders may be sent by regular mail only.

The Board may determine all other reasonable conditions that must be fulfilled by Shareholders in order to attend any meeting of Shareholders.

The business transacted at any meeting of the Shareholders shall be limited to the matters contained in the agenda (which shall include all matters required by law) and business incidental to such matters.

Each whole Share is entitled to one vote in compliance with Luxembourg law and these Articles. Shareholders may act either in person or by giving a written proxy to another person who need not be a Shareholder and may be a director of the Company.

Art. 23. Accounting Year. The accounting year of the Company shall begin at the first day of January and shall terminate on the last day of December.

Art. 24. Distributions. The appropriation of the annual net profit and any other distributions shall be determined upon proposal of the Board by the annual general meeting deciding at the Qualified Majority.

The Board may decide to pay interim dividends in compliance with the conditions set forth by law.

No distribution may be made if after declaration of such distribution the Company's capital is less than the minimum capital imposed by law.

Title V. Final provisions

Art. 25. Custodian. As required by law, the Company shall enter into a custody agreement. The custodian shall fulfil the duties and responsibilities as provided for by the 1991 law.

If the custodian desires to withdraw, the Board shall use its best efforts to find a successor custodian within two months of the effectiveness of such withdrawal. The Board may terminate the appointment of the custodian but shall not remove the custodian unless and until a successor custodian shall have been appointed to act in the place thereof.

Art. 26. Dissolution of the Company. The Company may at any time be dissolved by a resolution of the general meeting of Shareholders. Decision to dissolve the Company, except as provided in the following paragraphs, must be taken by unanimous consent of all the Shareholders of the Company.

Whenever the Share capital falls below two-thirds of the minimum capital required by Luxembourg law, the question of the dissolution of the Company shall be referred to the general meeting by the Board. The general meeting, for which no quorum shall be required, shall decide by simple majority of the votes of the Shares represented at the meeting.

The question of the dissolution of the Company shall further be referred to the general meeting whenever the Share capital falls below one-fourth of the minimum capital required by Luxembourg law; in such an event, the general meeting shall be held without any quorum requirements and the dissolution may be decided by Shareholders holding one-fourth of the votes of the Shares represented at the meeting.

The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days from ascertainment that the net assets of the Company have fallen below two-thirds or one-fourth of the legal minimum, as the case may be.

Art. 27. Liquidation. Liquidation shall be carried out by one or several liquidators, who may be physical persons or legal entities, appointed by the general meeting of Shareholders which shall determine their powers and their compensation.

Art. 28. Amendments to the Articles of Association. These Articles may be amended by a general meeting of Shareholders subject to a Qualified Majority vote of the Shareholders; provided however that the amendment of Article 3, Article 26 (first paragraph) and the present Article 28 requires the unanimous consent of all the Shareholders of the Company. Any amendment that reduces a Shareholder's Share of a distribution, increases a Shareholder's commitment to the Company or decreases the percentage of Shareholders required to amend these Articles shall require unanimous consent of Shareholders.

Art. 29. Applicable Law. All matters not governed by these Articles shall be determined in accordance with the Law of 10 August 1915 on commercial companies and the 1991 Law, as such laws have been or may be amended from time to time. Upon the repealing of the 1991 Law by any replacing law, the Company shall be governed by such replacing law and all references herein to the 1991 Law shall be construed as references to such replacing law.

Transitory dispositions

(1) The first accounting year will begin on the date of the incorporation of the Company and will end on 31 December 2007.

(2) The first annual general meeting will be held in 2008.

Subscription and payment

The subscribers have subscribed for the number of shares and have paid in cash the amounts as mentioned hereafter:

Shareholders	Subscribed capital	number of shares
ASSICURAZIONI GENERALI SpA, prenamed;	16,000 EUR	16
LA FEDERATION CONTINENTALE S.A., prenamed;	15,000 EUR	15
Total	31,000 EUR	31

Proof of all such payments has been given to the undersigned notary.

Expenses

The expenses, costs, remunerations or charges in any form whatsoever which shall be borne by the Company as a result of its formation are estimated at approximately eight thousand euro.

Statements

The undersigned notary states that the conditions provided for in Article twenty-six of the law of August tenth, nineteen hundred and fifteen on commercial companies have been observed.

General meeting of Shareholders

The above named persons, representing the entire subscribed capital and considering themselves as fully convened, have immediately proceeded to an extraordinary general meeting.

Having first verified that it was regularly constituted, they have passed the following resolutions by unanimous vote.

First resolution

The following persons are appointed directors for a period ending at the annual general meeting of Shareholders to be held in 2008:

- Mrs Anne-Marie de Chalambert, company director, residing at 7, boulevard Haussmann, 75009 Paris, France;
- Mr Giovanni Paviera, company director, residing at Via San Francesco da Paola 29, 10123 Turin, Italy;
- Mr Cristiano Stampa, company director, residing at 4-6, rue de la Boucherie, L-1247 Luxembourg.

Second resolution

The following is appointed as auditor for a period ending at the annual general meeting of Shareholders to be held in 2008:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., with registered office at 400, route d'Esch, L-1471 Luxembourg (R.C.S. Luxembourg, section B number 65.477).

Third resolution

The registered office of the Corporation is fixed at 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg.

The undersigned notary who has personal knowledge of the English language, states herewith that on request of the proxy holders of the above appearing parties, the present deed is worded in English, followed by a French version, on request of the same proxy holders and in case of divergences between the English and the German text, the English version will be prevailing.

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

The document having been read to both proxy holders of the appearing parties, known to the notary by their name, surname, civil status and residence, said proxy holders signed together with us, the notary, the present original deed.

Suit la traduction française du texte qui précède:

L'an deux mille six, le dix-septième jour de novembre.

Par-devant Nous, Maître Jean-Joseph Wagner, notaire de résidence à Sanem, Grand-Duché de Luxembourg,

Ont comparu:

1) ASSICURAZIONI GENERALI SpA, ayant son siège social à Piazza Duca degli Abruzzi, 2 Trieste, Italie, ici représentée par M. Cristiano Stampa, gérant de Société, domicilié professionnellement EBBC 6, route de Trèves, Bloc D, L-2633 Senningerberg,

en vertu d'une procuration datée du 9 novembre 2006;

2) LA FEDERATION CONTINENTALE S.A., ayant son siège social au 11, boulevard Haussmann, 75009 Paris, France, ici représentée par M. Olivier Terrenoire, domicilié professionnellement EBBC 6, route de Trèves, Bloc D, L-2633 Senningerberg,

en vertu d'une procuration datée du 13 novembre 2006.

Les procurations prémentionnées, signées ne varietur par les mandataires des parties comparantes et le notaire sous-signé, resteront annexées à ce document pour être soumises à la formalité de l'enregistrement.

Les parties comparantes, ès-qualités en vertu desquelles elles agissent, ont demandé au notaire d'arrêter comme suit les statuts d'une société qu'elles forment entre elles:

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

Art. 1^{er}. Dénomination. Il existe entre les souscripteurs d'Actions initiaux et tous ceux qui deviendront propriétaires d'Actions créées par après (les «Actionnaires»), une société anonyme sous la forme d'une société d'investissement à capital variable sous la dénomination de GENERALI REAL ESTATE FUND (ci-après la «Société»).

Art. 2. Siège Social. Le siège social de la Société est établi à Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Le siège social de la Société peut être transféré dans tout autre endroit dans la commune de Luxembourg par résolution du Conseil d'Administration (ci-après le «Conseil»).

La Société peut établir, par décision du Conseil, des succursales, filiales ou autres bureaux, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

Au cas où le Conseil estimerait que des événements extraordinaires d'ordre politique, militaire, économique ou social ou toute autre raison (incluant mais non limité à tout cas de force majeure) qui échappent au contrôle du Conseil, de nature à compromettre l'activité normale de la Société à son siège social ou la communication entre ce siège avec des personnes à l'étranger, sont survenus ou paraissent imminents, le siège social pourra être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales; cette mesure provisoire n'aura toutefois aucun effet sur la nationalité de la Société, laquelle, nonobstant ce transfert provisoire, restera une société luxembourgeoise.

Art. 3. Durée. La Société est constituée pour une durée définie qui expire le 31 décembre 2016. La Société peut être dissoute avant cette date par décision des actionnaires prise à l'unanimité.

Sur proposition du Conseil et avant la fin de la durée de la Société, les Actionnaires peuvent décider de prolonger la durée de la Société pour deux périodes additionnelles consécutives de un an chacune. Un an avant le dixième anniversaire de la Première Date de Clôture (tel que définie ci-après), le Conseil peut soumettre une proposition visant à ce que la durée de la Société soit prolongée pour une période additionnelle d'un an afin d'optimiser la vente des investissements de la Société. Si cette proposition est approuvée par une Majorité Qualifiée (telle que définie à l'Article 22) le Conseil peut soumettre une proposition similaire lors du dixième anniversaire de la Première Date de Clôture, proposition qui doit également être approuvée à la Majorité Qualifiée.

Si aucune de ces propositions n'est approuvée ou si une proposition visant à prolonger la durée de la Société n'est pas soumise, le Conseil pourra, dans les trois mois à compter de la date de l'Assemblée Générale des actionnaires votant sur ladite proposition ou à compter de la date à laquelle la proposition aurait du être soumise, suivant le cas, adopter une proposition pour la reconstruction de la Société ou pour sa liquidation, laquelle proposition devra être soumise aux Actionnaires à l'occasion d'une assemblée générale extraordinaire à convoquer par le Conseil avant la fin de la durée de la Société. Chacune de ces propositions doit être approuvée à la Majorité Qualifiée. Si une telle proposition n'est pas approuvée, le Conseil devra soumettre une proposition alternative dans un délai de six semaines, laquelle requiert une majorité simple. Si une telle proposition n'est pas approuvée, le Conseil devra mettre en application une stratégie de sortie pour la Société qu'il juge opportune et conforme aux intérêts des Actionnaires.

Après la seconde extension de la durée de la Société, telle que envisagée ci-avant, toute proposition future d'extension requiert la Majorité Qualifiée, étant entendu que les Actionnaires qui n'ont pas l'intention de participer à une extension de la durée de la Société se verront accorder le droit de voir racheter leurs actions avant la date à laquelle cette prorogation ne devienne effective.

Art. 4. Objet. L'objet exclusif de la Société est d'investir, directement ou indirectement au travers de ses filiales, les fonds dont elle dispose en immobilier, avoirs liés à l'immobilier et en tous autres avoirs autorisés, conformément à la stratégie d'investissement dont il est question à l'Article 19, telle que définie de manière plus détaillée dans le PPM, avec pour objectif de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier ses Actionnaires des résultats de la gestion de ses avoirs. La Société pourra aussi investir les fonds mis à sa disposition dans des liquidités, des avoirs équivalents aux liquidités et tous autres avoirs autorisés par la loi et compatibles avec un tel objet, sous réserve des restrictions et limitations contenues dans le PPM.

Sous réserve des restrictions et limitations contenues dans le PPM, la Société peut aussi prendre toutes mesures et faire toutes opérations qu'elle jugera utiles à l'accomplissement et au développement de son objet, tel qu'autorisé par la loi du 19 juillet 1991 relative aux organismes de placement collectif dont les titres ne sont pas destinés au placement dans le public (la «Loi de 1991 »).

Titre II. Capital social - Actions - Valeur nette d'inventaire

Art. 5. Capital Social. Le capital de la Société sera représenté par des Actions entièrement libérées, sans mention de valeur nominale (les «Actions») et sera à tout moment égal à la somme totale des actifs nets de la Société, établie conformément à l'Article 11 ci-dessous. Le capital initial souscrit est de trente et un mille euros (EUR 31.000,-) divisé en trente et une (31) Actions entièrement libérées, sans mention de valeur nominale. Ces Actions seront immédiatement et automatiquement rachetées lors de l'émission d'Actions supplémentaires. Le capital minimum de la Société est d'un million deux cent cinquante mille Euro (EUR 1.250.000) et doit être atteint dans un délai de six mois à partir de la date à laquelle la Société a été agréée en tant qu'organisme de placement collectif selon la loi luxembourgeoise.

Toutes les actions émises par la Société seront rachetées par elle sur demande de l'Actionnaire, conformément aux dispositions fixées à l'Article 9 ci-après.

Des Actions de la Société peuvent être émises à(i) des Compagnies d'Assurance Allemandes, Pensionskassen et German Versorgungswerke ainsi qu'à tout autre investisseur institutionnel allemand qui est soumis au German Insurance Supervisory Act (Versicherungsaufsichtsgesetz) et (ii) des investisseurs institutionnels réglementés auxquels il est imposé par la réglementation qui leur est applicable ou par leurs documents constitutifs, d'investir exclusivement dans des actions rachetables, tout investisseur décrit au point (i) ou (ii) étant désigné ci-après comme «Investisseur Réglementé».

A tout moment, la Société ne doit pas comprendre plus de 30 Investisseurs (Actionnaires compris). Sauf si cela résulte d'un rachat de leurs Actions par d'autres Actionnaires, aucun Actionnaire ne peut détenir plus de 35% du capital émis de la Société et le Conseil peut refuser de faire droit à et d'enregistrer tout transfert d'Actions dont il résulterait un manquement à la limite fixée ci-dessus.

Art. 6. Forme des Actions. Les Actions de la Société seront émises sous forme nominative.

Toutes les Actions émises par la Société seront inscrites au registre des Actionnaires qui sera tenu par la Société ou par une ou plusieurs personnes désignées à cet effet par la Société et ce registre contiendra le nom de chaque propriétaire d'Actions nominatives, sa résidence ou son domicile élu tel que communiqué à la Société et le nombre d'Actions nominatives qu'il détient.

L'inscription du nom de l'Actionnaire dans le registre des Actionnaires établit son droit de propriété sur de telles Actions nominatives. La Société peut émettre des confirmations relatives à la qualité d'Actionnaire en délivrant des certificats d'Actions ou par tout autre moyen. En l'absence d'une demande que les Actions nominatives soient émises avec des certificats, les Actionnaires sont supposés avoir demandé que leurs Actions soient émises sans certificat. Le Conseil peut décider que des certificats d'Actions officiels ne seront pas émis.

Art. 7. Transfert des Actions. Les Actions de la Société sont librement transférables sous réserve des dispositions et limitations fixées ci-après.

Les Actionnaires doivent informer le Conseil trente jours avant tout transfert proposé et pour tout transfert le cessionnaire doit fournir au Conseil une documentation adéquate en matière de lutte anti-blanchiment d'argent et tant que le cédant a des Engagements en cours, il doit être établi que le cessionnaire a suffisamment de capacité financière pour satisfaire à ses obligations quant à l'Engagement transféré.

Le Conseil ne peut de manière déraisonnable refuser son accord à un transfert d'Actions, étant entendu cependant que le Conseil peut refuser le transfert d'Actions dans les circonstances suivantes:

- a) si le transfert augmente le nombre des Investisseurs (Actionnaires inclus) à plus de 30,
- b) si le Conseil considère de manière raisonnable que le transfert engendre une situation ou un évènement susceptible de causer la dissolution de la Société,
- c) si le transfert est au profit d'une personne des Etats-Unis d'Amérique,
- d) si le Conseil considère que le transfert viole toute loi applicable et en particulier la Loi de 1991, toute réglementation applicable ou toute disposition des présents Statuts,
- e) si le Conseil considère que le cessionnaire a une solvabilité inappropriée,
- f) si le transfert est au profit d'une personne physique,
- g) s'il résulte du transfert qu'un Actionnaire détiendrait plus de 35% du capital émis; et
- h) s'il résulte du transfert pour le cédant ou le cessionnaire une prise de participation représentant un Engagement inférieur à l'Engagement minimal; la présente disposition ne s'applique pas à un transfert portant sur toutes les Actions du cédant.

Afin d'éviter tout doute, si le transfert augmente le nombre d'Investisseurs (incluant les Actionnaires) au-delà de 30 et/ou si le transfert est au profit d'une personne physique, le Conseil est tenu de refuser le transfert d'actions.

Si le transfert est refusé pour une des raisons précisées aux points (a) à (h) ci-dessus, le Conseil informera le cédant de la raison de son refus et lui fournira une justification raisonnable.

Nonobstant ce qui précède, tout Investisseur Réglementé a le droit de disposer, en tout ou partie, de ses Actions, sans requérir le consentement du Conseil. En cas de transfert d'une Action détenue directement ou indirectement par un Actionnaire qui est un Investisseur Réglementé, le cessionnaire acceptera et sera seul responsable de tous les engagements et obligations en relation avec telle Action et le cédant sera déchargé de tous les engagements et obligations (et n'encourra plus aucune responsabilité). Dès que le cédant a transféré ses Actions, il n'aura plus aucune responsabilité de quelque nature qu'il soit en vertu des présents Statuts ou vis-à-vis de la Société en relation avec les Actions ou Engagements qu'il a transférés.

Dans la mesure où et aussi longtemps que l'Investisseur Réglementé détient des Actions dans la Société en tant que part de son fonds de couverture (Sicherungsvermögen) tel que défini à la section 66 du German Insurance Supervisory Act, tel qu'amendé (Versicherungsaufsichtsgesetz ou «VAG»), il ne peut céder, vendre ou transférer de telles Actions qu'avec le consentement écrit préalable de l'agent fiduciaire allemand (Treuhand) ou de son représentant autorisé nommé conformément à la section 70 du VAG.

Préalablement à toute vente, cession ou transfert d'Actions émises et/ou de tout Engagement, l'Investisseur Réglementé doit soumettre une demande, par écrit, à la Société pour ce qui concerne le nombre d'Investisseurs dans la Société (Actionnaires inclus) et la Société sera obligée de fournir ces informations. Chaque Investisseur Réglementé accepte qu'il ne vendra, cédera ou transférera aucune de ses Actions si, sur la base de l'information reçue de la Société, il apparaissait que d'un tel transfert résulterait une augmentation du nombre des Investisseurs (Actionnaires inclus) au-delà de trente (30).

Tout transfert d'Actions effectué autrement qu'en conformité avec les dispositions des présents Statuts sera nul et ne sera pas inscrite dans le registre des Actionnaires de la Société.

Les Actions ne peuvent être transférées que conformément à la procédure fixée dans les présents Statuts.

Le transfert d'Actions s'effectuera (a) si des certificats d'Actions ont été émis, par la remise à la Société du certificat ou des certificats représentant de telles Actions conjointement avec d'autres instruments de transfert jugés satisfaisant par la Société et (b), s'il n'a pas été émis de certificats d'Actions, par déclaration écrite de transfert, à porter au registre des Actionnaires, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par les personnes détenant un mandat valable pour agir à cet effet.

Tout transfert d'Actions sera inscrit au registre des Actionnaires; pareille inscription devant être signée par un ou plusieurs administrateurs de la Société ou par une ou plusieurs autres personnes dûment autorisée(s) à cet effet par le Conseil. Si des certificats d'Actions sont émis, le cédant devra remettre les certificats d'Actions appropriés à la Société et celle-ci émettra, si une demande est faite en ce sens, de nouveaux certificats d'Actions au cessionnaire.

Les Actionnaires fourniront à la Société une adresse à laquelle toutes les informations et communications peuvent être envoyées. Cette adresse sera également portée au registre des Actionnaires.

Un Actionnaire peut, à tout moment, changer son adresse portée au registre des Actionnaires par une déclaration écrite, envoyée au siège social de la Société ou à toute autre adresse fixée par la Société.

Si un Actionnaire peut justifier à la Société que son certificat d'Actions a été égaré, endommagé ou détruit, un duplicata peut être émis à sa demande, aux conditions et garanties que la Société déterminera. Dès l'émission du nouveau certificat d'Actions, sur lequel il sera mentionné qu'il s'agit d'un duplicata, le certificat d'action d'origine en remplacement duquel le nouveau certificat a été émis n'aura plus de valeur.

Les certificats d'Actions endommagés peuvent être annulés par la Société et remplacés par de nouveaux certificats.

La Société peut, à son gré, mettre en compte de l'Actionnaire concerné, les coûts du duplicata ou du nouveau certificat d'Actions ainsi que toutes les dépenses raisonnables encourues par la Société en relation avec l'émission et l'inscription au registre ou avec l'annulation du certificat d'Actions d'origine.

La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par Action. Si une ou plusieurs Actions sont détenues conjointement ou si la propriété de cette/ces Action(s) est litigieuse, toutes les personnes invoquant un droit sur cette/ces Action (s) devront désigner un mandataire unique pour représenter cette/ces Action (s) à l'égard de la Société. La non désignation d'un tel mandataire implique la suspension de tous les droits attachés à cette/ces Action(s).

Les Actions peuvent, si le Conseil le décide, être émises en fractions. Ces fractions d'Actions ne confèrent pas le droit de vote.

Art. 8. Emission des Actions. Le Conseil est autorisé, durant une période de 48 mois à compter de la première date de closing (tel que définie dans le mémorandum sur le placement privé (le «PPM») et désigné ci-après comme le «Première Date de Clôture» (First Closing Date)), à émettre à tout moment et sans limitation un nombre illimité d'Actions entièrement libérées, aux fins prévues dans le PPM.

Si le Conseil offre des Actions après la Première Date de Clôture (une «Clôture Ultérieure»), il devra offrir aux Actionnaires existants le droit d'y souscrire pour un nombre égal d'Actions supplémentaires, au pro rata de leurs participations existantes (le plus proche possible de ces dernières sans tenir compte de fractions) aux mêmes conditions et au même prix auxquels ces Actions sont offertes à d'autres personnes sur une base pari passu. Une telle offre (i) devra indiquer une période n'excédant pas dix jours au cours de laquelle elle pourra être acceptée ou, faute de respecter ce délai, elle expirera et (ii) précisera que tout Actionnaire existant qui souhaite souscrire des Actions au-delà de la proportion à laquelle chacun est autorisé à le faire, devra faire état dans son acceptation du nombre d'Actions supplémentaires qu'il souhaite souscrire. Toutes Actions supplémentaires non acceptées par les Actionnaires existants conformément à l'offre qui leur a été faite, telle que décrite dans cet Article, seront utilisées aux fins de satisfaire toutes demandes de souscription d'Actions supplémentaires faites suivant le point (ii) ci-dessus et en cas de concurrence, ces Actions supplémentaires seront attribuées aux souscripteurs proportionnellement à leurs détentions d'Actions de la Société à ce moment-là (le plus proche possible de celles-ci sans tenir compte de fractions ou sans augmenter le nombre attribué à chaque Actionnaire existant au-delà du nombre d'Actions qu'il a demandé à être émis à son profit.

Le Conseil peut restreindre la fréquence à laquelle les Actions seront émises. Le Conseil peut, notamment, décider que des Actions seront uniquement émises pendant une ou plusieurs périodes d'offre ou à toute autre périodicité telle que prévue dans les documents de vente des Actions.

En outre, le Conseil peut, s'il détermine que cela est dans l'intérêt de la Société et des Actionnaires existants, temporairement interrompre ou définitivement suspendre l'émission d'Actions sans avis préalable aux Actionnaires.

Les investisseurs qui souhaitent souscrire des Actions ou les Actionnaires existants qui souhaitent souscrire des Actions supplémentaires à l'occasion d'une Clôture Ultérieure devront signer un contrat de souscription et y indiquer leur engagement total en capital (l'«Engagement» ou les «Engagements»). Tout investisseur pour lequel le Conseil a accepté une offre de souscription d'Actions et qui a signé un contrat de souscription sur cette base est désigné dans les présents Statuts comme «Investisseur». L'Engagement minimum doit être d'un million d'Euros à moins que le Conseil accepte, à sa discrétion, un montant inférieur. Le Conseil peut, à sa discrétion, accepter ou refuser une offre de souscription d'Actions faite par un investisseur. Aucune souscription ne sera acceptée au-delà de 48 mois après la Première Date de Clôture.

Si une souscription est acceptée par le Conseil, les Engagements reçus de la part des Investisseurs peuvent donner lieu à des appels de fonds par le Conseil, en toute ou partie, pendant une période de 48 mois maximum après la Première Date de Clôture (la «Période d'Engagement» (Commitment Period)).

Les Engagements cesseront d'être disponibles pour appel de fonds après expiration d'une période de 48 mois à compter de la Première Date de Clôture; à condition cependant que les Engagements puissent être appelés par la suite au cas où cela s'avérerait nécessaire dans la mesure nécessaire (i) pour payer des commissions, frais et engagements de la Société, (ii) pour compléter tout investissement qui a fait l'objet d'un engagement au cours de la Période d'Engagement telle que l'acquisition directe ou indirecte d'un nouvel immeuble en vue de son achèvement ou d'un projet de remise à neuf ou (iii) pour faire des investissements complémentaires relatifs à des transactions existantes et dans ce dernier cas, jusqu'à une limite maximum de 10% des Engagements. Après expiration d'une période de 12 mois suivant la fin de la Période d'Engagement, les Engagements cesseront d'être disponibles pour des appels de fonds autres que pour satisfaire toutes obligations légales ou contractuelles de la Société, y compris en sa qualité de propriétaire de ses investissements immobiliers existants. Préalablement à l'appel de fonds sur la base des Engagements conformément aux dispositions du présent paragraphe, le Conseil devra examiner d'autres arrangements de financement et sélectionner le plus approprié.

Le Conseil devra, pour autant qu'il en a connaissance, donner aux Actionnaires une estimation quant à l'extension probable de telles obligations à la fin de la Période d'Engagement et également à la fin de la période additionnelle de 12 mois.

En aucun cas et à aucun moment un Investisseur ne sera tenu de faire un apport en capital d'un montant supérieur à son Engagement total.

Le prix par Action auquel les Actions sont émises pour la première fois à la Première Date de Clôture sera égal au prix de souscription initial par Action fixé par le Conseil. Par la suite, le prix par Action auquel les Actions sont émises sera égal à la Valeur Nette d'Inventaire par Action au Jour d'Évaluation le plus récent déterminée conformément à l'Article 11, tel que par ailleurs ajustée sur la base suivante:

(a) un ajustement sera fait pour la différence entre toute charge fiscale reportée prévue par les IFRS et les charges fiscales futures probables telles qu'estimées par le Conseil;

(b) le Conseil sera autorisé à requérir une estimation complémentaire de la Valeur Nette d'Inventaire incluant une évaluation immobilière, préalablement à la détermination de la Valeur Nette d'Inventaire aux fins de toute émission d'Actions dans la mesure où le Conseil considère qu'il y a eu un événement depuis le dernier Jour d'Évaluation qui rendrait l'évaluation actuelle matériellement incorrecte; et

(c) le Conseil devra faire tout ajustement supplémentaire au calcul du prix par Action qu'il considère approprié pour assurer l'équité entre tous les Actionnaires.

Le Conseil peut compter sur les avis de ses conseillers quant à la quantification du montant probable de toutes dettes fiscales estimées et peut prendre tout autre avis qu'il juge opportun préalablement à la détermination de l'ajustement approprié au calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

Il peut être demandé à chaque nouvel Actionnaire (dans une mesure non encore comprise dans la Valeur Nette d'Inventaire conformément à l'Article 11) de payer lors de la souscription, au pro rata, sa part (telle que déterminée par le Conseil), dans les frais d'établissement d'organisation et d'administration de la Société, les commissions de conseil, d'acquisition, de financement et autres commissions fixes recalculées à partir de la Première Date de Clôture, comme si tous les Actionnaires avaient été admis dans la Société et avaient souscrit pour leurs Engagements à la Première Date de Clôture.

Le prix d'émission des Actions souscrites, tel que déterminé par le Conseil et mentionné dans le PPM, sera payable dans le délai déterminé de temps à autre par le Conseil, lequel délai n'excédera pas 15 jours ouvrables à compter de la date d'émission applicable ou le Jour d'Évaluation applicable.

Le Conseil peut déléguer à tout administrateur, gérant, directeur ou tout autre agent dûment autorisé à cette fin le pouvoir d'accepter des souscriptions, de recevoir le paiement du prix d'Actions nouvelles à émettre et à les délivrer.

La Société pourra accepter d'émettre des Actions en contrepartie d'un apport en nature d'avoirs qui peuvent être acquis par la Société conformément à sa politique et ses restrictions d'investissement, en observant les conditions fixées par la loi luxembourgeoise, notamment l'obligation de produire un rapport d'évaluation du réviseur d'entreprises agréé de la Société.

Tout Actionnaire sera obligé, lors de la signature d'un contrat de souscription tel que mentionné ci-avant, s'engager à ce que lui ou ses actionnaires directs et indirects feront tout enregistrement requis (en ce y compris, aux fins d'éviter tout doute, un formulaire annuel français 2746) pour assurer que ni la Société ni les filiales de la Société ne sont sujettes

à taxation conformément à l'Article 990D du Code fiscal français ou suivant toute disposition similaire à l'avenir (la «Taxe Française de 3%»).

Si un Actionnaire ou l'un de ses actionnaires directs ou indirects n'effectue pas cet enregistrement obligatoire et n'a pas payé la Taxe Française de 3% due, la Société pourra déduire un montant égal à cette taxe due en rapport avec cet Actionnaire ainsi que toutes les dépenses et toutes autres charges et engagements supportés par la Société ou l'une de ses filiales dans le contexte de tous paiements (y compris les distributions ou remboursements en capital) en rapport avec (a) toute Action détenue directement ou indirectement par cet Actionnaire et (b) toute Action qui avait été antérieurement détenue par un ancien Actionnaire qui, antérieurement au transfert des Actions, n'avait pas fait l'enregistrement prémentionné.

Si à un moment donné un Investisseur ou un Actionnaire manque à son Engagement d'honorer le paiement total du prix de souscription dans le délai fixé par le Conseil (un «Investisseur Défaillant» et/ou (le cas échéant) «Actionnaire Défaillant») et déterminé dans le PPM, le Conseil a le pouvoir, en plus des recours légaux, d'imputer des intérêts sur le montant impayé au taux de base de la Banque Centrale Européenne en vigueur, augmenté de 4%. Si le montant impayé, intérêts inclus, n'est pas payé dans un délai de 30 jours, le Conseil a le droit, à sa discrétion, de prendre une ou plusieurs des mesures suivantes:

- a) imposer des dommages et intérêts correspondants à 10% du montant engagé par l'Investisseur Défaillant;
- b) compenser toutes distributions dues à l'Actionnaire Défaillant jusqu'à ce que tous les montants revenant à la Société soient entièrement payés;
- c) racheter les Actions de l'Actionnaire Défaillant tel que cela est décrit à l'Article 10 ci-dessous jusqu'au paiement dudit Actionnaire Défaillant d'un montant égal à 85% de la Valeur Nette d'Inventaire de sa participation dans la Société payable au jour de la liquidation de la Société;
- d) réduire ou mettre un terme à l'Engagement de l'Investisseur Défaillant;
- e) exercer tout autre recours disponible conformément à la loi applicable;
- f) admettre de nouveaux Investisseurs pour remplacer l'Investisseur Défaillant.

Art. 9. Rachat des Actions. Tout Actionnaire est en droit de demander à tout moment le rachat de tout ou partie de ses Actions par la Société suivant les dispositions et procédures fixées par le Conseil dans le PPM et dans les limites déterminées par la loi et par les présents Statuts.

Toute demande de rachat doit être déposée par l'Actionnaire qui la sollicite, sous forme écrite, au siège social de la Société à Luxembourg (avec, le cas échéant, le certificat ou les certificats pour de telles Actions en bonne et due forme).

Le prix de rachat peut être sujet à une commission de rachat calculée comme suit:

Nombre d'années depuis la souscription des Actions	Commission de rachat en pourcentage d'Engagement de l'Actionnaire
Jusqu'à 4 années	4%
De quatre à six années	3%
De six à huit années	2%
Plus de huit années	1%

Aucune commission de rachat ne s'appliquera aux demandes de rachats reçues à l'issue d'une période de dix ans à compter de la Première Date de Clôture.

La Société peut refuser de racheter des Actions pendant un an suivant une demande de rachat donnée si les investissements liquides de la Société (tels que définis par le Conseil et prévus dans le PPM) ne sont pas suffisants ou ne sont pas immédiatement disponibles pour honorer la demande de rachat et assurer le fonctionnement correct de la Société.

Si, après expiration de la période d'un an, les investissements liquides ne sont toujours pas suffisants, la Société sera tenue de réaliser ses investissements. La Société peut toujours refuser de racheter les Actions jusqu'à ce qu'elle réalise ses investissements à un prix adéquat, cette réalisation ne pouvant cependant pas être faite au-delà d'une période de deux ans suivant la demande de rachat en question.

Après expiration de cette période de deux ans, la Société peut s'endetter au-delà de la limite d'endettement prévue dans son PPM aux fins d'honorer la ou les demandes de rachat en question. Cependant, l'endettement additionnel ne doit pas excéder 10% de la Valeur Nette d'Inventaire de la Société. La Société est contrainte de s'acquitter dans un bref délai de toute charge résultant d'un tel endettement quand cet endettement dépasse 60% de la Valeur Nette d'Inventaire de la Société, dès que cela est raisonnablement réalisable.

Le prix de rachat sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire telle que déterminée au prochain Jour d'Evaluation suivant le dépôt de la demande de rachat ou, au cas où la demande est temporairement refusée ou suspendue conformément aux dispositions de cet Article, à la date à laquelle le rachat est réellement effectué (dans chaque cas le «Jour d'Evaluation du Rachat»).

En plus de ce qui précède, le Conseil peut décider de suspendre temporairement le rachat des Actions si des circonstances exceptionnelles telles que prévues à l'Article 12 le justifient.

Toute demande de rachat est irrévocable sauf dans le cas de suspension du rachat conformément à l'Article 12 ci-dessous. Dans le cas d'une suspension conformément à l'Article 12 ci-dessous, le rachat aura lieu le premier jour ouvrable après la fin de la suspension.

Le paiement pour le rachat des Actions interviendra dans une période de trente jours ouvrables suivant le Jour d'Evaluation du Rachat.

Toutes les Actions rachetées seront annulées.

Art. 10. Restrictions à la Propriété des Actions et Vente Forcée d'Actions par le Conseil. Le Conseil pourra restreindre ou empêcher la possession des Actions de la Société par toute personne y compris une personne

des Etats-Unis d'Amérique, société ou personne morale, désignées ci-après comme («Personne non-autorisée») si, de l'avis du Conseil une telle possession peut être préjudiciable pour la Société ou la majorité de ses Actionnaires; si elle peut entraîner la violation de toute loi ou réglementation, soit au Luxembourg, soit à l'étranger; ou s'il en résulte des conséquences réglementaires ou fiscales négatives en particulier, s'il en résulte que la Société pourrait être soumise à des lois autres que celles du Grand-Duché du Luxembourg (y compris notamment les lois fiscales). Si le Conseil considère qu'une telle personne est une Personne non autorisée, il devra l'informer des raisons de cette décision et lui en apporter les preuves raisonnables.

Spécifiquement, le Conseil restreindra l'émission d'Actions de la Société aux investisseurs institutionnels (ci-après un «Investisseur Institutionnel») tels que définis par la Loi de 1991 et, dans un souci de clarté, excluant les personnes physiques. A cette fin, le Conseil pourra:

A. - refuser l'émission de toute Action et l'inscription de tout transfert d'une Action lorsqu'il apparaît que cette inscription ou ce transfert aurait ou pourrait avoir pour conséquence d'attribuer la propriété ou le bénéfice économique de ces Actions à une Personne non-autorisée ou à un investisseur autre qu'un Investisseur Institutionnel; et

B. - à tout moment, demander à toute personne figurant au registre des Actionnaires, ou à toute autre personne qui demande à s'y faire inscrire, de lui fournir tous renseignements qu'elle estime nécessaires, appuyés d'une déclaration sous serment, en vue de déterminer si le bénéfice économique des Actions d'un tel Actionnaire reste dans le chef d'une Personne non-autorisée ou dans le chef d'un investisseur autre qu'un Investisseur Institutionnel, ou si une telle inscription aurait pour conséquence que le bénéficiaire économique de ces Actions soit une Personne non-autorisée ou un investisseur autre qu'un Investisseur Institutionnel; et

C. - refuser d'accepter, lors de toute assemblée d'Actionnaires de la Société, le vote de toute Personne non-autorisée ou d'un investisseur autre qu'un Investisseur Institutionnel; et

D. - s'il apparaît au Conseil qu'une Personne non-autorisée ou un investisseur autre qu'un Investisseur Institutionnel, seul ou conjointement avec d'autres personnes, est le bénéficiaire économique d'Actions, celui-ci pourra ordonner à l'Actionnaire de vendre ses Actions et de prouver cette vente à la Société dans les trente (30) jours de cet ordre. Si l'Actionnaire dont question manque à son obligation, la Société pourra procéder pour le compte de l'Actionnaire concerné, à la vente forcée de l'ensemble des Actions détenues par cet Actionnaire, en respectant la procédure décrite ci-après.

Dans les circonstances décrites à l'Article 8 et dans cet Article 10, le Conseil peut décider de procéder à une vente forcée des Actions de l'Actionnaire concerné. Quand l'Actionnaire concerné n'aura pas honoré son Engagement (dans le cas prévu à l'Article 8) ou respecté l'ordre du Conseil (dans le cas prévu dans cet Article 10) dans un délai de 30 jours de calendrier à partir d'un avis correspondant émis par le Conseil (l'«Avis de Transfert»), il est supposé avoir donné autorisation au Conseil de vendre ses actions à une personne qui, en vertu des dispositions des présents Statuts et des autres conditions qui ont pu être fixées par le Conseil, est autorisée à acquérir les Actions (un «Cessionnaire Eligible») et il est supposé avoir donné, à cet effet, autorisation au Conseil de signer, pour son compte, une déclaration écrite de transfert telle que prévue à l'Article 6 et de convenir du prix de vente (le «Prix de Vente») avec le Cessionnaire Eligible.

Le Prix de Vente sera négocié par le Conseil et sera basé sur la Valeur Nette d'Inventaire par Action, sous réserve cependant que le Conseil n'est pas tenu d'obtenir un Prix de Vente minimum. Pendant la période de 30 jours calendrier à partir de l'Avis de Transfert, l'Actionnaire peut notifier au Conseil le nom d'un cessionnaire potentiel. Si ce cessionnaire potentiel satisfait à toutes les exigences normalement requises par le Conseil pour un Cessionnaire Eligible, le Conseil ne peut raisonnablement refuser son accord à ce transfert. Suite au transfert convenu par le Conseil, pour compte de l'Actionnaire, des Actions concernées à un Cessionnaire Eligible après la période de 30 jours calendrier à partir de l'Avis de Transfert, le Conseil et la Société n'ont pas d'autres obligations vis-à-vis de l'ancien Actionnaire que de lui verser le Prix de Vente convenu avec et payé par le Cessionnaire Eligible qui a acquis les Actions, après déduction des coûts éventuellement encourus en relation avec ce transfert. Au cas où le Conseil n'est pas en mesure d'identifier un Cessionnaire Eligible qui accepte d'acquérir les actions endéans 90 jours calendrier à partir de l'Avis de Transfert, les Actions concernées seront automatiquement annulées et l'ancien détenteur ne sera plus un Actionnaire de la Société.

L'exercice par la Société des pouvoirs conférés par le présent Article ne pourra en aucun cas être mis en question ou invalidé pour le motif qu'il n'y aurait pas de preuve suffisante de la propriété des Actions dans le chef d'une personne ou que la propriété réelle des Actions a été différente de celle apparue à la Société à la date de l'Avis de Transfert, sous réserve que la Société ait, dans ce cas, exercé ses pouvoirs de bonne foi.

Les termes «Etats-Unis» ou «U.S.» tels qu'utilisés dans les présents statuts signifient les Etats-Unis d'Amérique (comprenant les Etats et le District de Columbia) et tous ses territoires, possessions et autres régions soumises à son autorité et le terme «ressortissant des Etats-Unis» signifie un citoyen ou résident des Etats-Unis d'Amérique ou toute société ou association ou autre entité créée sous les lois des Etats-Unis d'Amérique ou toute personne incluse dans le champ d'application de la définition du terme «ressortissant des Etats-Unis» selon la «Regulation S» promulguée par le «United States Securities Act» de 1933, telle que modifiée et/ou interprétée de temps à autre.

Art. 11. Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action. La Valeur Nette d'Inventaire d'une Action de la Société («Valeur Nette d'Inventaire» par Action) sera calculée par l'agent de l'administration centrale choisi par le Conseil conformément aux exigences de la loi luxembourgeoise et des International Financial Reporting Standards («IFRS»), tels qu'amendés de temps à autre, et, le cas échéant, telle que par ailleurs modifiée en conformité avec les dispositions des présents Statuts.

La Valeur Nette d'Inventaire par Action sera exprimée en un montant en Euro par Action. La Valeur Nette d'Inventaire sera déterminée au moins à la fin de chaque semestre, au dernier jour ouvrable du mois applicable et à chaque Jour d'Evaluation du Rachat ou plus fréquemment si le Conseil le décide (chacun de ces jours un «Jour d'Evaluation»), en

divisant les actifs nets de la Société, constitués par la valeur de ses actifs moins ses engagements, calculées au moment prévu par le Conseil à cet effet, par le nombre total d'Actions émises, conformément aux règles d'évaluation décrites ci-dessous. La Valeur Nette d'Inventaire par Action sera arrondie vers le haut ou vers le bas comme le Conseil le déterminera. Dans la mesure permise par la loi applicable et s'il en est décidé ainsi par le Conseil, la Valeur Nette d'Inventaire pourra être déterminée seulement une fois par an.

La Valeur Nette d'Inventaire par Action sera disponible au plus tard 20 jours ouvrables après le Jour d'Evaluation concerné.

Aux fins de détermination de la Valeur Nette d'Inventaire:

a) les Actions déchuées de droits en vertu d'une disposition des présents Statuts seront ignorées pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire, sauf pour la détermination du prix de rachat forcé tel que décrit à l'Article 10 ci-dessus; et
b) la partie impayée de l'engagement de souscription correspondant au capital engagé, dans le cadre d'Actions non encore émises, sera ignorée dans la détermination des actifs.

I. Les avoirs de la Société comprendront (énumération non limitative):

- 1) les investissements immobiliers ou les droits immobiliers enregistrés au nom de la Société ou des filiales (à 100% ou non) de la Société ainsi que des participations en fonds immobiliers;
- 2) des participations en valeurs convertibles et titres de créance de sociétés immobilières;
- 3) toutes les espèces en caisse ou en dépôt, y compris les intérêts échus ou courus;
- 4) tous les effets et billets payables à vue et les comptes exigibles (y compris les résultats de la vente de propriétés, droits immobiliers, titres ou autres avoirs vendus mais pas encore délivrés);
- 5) toutes les obligations, titres à terme, certificats de dépôt, actions, obligations, droits de souscription, warrants, options et autres valeurs, instruments financiers et autres avoirs similaires détenus par la Société ou ont fait l'objet d'un contrat par la Société (sous réserve que la Société peut faire des ajustements d'une manière qui ne soit pas en contradiction avec le paragraphe (d) ci-dessous, en considération des fluctuations de la valeur marchande des valeurs occasionnées par des pratiques telles que la négociation ex-dividende ou ex-droit ou des procédés similaires);
- 6) tous les dividendes, en espèces ou en actions et les paiements reçus en espèces par la Société dans la mesure où l'information y relative est raisonnablement à la disposition de la Société;
- 7) tous loyers échus sur tout investissement immobilier ou intérêts échus ou courus sur les avoirs produisant des intérêts détenus par la Société, sauf si ces intérêts sont compris ou reflétés dans la valeur attribuée à ces avoirs;
- 8) les dépenses de formation de la Société, y compris les coûts d'organisation et d'émission ou de distribution des Actions de la Société, pour autant que celles-ci n'ont pas été amorties; et
- 9) tous les autres avoirs détenus par la Société, de quelque nature qu'ils soient, y compris les dépenses payées d'avance.

Aux fins d'éviter tout doute, la Société est seulement autorisée à acquérir et détenir des avoirs qualifiés d'investissements permis en conformité avec le PPM.

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

- a) sous réserve de ce qui précède, les biens immobiliers seront évalués annuellement par un expert indépendant et à toutes autres dates que le Conseil peut déterminer. Chaque évaluation sera faite sur la base de la valeur de marché brute et conformément à la méthode déterminée de temps à autre par le Conseil.
- b) sous réserve de ce qui est spécifié ci-dessous, les valeurs de sociétés immobilières qui ne sont pas cotées en Bourse ou échangées sur un autre marché réglementé seront évaluées sur la base de la valeur probable nette de réalisation (hors tout impôt différé), estimée avec prudence et bonne foi par la Société qui utilisera la valeur immobilière telle que déterminée conformément au point a) ci-dessus et tel que prévu ci-dessous.
- c) la valeur des espèces en caisse ou en dépôt, effets et billets payables à vue et comptes à recevoir, des dépenses prépayées, dividendes en numéraire et intérêts annoncés ou échus mais non encore touchés, est censée être le montant total, à moins qu'il soit improbable que ce dernier soit payé ou reçu intégralement, auquel cas, la valeur est fixée après avoir effectué une réduction jugée appropriée dans un tel cas pour refléter la valeur exacte.
- d) toutes autres valeurs ou avoirs, y compris les titres de créance, valeurs sujettes à restrictions (restricted securities) et valeurs pour lesquelles aucune cotation de marché n'est disponible, sont évaluées sur la base de cotations fournies par des courtiers (dealer-supplied) ou par un service de prix (pricing service) approuvé par le Conseil, ou encore, dans la mesure où de tels prix ne sont pas jugés comme étant représentatifs des valeurs du marché, de telles valeurs et autres actifs seront évalués à la juste valeur telle que déterminée de bonne foi par le Conseil. Les instruments du marché monétaire détenus par la Société, d'une maturité de 90 jours ou moins, seront évalués par la méthode du coût amorti, qui se rapproche de la valeur du marché.

L'estimation de la valeur des (i) biens immobiliers et droits immobiliers enregistrés au nom de la Société ou au nom de l'une de ses filiales (à 100% ou non) directes ou indirectes et (ii) des participations directes ou indirectes de la Société en sociétés immobilières telles que visées au point b) ci-dessous dans lesquelles la Société détiendra plus de 50% des actions avec droit de vote en émission, sera effectuée par l'expert immobilier indépendant. Cette évaluation peut être établie à la fin de l'année comptable et utilisée au cours de l'année qui suit, à moins qu'il y ait un changement dans la situation économique générale ou dans la condition des biens immobiliers en question ou des droits immobiliers détenus par la Société ou par l'une de ses sociétés dans lesquelles la Société a une participation, lequel changement requiert d'effectuer de nouvelles évaluations dans les mêmes conditions que les évaluations annuelles.

La valeur de tous les avoirs et engagements non exprimés en Euro sera convertie en Euro au taux de change applicable au Jour d'Evaluation en question. Si ce taux de change n'est pas disponible, le taux sera déterminé par le Conseil de bonne foi.

Le Conseil peut autoriser d'autres méthodes d'évaluation s'il considère que de telles évaluations correspondent mieux à la juste valeur des avoirs de la Société.

II. Les Engagements de la Société comprendront (énumération non-limitative):

- 1) tous les emprunts, effets et comptes exigibles;
- 2) tout intérêt échu de prêts de la Société (y compris tous les frais accumulés pour s'engager dans ces prêts);
- 3) toutes les dépenses en cours ou à payer (y compris les dépenses administratives, les commissions de gestion, les commissions de rendement, commissions du dépositaire et des agents);
- 4) toutes les obligations connues, échues ou non, y compris toutes les obligations contractuelles venues à échéance, qui ont pour objet des paiements en espèces ou en nature, y compris le montant des dividendes déclarés par la Société mais non encore payés;
- 5) une provision appropriée pour impôts futurs sur le capital et sur le revenu encourus au Jour d'Evaluation, telle que fixée périodiquement par la Société et, le cas échéant, toutes autres réserves autorisées et approuvées par le Conseil ainsi que tout montant (s'il y a lieu) que le Conseil pourra considérer comme constituant une provision appropriée pour faire face à tous autres engagements de la Société;
- 6) tous autres engagements de la Société de quelque sorte et nature que ce soit, reflétés conformément à la loi luxembourgeoise et à l'IFRS. Pour la détermination du montant de ces engagements, la Société prendra en considération toutes les dépenses à payer par elle qui peuvent comprendre:
 - (a) toutes les dépenses organisationnelles relatives à la constitution de la Société, la préparation des documents de placement et des contrats y relatifs, y compris mais pas seulement, les commissions et honoraires payables dans le domaine juridique, comptable, les honoraires de l'expert indépendant, les commissions liées à l'enregistrement des titres, les dépenses en frais postaux et les dépenses courantes encourues;
 - (b) toutes dépenses opérationnelles incluant, mais pas seulement, les honoraires et dépenses payables aux réviseurs et comptables de la Société, au dépositaire et à ses correspondants, aux agents domiciliataire, administratif, du registre et de transfert, à tout agent payeur, aux représentants permanents aux lieux où la Société est enregistrée, ainsi qu'à tout autre agent de la Société, la rémunération (s'il y en a) des administrateurs ainsi que leurs dépenses raisonnables, les frais d'assurance, les frais et dépenses encourus en rapport avec les services d'assistance juridique et de révision des comptes, les commissions et frais relatifs à l'enregistrement et au maintien de l'enregistrement de la Société auprès des autorités gouvernementales au Grand-Duché de Luxembourg ou à l'étranger, les frais de reporting et de publicité incluant les frais de préparation, d'impression et de distribution des rapports périodiques et déclarations d'enregistrement, les frais de tous rapports aux Actionnaires, tous les impôts et droits prélevés par les autorités gouvernementales et charges similaires et toutes autres dépenses d'exploitation, y compris les frais d'identification, d'achat, de détention et de vente des actifs, les frais des agences immobilières, le cas échéant, les intérêts, les frais bancaires et de courtage, les frais de poste, téléphone et télex, les coûts de couverture et les coûts d'emprunts et les dépenses et coûts des services de tiers en relation avec les transactions, les avoirs, projets, actifs détenus dans des Sociétés en relation à la fois avec des transactions complétés ou non complétés. La Société pourra tenir compte des dépenses administratives et autres, qui ont un caractère régulier ou périodique, par une estimation pour l'année ou pour toute autre période. Les honoraires juridiques, comptables et de l'expert indépendant, ainsi que les dépenses organisationnelles en relation avec l'établissement de la Société, seront payés ou remboursés par la Société, à la Première Date de Clôture;
- 7) tous les engagements financiers de la Société seront évalués à la valeur du marché et le résultat net au bilan sera considéré comme un actif ou un engagement de la Société.

8) Toutes commissions de performance non encore déterminées au moment donné seront basées sur une estimation de bonne foi de leur montant probable.

Les actionnaires obtiendront, sur demande, des détails sur toutes les commissions et dépense auxquelles il est fait référence dans cet Article 11.

La valeur des engagements de la Société est enregistrée au coût ou coût amorti, exception faite de tous produits dérivés qui sont enregistrés à la juste valeur.

Toutes les règles d'évaluation et de détermination devront être interprétées et faites conformément à la loi luxembourgeoise et à l'IFRS.

En l'absence de mauvaise foi, de négligence grave ou d'erreur manifeste, la Valeur Nette d'Inventaire déterminée par le Conseil ou ses agents, sera définitive et liera la Société ainsi que les Actionnaires présents, anciens ou futurs.

Art. 12. Suspension Temporaire du Calcul de la Valeur Nette d'Inventaire par Action. La détermination de la Valeur Nette d'Inventaire par Action peut être suspendue:

- pendant toute période au cours de laquelle une ou plusieurs bourses de valeurs ou marchés, fournissant la base pour l'évaluation d'une part substantielle des avoirs de la Société sont fermées autrement que pour, ou durant, les vacances ou si les opérations sont restreintes ou suspendues ou lorsque les négociations sont restreintes ou suspendues; ou
- pendant toute période pendant laquelle, de l'opinion raisonnable du Conseil, une juste évaluation des avoirs de la Société n'est pas réalisable pour des raisons de force majeure ou d'actes indépendants de la volonté du Conseil; ou
- durant l'existence d'un état de choses par suite duquel l'évaluation des avoirs de la Société n'est pas réalisable; ou
- lorsqu'il y a une rupture au-delà d'une semaine, des moyens de communication normalement utilisés pour déterminer la valeur des avoirs de la Société; ou
- lorsque l'agent de l'administration centrale avise que la valeur nette d'inventaire de toute filiale de la Société ne peut être déterminée de manière fidèle; ou
- lors de la publication d'un avis décidant d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires en vue de décider de la liquidation de la Société; ou
- lorsque pour une raison donnée l'expert immobilier indépendant informe que les prix d'un investissement ne peut pas être déterminé rapidement ou fidèlement.

Chaque suspension ou levée de celle-ci sera notifiée aux Actionnaires sans délais.

Titre III. Administration et surveillance

Art. 13. Administrateurs. La Société sera administrée par un Conseil composé de trois membres au minimum et de huit membres au maximum, qui n'ont pas besoin d'être Actionnaires de la Société. Ils seront élus pour une période maximum de trois ans et resteront en poste jusqu'à ce que leur successeur soit nommé. Les administrateurs sont nommés et leur rémunération décidée par les Actionnaires à l'assemblée générale des Actionnaires décidant à la Majorité Qualifiée.

Entre la date de constitution et la date du premier appel de fonds, la Société peut être gérée par un Conseil composé de trois administrateurs. Si requis et conformément aux conditions ci-dessous le Conseil convoquera, immédiatement après la date du premier appel de fonds, une assemblée générale extraordinaire des Actionnaires ayant pour objet la nomination d'administrateurs additionnels.

Tout administrateur pourra être révoqué avec ou sans motif ou être remplacé à tout moment par décision de l'assemblée générale des Actionnaires.

En cas de vacance d'un poste d'administrateur, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement; les Actionnaires procéderont à l'élection définitive lors de la prochaine assemblée générale.

Art. 14. Réunions du Conseil d'Administration. Toutes les réunions du Conseil seront tenues à Luxembourg. Le Conseil choisira parmi ses membres un président et pourra élire en son sein un ou plusieurs vice-présidents. Il pourra également désigner un secrétaire qui n'a pas besoin d'être administrateur et qui dressera les procès-verbaux des réunions du Conseil et des Actionnaires. Le Conseil se réunira sur la convocation du président ou de deux administrateurs au lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Le président présidera les réunions des administrateurs et des Actionnaires. En son absence, les Actionnaires ou les membres du Conseil désigneront par un vote à la majorité un autre administrateur ou, en cas d'une assemblée d'Actionnaires, toute autre personne pour assumer la présidence de telles réunions.

Le Conseil peut nommer des directeurs, dont un administrateur délégué et tous autres gérants ainsi que tous autres directeurs dont les fonctions seront jugées nécessaires pour mener à bien les affaires et la gestion de la Société. Pareilles nominations peuvent être révoquées à tout moment par le Conseil. Les directeurs n'ont pas besoin d'être administrateurs ou Actionnaires de la Société. Pour autant que les Statuts n'en décident pas autrement, les directeurs auront les pouvoirs et charges qui leurs sont attribués par le Conseil.

Avis écrit de toute réunion du Conseil sera donné à tous les administrateurs au moins huit jours avant la date prévue pour la réunion, sauf s'il y a urgence, auquel cas la nature de cette urgence sera mentionnée dans l'avis de convocation. Il pourra être passé outre à cette convocation à la suite de l'assentiment par écrit, par courriel, par télégramme, télex ou téléfax ou tout autre moyen de communication similaire. Une convocation spéciale ne sera pas requise pour les réunions du Conseil se tenant à une heure et un endroit déterminés dans une résolution adoptée par le Conseil.

Tout administrateur pourra se faire représenter à toute réunion du Conseil en désignant par écrit, par courriel, par télégramme, télex, ou téléfax ou tout autre moyen de communication similaire un administrateur résidant au Luxembourg comme son mandataire. Un administrateur peut représenter plusieurs de ses collègues.

Tout administrateur peut participer à une réunion du Conseil par conférence téléphonique ou tous autres moyens de communication similaires où toutes les personnes prenant part à cette réunion peuvent s'entendre les unes les autres, la participation à une réunion par ces moyens équivalant à une présence en personne à une telle réunion. De telles conférences téléphoniques seront, dans la mesure du possible, établies à Luxembourg. La majorité des administrateurs y participant seront, dans la mesure du possible, physiquement présents à Luxembourg au moment de la conférence téléphonique.

Les administrateurs ne pourront agir que dans le cadre de réunions du Conseil régulièrement convoquées. Les administrateurs ne pourront engager la Société par leur signature individuelle, à moins d'y être autorisés spécifiquement par une résolution du Conseil.

Le Conseil ne peut délibérer ou agir valablement que si au moins 50% des administrateurs sont présents ou représentés.

Les décisions du Conseil seront consignées dans des procès-verbaux signés par le président de la réunion et le secrétaire, s'il en est nommé un. Les copies des extraits de ces procès-verbaux devant être produites en justice ou ailleurs seront valablement signées par le président de la réunion ou par deux administrateurs.

Les décisions sont prises à la majorité des votes des administrateurs présents ou représentés et le président aura une voix prépondérante.

Nonobstant ce qui peut être stipulé par ailleurs dans les présents Statuts, l'assemblée générale des Actionnaires peut, à la Majorité Qualifiée et en conformité avec les lois et règlements applicables, adopter des règles générales applicables au processus de décision du Conseil parmi lesquelles des règles spécifiant certaines décisions du Conseil qui ne peuvent être prises que selon des quorum(s) et/ou majorité(s) spécifiques. Il appartient à la même assemblée générale des Actionnaires de par ailleurs décider si de telles règles internes peuvent ou doivent être rendues disponibles au public. Toute décision ayant pour effet de limiter la possibilité pour des Investisseurs Réglementés de souscrire des Actions de la Société (autre que toute décision ayant pour objet d'éviter que (i) le nombre d'Investisseurs (incluant les Actionnaires) excède 30 et (ii) un Investisseur Réglementé détient plus de 35% du capital émis de la Société) requiert le consentement spécifique de tous les Investisseurs Réglementés.

Art. 15. Pouvoirs du Conseil d'Administration. Le Conseil est investi des pouvoirs les plus étendus pour effectuer les actes de disposition et d'administration qui rentrent dans l'objet social, en conformité avec sa politique d'investissement.

Tous pouvoirs non expressément réservés à l'assemblée générale des Actionnaires par la loi ou les présents Statuts sont de la compétence du Conseil.

Art. 16. Pouvoirs de signature. Vis-à-vis des tiers, la Société sera valablement engagée par la signature conjointe de deux administrateurs ou par la signature conjointe d'un gérant et de l'administrateur délégué nommé par le Conseil de temps à autre ou la signature seule de toute(s) personne(s) à laquelle (auxquelles) pareil pouvoir de signature aura été délégué par le Conseil.

Art. 17. Délégation de Pouvoir. Le Conseil de la Société peut déléguer ses pouvoirs relatifs à la gestion journalière des affaires de la Société (y compris le droit d'agir en tant que signataire autorisé de la Société) et les pouvoirs d'effectuer des actes en conformité avec la politique de la Société et l'objet social à une ou plusieurs personnes physiques ou morales qui ne doivent pas nécessairement être membres du Conseil, qui ont les pouvoirs déterminés par le conseil d'administration et qui peuvent, si le conseil d'administration l'autorise, sous-déléguer leurs pouvoirs.

Le Conseil peut également conférer tous mandats spéciaux par procuration authentique ou sous seing privé.

Art. 18. Conseillers. La Société peut conclure un ou plusieurs contrats de conseil avec un ou plusieurs conseillers (qui, pour exclure tout doute, peut être un Actionnaire de la Société ou toute personne ayant un lien avec un Actionnaire), qui fournira des recommandations et du conseil à la Société en relation avec les affaires et l'objet de la Société. Les termes et conditions d'une telle désignation ainsi que l'étendue des responsabilités du ou des conseillers seront détaillés dans le contrat de conseil devant être conclu entre la Société et le ou les conseillers.

Tout contrat de conseil devra imposer au conseiller de prévenir le Conseil de tous conflits d'intérêts.

Le Conseil peut aussi conférer des mandats spéciaux par des procurations authentiques ou sous seing privé.

Art. 19. Politiques et Restrictions d'Investissement. Le Conseil a le pouvoir de déterminer les politiques et stratégies d'investissement de la Société, ceci en tenant compte du principe de la diversification des risques, et la conduite de la gestion et des affaires de la Société, dans le cadre des restrictions mis en place par le Conseil conformément aux lois et réglementations applicables.

Art. 20. Indemnisation des Administrateurs. La Société peut indemniser tout administrateur ou directeur et ses héritiers, exécuteurs testamentaires et autres ayants-droit, des dépenses raisonnablement occasionnées par toute action ou procès auxquels il aura été partie en sa qualité d'administrateur ou directeur de la Société ou pour avoir été, à la demande de la Société, administrateur ou directeur de toute autre société dont la Société est actionnaire ou créancier et de la part de laquelle il ne serait en droit d'être indemnisé, sauf le cas où dans pareils action, procès ou procédure il sera finalement condamné pour faute intentionnelle, mauvaise foi, fraude, irresponsabilité ou négligence grave; en cas d'arrangement extra-judiciaire, une telle indemnité ne sera accordée que pour couvrir celles des matières concernées par l'arrangement extra-judiciaire pour lesquelles la Société est informée par son conseil juridique que la personne à indemniser n'a pas commis un tel manquement à ses devoirs. Le droit à indemnisation prémentionné n'exclura pas d'autres droits dans son chef

Art. 21. Réviseurs d'Entreprises. Les données comptables contenues dans le rapport annuel de la Société seront examinées par un réviseur d'entreprises agréé nommé par l'assemblée générale des Actionnaires et rémunéré par la Société.

Le réviseur d'entreprises agréé accomplira tous les devoirs prescrits par la Loi de 1991.

Titre IV. Assemblées générales - Année sociale - Distributions

Art. 22. Assemblées Générales des Actionnaires de la Société. L'assemblée générale des Actionnaires de la Société représente tous les Actionnaires de la Société. Ses résolutions s'imposent à tous les Actionnaires. Elle a les pouvoirs les plus étendus pour ordonner, faire ou ratifier tous les actes relatifs aux opérations de la Société.

L'assemblée générale des Actionnaires est convoquée par le Conseil. Elle peut l'être également sur demande d'actionnaires représentant un dixième au moins du capital social.

Dans le cadre de ces Statuts:

a) une «Majorité Qualifiée» signifiera une décision prise par un vote à la majorité des deux tiers des voix exprimées à une assemblée des Actionnaires où un quorum de 50% de toutes les Actions en circulation, à la date de l'assemblée a été atteint. Si le quorum n'est pas atteint à la première assemblée, l'assemblée sera reconvoquée. Toute reconvoque de l'assemblée ayant le même ordre du jour ne sera pas sujette à l'exigence de quorum ci-dessus et les décisions seront valablement prises par un vote à la majorité des deux tiers des voix exprimées à une telle assemblée reconvoquée; et

b) sous réserve des exigences de la loi luxembourgeoise, toute autre référence au vote des Actionnaires vise une décision prise par un vote à la majorité des votes exprimés à une assemblée des Actionnaires dans laquelle il n'y aura pas d'exigences de quorum.

L'assemblée générale annuelle se réunit, conformément à la loi luxembourgeoise, au siège social de la Société le deuxième vendredi du mois de mai à 14 heures et pour la première fois en 2008. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable, l'assemblée générale se réunira le jour ouvrable précédent.

D'autres assemblées d'Actionnaires peuvent se tenir aux lieux et dates spécifiées dans leur avis de convocation respectif.

Les Actionnaires se réuniront sur convocation du Conseil à la suite d'un avis énonçant l'ordre du jour, l'heure et le lieu de l'assemblée, le quorum applicable et les conditions de majorité, envoyé par courrier recommandé au moins huit jours avant l'assemblée à chaque Actionnaire à l'adresse portée au registre des Actionnaires. L'ordre du jour sera préparé par le Conseil à l'exception du cas où l'assemblée a été convoquée sur la demande écrite des Actionnaires dans ce cas le Conseil peut préparer un ordre du jour supplémentaire.

La convocation sera de plus publiée, si la loi luxembourgeoise en dispose ainsi, au Mémorial, et dans tous autres journaux que le Conseil déterminera; dans ce cas, les avis aux Actionnaires pourront être seulement envoyés par courrier simple.

Le Conseil peut déterminer toutes autres conditions raisonnables à remplir par les Actionnaires pour participer à toute assemblée des Actionnaires. Les affaires traitées lors d'une assemblée des Actionnaires seront limitées aux points contenus dans l'ordre du jour (qui contiendra toutes les matières requises par la loi) et aux affaires connexes à ces points.

Chaque Action entière donne droit à une voix, conformément à la loi luxembourgeoise et à ces Statuts. Les Actionnaires peuvent agir en personne ou se faire représenter par un mandataire qui n'a pas besoin d'être Actionnaire et qui peut être administrateur de la Société.

Art. 23. Année Sociale. L'année sociale de la Société commencera le premier jour du mois de janvier et prendra fin le dernier jour du mois de décembre.

Art. 24. Distributions. La distribution du profit net annuel et toutes autres distributions seront déterminées, sur proposition du Conseil, par l'assemblée générale annuelle décidant à la Majorité Qualifiée.

Le Conseil peut décider de payer des dividendes intérimaires, en respectant les conditions prévues par la loi.

Aucune distribution ne peut être effectuée si après la déclaration d'une telle déclaration, le capital de la Société tombe en dessous du capital minimum requis par la loi.

Titre V. Dispositions finales

Art. 25. Dépositaire. Conformément à la loi, la Société conclura un contrat de dépôt. Le dépositaire aura les devoirs et responsabilités prévus par la Loi de 1991.

Si le dépositaire désire se retirer, le Conseil s'efforcera de trouver un remplaçant endéans deux mois à partir de la date où le retrait devient effectif. Le Conseil peut dénoncer le contrat de dépôt mais pourra révoquer le dépositaire seulement si et à partir du moment où un remplaçant a été nommé pour agir comme dépositaire.

Art. 26. Dissolution de la Société. La Société peut à tout moment être dissoute par décision de l'assemblée générale des Actionnaires. La décision de dissoudre la Société, à l'exception de ce qui est prévu dans les paragraphes suivants, doit être prise de l'accord unanime de tous les Actionnaires de la Société.

La question de la dissolution de la Société doit être soumise à l'assemblée générale par le Conseil lorsque le capital social est devenu inférieur aux deux tiers du capital minimum requis par la loi luxembourgeoise. L'assemblée générale délibère sans condition de quorum et décide à la majorité simple des Actions représentées à l'assemblée.

La question de la dissolution de la Société doit en outre être soumise à l'assemblée générale lorsque le capital social est devenu inférieur au quart du capital minimum requis par la loi luxembourgeoise; dans ce cas, l'assemblée générale délibère sans condition de quorum et la dissolution peut être décidée par les Actionnaires possédant un quart des Actions représentées à l'assemblée.

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

Art. 27. Liquidation. La liquidation s'opérera par les soins d'un ou de plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales nommés par l'assemblée générale des Actionnaires qui détermine leurs pouvoirs et leurs émoluments.

Art. 28. Modification des Statuts. Les Statuts peuvent être modifiés par une assemblée générale des Actionnaires sous réserve d'un vote à la Majorité Qualifiée des Actionnaires; toutefois, la modification de l'Article 3, de l'Article 26 (paragraphe premier) et du présent Article 28 requiert l'accord unanime de tous les Actionnaires de la Société. Tout changement qui réduit le droit à distribution d'un Actionnaire, augmente les engagements d'un Actionnaire à l'égard de la Société ou réduit le pourcentage d'Actionnaires requis pour modifier ces Statuts requiert l'accord unanime des Actionnaires.

Art. 29. Loi Applicable. Toutes les matières qui ne sont pas régies par ces Statuts, seront déterminées en conformité avec la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales et la Loi de 1991, telles que ces lois ont été ou seront modifiées par la suite. En cas d'abrogation de la Loi de 1991 par toute nouvelle loi, la Société sera régie par cette dernière et toutes les références à la Loi de 1991 devront être lues et interprétées comme y faisant référence.

Dispositions transitoires

(1) Le premier exercice comptable commencera à la date de constitution de la Société et prendra fin le 31 décembre 2007.

(2) La première assemblée générale annuelle se tiendra en 2008.

Souscription et paiement

Les souscripteurs ont souscrit le nombre d'actions et ont libéré en numéraire les montants indiqués ci-après:

Actionnaires	Capital souscrit	Nombre d'actions
ASSICURAZIONI GENERALI SpA, prénommée;	16.000 EUR	16
LA FEDERATION CONTINENTALE S.A., prénommée;	15.000 EUR	15
Total	31.000 EUR	31

La preuve de tous ces paiements a été donnée, ainsi que le constate expressément le notaire soussigné.

Dépenses

Les dépenses, frais, rémunérations ou charges de toutes espèces qui incombent à la Société à la suite de sa constitution s'élèvent environ à huit mille euros.

Constatations

Le notaire soussigné constate que les conditions exigées par l'Article vingt-six de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales ont été observées.

Assemblée générale des actionnaires

Les personnes sus-indiquées, représentant le capital souscrit en entier et se considérant comme régulièrement convoquées, ont immédiatement procédé à une assemblée générale extraordinaire.

Après avoir vérifié qu'elle était régulièrement constituée, elle a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes:

Première résolution

Les personnes suivantes ont été nommées administrateurs pour une période s'achevant à l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2008:

- Madame Anne-Marie de Chalambert, administrateur de société, demeurant au 7, boulevard Haussmann, 75009 Paris, France;
- Monsieur Giovanni Paviera, administrateur de société, demeurant Via San Francesco da Paola 29, 10123 Turin, Italie;
- Monsieur Cristiano Stampa, administrateur de société, demeurant au 4-6, rue de la Boucherie, L-1247 Luxembourg.

Deuxième résolution

A été nommé réviseur d'entreprises pour une période s'achevant à l'assemblée générale annuelle qui se tiendra en 2008:

PricewaterhouseCoopers, S.à r.l., avec siège social au 400, route d'Esch, L-1470 Luxembourg (R.C.S. Luxembourg, section B numéro 65 477).

Troisième résolution

Le siège social de la Société est fixé au 6, route de Trèves, Bloc D, L-2633 Senningerberg.

Le notaire soussigné qui comprend et parle la langue anglaise déclare que sur la demande des mandataires des parties comparantes, le présent acte de société est rédigé en langue anglaise, suivie d'une version française et en cas de divergences entre le texte en anglais et le texte en français, le texte anglais fera foi.

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

Et après lecture faite aux mandataires des parties comparantes, tous connus du notaire par leurs nom, prénom usuel, état et demeure, ceux-ci ont signé avec Nous, notaire le présent acte.

Signé: C. Stampa, O. Terrenoire, J.-J. Wagner.

Enregistré à Esch-sur-Alzette, le 20 novembre 2006, vol. 909, fol. 2, case 12. – Reçu 1.250 euros.

Le Receveur (signé): M. Ries.

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

Belvaux, le 20 novembre 2006.

J.-J. Wagner.

(125449.3/239/1420) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2006.

**BOSS CONCEPT IPC SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital,
(anc. DG LUX MULTIMANAGER II SICAV).**

Gesellschaftssitz: L-1445 Luxembourg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.
H. R. Luxemburg B 60.666.

Im Jahre zweitausendundsechs, am neunten November.

Vor dem unterzeichneten Notar Henri Hellinckx mit Amtssitz zu Mersch (Luxemburg).

Sind die Aktionäre der Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («société d'investissement à capital variable») DG LUX MULTIMANAGER II SICAV, mit Sitz in L-1445 Luxembourg-Strassen, 4, rue Thomas Edison, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B 60.666, zu einer außerordentlichen Gesellschafterversammlung zusammengetreten.

Die Gesellschaft wurde gegründet gemäß notarieller Urkunde vom 9. September 1997, veröffentlicht im Mémorial C Nummer 559 vom 11. Oktober 1997.

Die Versammlung wird unter dem Vorsitz von Herrn Julien Zimmer, Bankdirektor, mit Berufsadresse in Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison, eröffnet.

Der Vorsitzende beruft zum Protokollführer Herrn Thomas Haselhorst, Bankangestellter, mit Berufsadresse in Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.

Die Versammlung wählt einstimmig zum Stimmzähler Herrn Peter Müller, Bankangestellter, mit Berufsadresse in Luxemburg-Strassen, 4, rue Thomas Edison.

Sodann gab der Vorsitzende folgende Erklärungen ab:

I.- Die anwesenden oder vertretenen Aktieninhaber und die Anzahl der von ihnen gehaltenen Aktien sind auf einer Anwesenheitsliste, unterschrieben von den Aktieninhabern oder deren Bevollmächtigte, dem Sammlungsbüro und dem unterzeichneten Notar, aufgeführt. Die Anwesenheitsliste bleibt gegenwärtiger Urkunde beigefügt um mit derselben einregistriert zu werden.

II.- Die gegenwärtige Generalversammlung wurde einberufen durch Einladung mit der hiernach angegebenen Tagesordnung veröffentlicht:

- im Mémorial C, vom 6. Oktober 2006 und vom 24. Oktober 2006,
- in den Tageszeitungen «Tageblatt» und «d'Wort» am 6. Oktober 2006 und am 24. Oktober 2006,
- In der «Börsenzeitung» am 6. Oktober 2006 und am 24. Oktober 2006.

III.- Die Tagesordnung hat folgenden Wortlaut:

Tagesordnung:

1. Umstellung der Satzung auf das Gesetz vom 20. Dezember 2002 sowie generelle Überarbeitung der Satzung. Ein Entwurf der Satzung ist auf Anfrage bei der Investmentgesellschaft erhältlich.
2. Namensänderung von DG LUX MULTIMANAGER II SICAV in BOSS CONCEPT IPC SICAV.
3. Verschiedenes.

VI.- Aus der vorbezeichneten Anwesenheitsliste geht hervor, dass von den 150.328 sich im Umlauf befindenden Aktien, 1.107 Aktien, anlässlich der gegenwärtigen Generalversammlung, vertreten sind.

Der Vorsitzende teilt der Versammlung mit, dass eine erste außerordentliche Generalversammlung mit derselben Tagesordnung für den 5. Oktober 2006 einberufen worden war und dass diese Generalversammlung nicht beschlussfähig war, da die notwendige Anwesenheitsquote nicht erreicht war.

Gegenwärtige Generalversammlung ist gemäß Artikel 67-1 des Gesetzes über die Handelsgesellschaften beschlussfähig, gleich wie viele Anteile anwesend oder vertreten sind.

Alsdann fasst die Generalversammlung einstimmig folgende Beschlüsse:

Erster Beschluss

Die Generalversammlung beschliesst den Namen der Gesellschaft von DG LUX MULTIMANAGER II SICAV in BOSS CONCEPT IPC SICAV umzuändern.

Zweiter Beschluss

Die Generalversammlung beschliesst die Satzung der Gesellschaft, nach Überarbeitung und nach Anpassung an das Gesetz vom 20. Dezember 2002, wie folgt neuzufassen:

I. Name, Sitz und Zweck der Investmentgesellschaft

Art. 1. Name

Zwischen den erschienenen Parteien und allen, die Eigentümer von später ausgegebenen Aktien werden, wird eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft als «Société d'investissement à capital variable», unter dem Namen BOSS CONCEPT IPC SICAV («Investmentgesellschaft») gegründet. Die Investmentgesellschaft ist eine Umbrella-Konstruktion, die mehrere Unterfonds («Teilfonds») umfassen kann.

Art. 2. Sitz

Gesellschaftssitz ist Strassen, Großherzogtum Luxemburg.

Durch einfachen Beschluss des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft («Verwaltungsrat») kann der Gesellschaftssitz an einen anderen Ort innerhalb der Gemeinde Strassen verlegt werden und können Niederlassungen und Repräsentanzen an einem anderen Ort innerhalb des Großherzogtums Luxemburg sowie im Ausland gegründet oder eröffnet werden.

Aufgrund eines bestehenden oder unmittelbar drohenden politischen, militärischen oder anderen Notfalls von höherer Gewalt außerhalb der Kontrolle, Verantwortlichkeit und Einflussmöglichkeit der Investmentgesellschaft, der die normale Geschäftsabwicklung am Gesellschaftssitz oder den reibungslosen Verkehr zwischen dem Gesellschaftssitz und dem Ausland beeinträchtigt, kann der Verwaltungsrat durch einen einfachen Beschluss den Gesellschaftssitz vorübergehend bis zur Wiederherstellung von normalen Verhältnissen ins Ausland verlegen. In diesem Falle wird die Investmentgesellschaft die luxemburgische Nationalität jedoch beibehalten.

Art. 3. Zweck

1. Ausschließlicher Zweck der Investmentgesellschaft ist die Anlage in Wertpapieren und/oder sonstigen zulässigen Vermögenswerten nach dem Grundsatz der Risikostreuung gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen («Gesetz vom 20. Dezember 2002») mit dem Ziel einen Mehrwert zugunsten der Aktionäre durch Festlegung einer bestimmten Anlagepolitik zu erwirtschaften.

2. Die Investmentgesellschaft kann unter Berücksichtigung der im Gesetz vom 20. Dezember 2002 und im Gesetz vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) («Gesetz vom 10. August 1915») festgelegten Bestimmungen, alle Maßnahmen treffen, die ihrem Zweck dienen oder nützlich sind.

Art. 4. Allgemeine Anlagegrundsätze und -beschränkungen

Ziel der Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds ist das Erreichen einer angemessenen Wertentwicklung in der jeweiligen Teilfondswährung (wie in Artikel 14 Nr. 2 dieser Satzung i.V.m. dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt definiert). Die teilfondsspezifische Anlagepolitik wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt beschrieben.

Die folgenden allgemeinen Anlagegrundsätze und -beschränkungen gelten für sämtliche Teilfonds, sofern keine Abweichungen oder Ergänzungen für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt enthalten sind.

Das jeweilige Teilfondsvermögen wird unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung im Sinne der Regeln des Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 und nach den nachfolgend beschriebenen anlagepolitischen Grundsätzen und innerhalb der Anlagebeschränkungen angelegt.

Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nur solche Vermögenswerte erworben und verkauft werden, deren Preis den Bewertungskriterien von Artikel 14 dieser Satzung entspricht.

1. Definitionen:

- a) «geregelter Markt»

Bei einem geregelten Markt handelt es sich um einen Markt für Finanzinstrumente im Sinne von Artikel 1 Nummer 13 der Richtlinie 93/22/EWG des Rates vom 10. Mai 1993 über Wertpapierdienstleistungen, der

- in das in Artikel 16 der vorgenannten Richtlinie geregelte Register seines Herkunftsmitgliedstaates eingetragen ist;
- regelmäßig funktioniert;
- dadurch gekennzeichnet ist, dass die Funktionsbedingungen des Marktes, die Bedingungen für den Zugang zum Markt sowie, wenn die Richtlinie 79/279/EWG Anwendung findet, die in dieser Richtlinie festgelegten Bedingungen für die Zulassung zur Notierung, und wenn die genannte Richtlinie keine Anwendung findet, die Bedingungen, die diese Finanzinstrumente erfüllen müssen, um tatsächlich auf dem Markt gehandelt werden zu können, durch Bestimmungen festgelegt sind, die von den zuständigen Behörden erlassen oder genehmigt wurden;
- auf dem alle Melde- und Transparenzvorschriften, welche nach den Artikeln 20 und 21 der Richtlinie 93/22/EWG des Rates vom 10. Mai 1993 über Wertpapierdienstleistungen gelten, eingehalten werden müssen.

b) «Wertpapiere»

aa) Als Wertpapiere gelten:

- Aktien und andere, Aktien gleichwertige, Papiere («Aktien»),
- Schuldverschreibungen und andere verbrieftete Schuldtitel («Schuldtitel»),
- alle anderen marktfähigen Wertpapiere, die zum Erwerb von Wertpapieren im Sinne dieser Richtlinie durch Zeichnung oder Austausch berechtigen.

Ausgenommen sind die in Artikel 42 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 genannten Techniken und Instrumente.

bb) Der Begriff Wertpapier umfasst auch Optionsscheine auf Wertpapiere, sofern diese Optionsscheine zur amtlichen Notierung zugelassen oder auf anderen geregelten Märkten gehandelt werden und das zugrundeliegende Wertpapier bei Ausübung tatsächlich geliefert wird.

c) «Geldmarktinstrumente»

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

2. Es werden ausschließlich

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einem geregelten Markt zugelassen sind oder gehandelt werden;

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einem anderen geregelten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union («Mitgliedstaat»), der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist gehandelt werden;

c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente erworben, die an einer Wertpapierbörse eines Drittstaates amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt eines Drittstaates, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden;

d) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus Neuemissionen erworben, sofern die Emissionsbedingungen die Verpflichtung enthalten, dass die Zulassung zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse oder auf einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, beantragt wird, und die Zulassung spätestens vor Ablauf eines Jahres nach der Emission erlangt wird.

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

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

- diese OGA entsprechend solchen Rechtsvorschriften zugelassen wurden, die sie einer Aufsicht unterstellen, welche nach Auffassung der Luxemburger Aufsichtsbehörde derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist, und ausreichende Gewähr für die Zusammenarbeit zwischen den Behörden besteht (derzeit die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, die Schweiz, Hongkong, Japan und Norwegen),

- das Schutzniveau der Anteilinhaber dieser OGA dem Schutzniveau der Anteilinhaber eines OGAW gleichwertig und insbesondere die Vorschriften über die getrennte Verwahrung der Vermögenswerte, die Kreditaufnahme, die Kreditgewährung und die Leerverkäufe von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG gleichwertig sind,

- die Geschäftstätigkeit der OGA Gegenstand von Halbjahres- und Jahresberichten ist, die es erlauben, sich ein Urteil über das Vermögen und die Verbindlichkeiten, die Erträge und die Transaktionen im Berichtszeitraum zu bilden,

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

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

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

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

- die Gegenpartei bei Geschäften mit OTC-Derivaten einer Aufsicht unterliegende Institute der Kategorien sind, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen sind,
- und die OTC-Derivate einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis unterliegen und jederzeit auf Initiative der Investmentgesellschaft zum angemessenen Zeitwert veräußert, liquidiert oder durch ein Geschäft glattgestellt werden können;

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

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

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

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

- von anderen Emittenten begeben, die einer Kategorie angehören, die von der Luxemburger Aufsichtsbehörde zugelassen wurde, sofern für Anlagen in diesen Instrumenten Vorschriften für den Anlegerschutz gelten, die denen des ersten, des zweiten oder des dritten Gedankenstrichs gleichwertig sind und sofern es sich bei dem Emittenten entweder um ein Unternehmen mit einem Eigenkapital von mindestens 10 Mio. Euro, das seinen Jahresabschluss nach den Vorschriften der Richtlinie 78/660/EWG erstellt und veröffentlicht, oder um einen Rechtsträger, der innerhalb einer eine oder mehrere börsennotierte Gesellschaften umfassenden Unternehmensgruppe für die Finanzierung dieser Gruppe zuständig ist, oder um einen Rechtsträger handelt, der die wertpapiermäßige Unterlegung von Verbindlichkeiten durch Nutzung einer von einer Bank eingeräumten Kreditlinie finanzieren soll.

3. Wobei jedoch

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

- b) Optionsscheine im Sinne des Artikels 4 Nr.1 b) bb), die als Wertpapiere gelten, nur in geringem Umfang erworben werden dürfen;

- c) Bewegliches und unbewegliches Vermögen erworben werden darf, das für die unmittelbare Ausübung ihrer Tätigkeit unerlässlich ist.

4. Techniken und Instrumente

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

Darüber hinaus ist es der Investmentgesellschaft nicht gestattet, bei der Verwendung von Techniken und Instrumenten von ihrer im Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und dieser Satzung festgelegten Anlagezielen abzuweichen.

- b) Die Verwaltungsgesellschaft hat sicherzustellen, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko den Gesamtnettowert ihrer Portfolios nicht überschreitet.

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

Die Verwaltungsgesellschaft darf für den jeweiligen Teilfonds als Teil seiner Anlagepolitik und im Rahmen der Grenzen des Artikel 43 (Absatz 5) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 Anlagen in Derivate tätigen, sofern das Gesamtrisiko der Basiswerte die Anlagegrenzen des Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht überschreitet. Investiert der jeweilige Teilfonds in indexbasierte Derivate, so werden diese Anlagen bei den Anlagegrenzen von Artikel 43 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 nicht berücksichtigt.

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

c) Wertpapierleihe

Der jeweilige Teilfonds darf bis zu 50% der in seinem Vermögen gehaltenen Wertpapiere im Rahmen eines standardisierten Wertpapierleihsystems, das durch einen anerkannten Abrechnungsorganismus oder durch ein erstklassiges Finanzinstitut organisiert wird, das auf diese Geschäftsart spezialisiert ist, bis zu dreißig Tagen verleihen, vorausgesetzt er erhält eine Sicherheit, deren Wert zum Zeitpunkt des Abschlusses des Leihvertrages mindestens dem Wert der verliehenen Wertpapiere entspricht. Sofern der Vertrag vorsieht, dass der jeweilige Teilfonds jederzeit von seinem Recht auf Kündigung und Herausgabe der verliehenen Wertpapiere Gebrauch machen kann, so können auch mehr als 50% der im jeweiligen Teilfondsvermögen gehaltenen Wertpapiere verliehen werden.

5. Pensionsgeschäfte

Die Verwaltungsgesellschaft kann sich im Namen der Investmentgesellschaft für den jeweiligen Teilfonds an Pensionsgeschäften beteiligen, die in Käufen und Verkäufen von Wertpapieren bestehen, bei denen die Vereinbarungen dem Käufer das Recht oder die Pflicht einräumen, die verkauften Wertpapiere vom Erwerber zu einem Preis und innerhalb einer Frist zurückzukaufen, die zwischen den beiden Parteien bei Vertragsabschluss vereinbart wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Namen der Investmentgesellschaft bei Pensionsgeschäften entweder als Käufer oder als Verkäufer auftreten. Eine Beteiligung an solchen Geschäften unterliegt jedoch folgenden Richtlinien:

a) Wertpapiere über ein Pensionsgeschäft dürfen nur gekauft oder verkauft werden, wenn es sich bei der Gegenpartei um ein Finanzinstitut erster Ordnung handelt, das sich auf diese Art von Geschäften spezialisiert hat.

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

Es muss zusätzlich sichergestellt werden, dass der Umfang der Verpflichtungen bei Pensionsgeschäften so gestaltet ist, dass die Investmentgesellschaft für den betreffenden Teilfonds ihren Verpflichtungen zur Rücknahme von Aktien jederzeit nachkommen kann.

Werden die in diesem Artikel genannten Anlagebeschränkungen unbeabsichtigt oder in Folge der Ausübung von Bezugsrechten überschritten, so hat die Verwaltungsgesellschaft für die Investmentgesellschaft bei ihren Verkäufen als vorrangiges Ziel die Normalisierung der Lage unter Berücksichtigung der Interessen der Aktionäre anzustreben.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Namen der Investmentgesellschaft geeignete Dispositionen treffen und mit Einverständnis der Depotbank weitere Anlagebeschränkungen aufnehmen, die erforderlich sind, um den Bedingungen in jenen Ländern zu entsprechen, in denen Aktien vertrieben werden sollen.

6. Risikostreuung

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

Das Ausfallrisiko bei Geschäften der Investmentgesellschaft mit OTC-Derivaten darf folgende Sätze nicht überschreiten:

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

- 5% des Netto-Teilfondsvermögens in allen anderen Fällen.

b) Der Gesamtwert der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Emittenten, in deren Wertpapieren und Geldmarktinstrumente die Investmentgesellschaft mehr als 5% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens angelegt hat, darf 40% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens nicht übersteigen darf. Diese Begrenzung findet keine Anwendung auf Einlagen und Geschäfte mit OTC-Derivaten, die mit Finanzinstituten getätigt werden, die einer Aufsicht unterliegen.

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

- von dieser Einrichtung begebenen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumenten und/oder

- Einlagen bei dieser Einrichtung und/oder

- von dieser Einrichtung erworbenen OTC-Derivaten investieren.

c) Die unter Nr. 6 Buchstabe a) Satz 1 dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-Teilfondsvermögens erhöht sich in den Fällen auf 35% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente von einem Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem Drittstaat oder anderen internationalen Organismen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören begeben oder garantiert werden.

d) Die unter Nr. 6 Buchstabe a) Satz 1 dieses Artikels genannte Anlagegrenze von 10% des Netto-Teilfondsvermögens erhöht sich in den Fällen auf 25% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens, in denen die zu erwerbenden Schuldverschreibungen von einem Kreditinstitut ausgegeben werden, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der EU hat und kraft Gesetzes einer besonderen öffentlichen Aufsicht unterliegt, durch die die Inhaber dieser Schuldverschreibungen geschützt werden sollen. Insbesondere müssen die Erlöse aus der Emission dieser Schuldverschreibungen nach dem Gesetz in Vermögenswerten angelegt werden, die während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen in ausreichendem Maße die sich daraus ergebenden Verpflichtungen abdecken und die mittels eines vorrangigen Sicherungsrechts im Falle der Nichterfüllung durch den Emittenten für die Rückzahlung des Kapitals und die Zahlung der laufenden Zinsen zur Verfügung stehen.

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

f) Die unter Nr. 6 Buchstabe b) Satz 1 dieses Artikels genannte Beschränkung des Gesamtwertes auf 40% des betreffenden Netto-Teilfondsvermögens findet in den Fällen der Buchstaben c), d) und e) keine Anwendung.

g) Die unter Nr. 6 Buchstaben a) bis e) dieses Artikels beschriebenen Anlagegrenzen von 10%, 35% bzw. 25% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens dürfen nicht kumulativ betrachtet werden, sondern es dürfen insgesamt nur maximal 35% des Netto-Teilfondsvermögens in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten ein und derselben Einrichtung oder in Einlagen oder Derivative bei derselben angelegt werden.

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

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

h) Unbeschadet der in Artikel 48 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festgelegten Anlagegrenzen kann die Verwaltungsgesellschaft im Namen der Investmentgesellschaft für den jeweiligen Teilfonds bis zu 20% seines Netto-Teilfondsvermögens in Aktien und Schuldtiteln ein und derselben Einrichtung investieren, wenn die Nachbildung eines von

der Luxemburger Aufsichtsbehörde anerkannten Aktien- oder Schuldtitelindex das Ziel der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds ist. Voraussetzung hierfür ist jedoch, dass:

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

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

Ob für die Investmentgesellschaft von dieser Möglichkeit Gebrauch gemacht wird, findet für den jeweiligen Teilfonds in dem entsprechenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

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

j) Für den jeweiligen Teilfonds dürfen nicht mehr als 20% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens in Anteilen ein und desselben OGAW oder ein und desselben anderen OGA gemäß Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe e) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 angelegt werden. Wobei im Sinne von Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe e) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 jeder Teilfonds eines OGAW oder OGA mit mehreren Teilfonds, bei denen die Aktiva ausschließlich den Ansprüchen der Anleger dieses Teilfonds gegenüber den Gläubigern haften, deren Forderungen anlässlich der Gründung, der Laufzeit oder der Liquidation des Teilfonds entstanden sind, als eigenständige OGAW oder OGA anzusehen sind.

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

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

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

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

- n) Weiter können für die Investmentgesellschaft
- bis zu 10% der stimmrechtslosen Aktien ein und desselben Emittenten,
 - bis zu 10% der ausgegebenen Schuldverschreibungen ein und desselben Emittenten,
 - nicht mehr als 25% der ausgegebenen Anteile ein und desselben OGAW und/oder OGA,
 - nicht mehr als 10% der Geldmarktinstrumente ein und desselben Emittenten
- erworben werden.

o) Die unter Nr. 6 Buchstaben m) bis n) genannten Anlagegrenzen finden keine Anwendung soweit es sich um

- Wertpapiere und Geldmarktinstrumente handelt, die von einem Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften, oder von einem Drittstaat begeben oder garantiert werden.

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

- Aktien handelt, die der jeweilige Teilfonds an dem Kapital einer Gesellschaft eines Drittstaates besitzt, die ihr Vermögen im wesentlichen in Wertpapieren von Emittenten anlegt, die in diesem Staat ansässig sind, wenn eine derartige Beteiligung für den jeweiligen Teilfonds aufgrund der Rechtsvorschriften dieses Staates die einzige Möglichkeit darstellt, Anlagen in Wertpapieren von Emittenten dieses Staates zu tätigen. Diese Ausnahmeregelung gilt jedoch nur unter der Voraussetzung, dass die Gesellschaft des Staates außerhalb der Europäischen Union in ihrer Anlagepolitik die in Artikel 43, 46 und 48 Absatz 1 und Absatz 2 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 festgelegten Grenzen beachtet. Bei der Überschreitung der in den Artikeln 43 und 46 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 genannten Grenzen findet Artikel 49 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 sinngemäß Anwendung.

- Auf von einer oder von mehreren Investmentgesellschaften gehaltene Anteile am Kapital von Tochtergesellschaften, die im Niederlassungsstaat der Tochtergesellschaft lediglich und ausschließlich für diese Investmentgesellschaft oder -gesellschaften bestimmte Verwaltungs-, Beratungs- oder Vertriebstätigkeiten im Hinblick auf die Rücknahme von Anteilen auf Wunsch der Anteilinhaber ausüben.

7. Flüssige Mittel

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

8. Kredite und Belastungsverbote

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

b) Kredite zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens dürfen nur kurzfristig und bis zu einer Höhe von 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens aufgenommen werden. Ausgenommen hiervon ist der Erwerb von Fremdwährungen durch «Back-to-Back»- Darlehen.

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

d) Die Investmentgesellschaft darf Kredite bis zu 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens aufnehmen, sofern es sich um Kredite handelt, die den Erwerb von Immobilien ermöglichen sollen, die für die unmittelbare Ausübung ihrer Tätigkeit unerlässlich sind; in diesem Fall dürfen diese sowie die Kredite nach Lit. b) zusammen 15% des Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

9. Weitere Anlagerichtlinien

a) Wertpapierleerverkäufe sind nicht zulässig.

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

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

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

II. Dauer, Verschmelzung und Liquidation der Investmentgesellschaft

Art. 5. Dauer der Investmentgesellschaft

Die Investmentgesellschaft ist für eine unbestimmte Dauer gegründet.

Art. 6. Die Verschmelzung der Investmentgesellschaft mit einem anderen Organismus für gemeinsame Anlagen («OGA»)

Die Investmentgesellschaft kann durch Beschluss der Generalversammlung mit einem anderen OGA in Wertpapieren («OGAW») verschmolzen werden. Der Beschluss bedarf des Anwesenheitsquorums und der Mehrheit, wie sie im Gesetz vom 10. August 1915 für Satzungsänderungen vorgesehen sind. Der Beschluss der Generalversammlung zur Verschmelzung der Investmentgesellschaft wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen veröffentlicht.

Die Aktionäre der einzubringenden Investmentgesellschaft haben während eines Monats das Recht, ohne Kosten die Rücknahme aller oder eines Teils ihrer Aktien zum einschlägigen Nettoinventarwert pro Aktie zu verlangen. Die Aktien der Aktionäre, welche die Rücknahme ihrer Aktien nicht verlangt haben, werden auf der Grundlage des Nettoinventarwerts pro Aktie an dem Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung durch Aktien des aufnehmenden OGAW ersetzt. Gegebenenfalls erhalten die Aktionäre einen Spitzenausgleich.

Art. 7. Die Liquidation der Investmentgesellschaft

1. Die Investmentgesellschaft kann durch Beschluss der Generalversammlung liquidiert werden. Der Beschluss ist unter Einhaltung der für Satzungsänderungen vorgeschriebenen Bestimmungen zu fassen, es sei denn diese Satzung, das Gesetz vom 10. August 1915 oder das Gesetz vom 20. Dezember 2002 verzichten auf die Einhaltung dieser Bestimmungen.

Sinkt das Fondsvermögen der Investmentgesellschaft unter zwei Drittel des Mindestkapitals, muss der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft eine Generalversammlung einberufen und dieser die Frage nach der Liquidation der Investmentgesellschaft unterbreiten. Die Liquidation wird mit einer einfachen Mehrheit der anwesenden bzw. vertretenden Aktien beschlossen.

Sinkt das Fondsvermögen der Investmentgesellschaft unter ein Viertel des Mindestkapitals, muss der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft eine Generalversammlung einberufen und dieser die Frage nach der Liquidation der Investmentgesellschaft unterbreiten. Die Liquidation wird mit einer Mehrheit von 25% der in der Generalversammlung anwesenden bzw. vertretenden Aktien beschlossen.

Die Einberufungen zu den vorgenannten Generalversammlungen erfolgen jeweils innerhalb von 40 Tagen nach Feststellung des Umstandes, dass das Fondsvermögen unter zwei Drittel bzw. unter ein Viertel des Mindestkapitals gesunken ist.

Der Beschluss der Generalversammlung zur Liquidation der Investmentgesellschaft wird entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen veröffentlicht.

2. Vorbehaltlich eines gegenteiligen Beschlusses des Verwaltungsrates wird die Investmentgesellschaft mit dem Datum der Beschlussfassung über die Liquidation bis zur Durchführung des Liquidationsbeschlusses keine Aktien der Investmentgesellschaft mehr ausgeben, zurücknehmen oder umtauschen.

3. Nettoliquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Aktionären geltend gemacht wurden, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Aktionäre bei der Caisse des Consignations im Großherzogtum Luxemburg hinterlegt, bei der diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist geltend gemacht werden.

III. Die Teilfonds, Dauer, Verschmelzung und Liquidation eines oder mehrerer Teilfonds

Art. 8. Die Teilfonds

1. Die Investmentgesellschaft besteht aus einem oder mehreren Teilfonds. Der Verwaltungsrat kann jederzeit beschließen, weitere Teilfonds aufzulegen. In diesem Fall wird der Verkaufsprospekt entsprechend angepasst.

2. Jeder Teilfonds gilt im Verhältnis der Aktionäre untereinander als eigenständiges Vermögen. Die Rechte und Pflichten der Aktionäre eines Teilfonds sind von denen der Aktionäre der anderen Teilfonds getrennt. Gegenüber Dritten haften die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds lediglich für Verbindlichkeiten, die von den betreffenden Teilfonds eingegangen werden.

Art. 9. Dauer der einzelnen Teilfonds

Ein oder mehrere Teilfonds können auf bestimmte Zeit errichtet werden. Die Dauer eines Teilfonds ergibt sich für den jeweiligen Teilfonds aus dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt.

Art. 10. Die Verschmelzung eines oder mehrerer Teilfonds

1. Verschmelzung eines Teilfonds der Investmentgesellschaft durch Einbringung in einen anderen Teilfonds derselben Investmentgesellschaft oder in einen anderen Teilfonds luxemburgischen Rechts.

Ein Teilfonds der Investmentgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft durch Einbringung in einen anderen Teilfonds der Investmentgesellschaft oder einen anderen Teilfonds luxemburgischen Rechts, der nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 aufgelegt wurde, verschmolzen werden. Die Verschmelzung kann insbesondere in folgenden Fällen beschlossen werden:

- sofern das Netto-Teilfondsvermögen an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Investmentgesellschaft hat diesen Betrag mit 5 Mio. Euro festgesetzt.

- sofern es wegen einer wesentlichen Änderung im wirtschaftlichen oder politischen Umfeld oder aus Ursachen wirtschaftlicher Rentabilität nicht als wirtschaftlich sinnvoll erscheint, den Teilfonds zu verwalten.

Der Beschluss des Verwaltungsrates zur Verschmelzung wird jeweils in einer vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitung jener Länder, in denen die Aktien des einzubringenden Fonds oder Teilfonds vertrieben werden, veröffentlicht.

Unbeschadet des vorhergehenden Absatzes sind die Aktionäre, die mit der Verschmelzung nicht einverstanden sind, innerhalb eines Monats nach Veröffentlichung der Mitteilung an die Aktionäre über die Verschmelzung, berechtigt, ihre Aktien kostenfrei zurückzugeben. Aktionäre, die von diesem Recht keinen Gebrauch gemacht haben, sind an den in der Generalversammlung gefassten Beschluss über die Verschmelzung gebunden.

Darüber hinaus gilt in den Fällen, in denen ein Teilfonds mit einem Teilfonds eines fonds commun de placement verschmolzen wird, dass dieser Beschluss nur die Aktionäre verpflichten darf, die sich zugunsten der Einbringung ausgesprochen haben.

2. Verschmelzung eines Teilfonds der Investmentgesellschaft durch Einbringung in einen anderen OGA ausländischen Rechts.

Die Einbringung eines Teilfonds der Investmentgesellschaft in einen ausländischen OGA ist nur mit der einstimmigen Billigung aller Aktionäre des betroffenen Teilfonds möglich, es sei denn, es werden nur die Aktionäre, die sich für die Einbringung ausgesprochen haben, übertragen.

Für die Verschmelzung von Aktienklassen gilt das vorstehend Gesagte analog.

Art. 11. Die Liquidation eines oder mehrerer Teilfonds

1. Ein Teilfonds der Investmentgesellschaft kann durch Beschluss des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft liquidiert werden. Die Liquidation kann insbesondere in folgenden Fällen beschlossen werden:

- sofern das Netto-Teilfondsvermögen an einem Bewertungstag unter einen Betrag gefallen ist, welcher als Mindestbetrag erscheint, um den Teilfonds in wirtschaftlich sinnvoller Weise zu verwalten. Die Investmentgesellschaft hat diesen Betrag mit 5 Mio. Euro festgesetzt.

- sofern es wegen einer wesentlichen Änderung im wirtschaftlichen oder politischen Umfeld oder aus Ursachen wirtschaftlicher Rentabilität nicht als wirtschaftlich sinnvoll erscheint, den Teilfonds zu verwalten.

Der Liquidationsbeschluss des Verwaltungsrates ist im Einklang mit den Bestimmungen für die Veröffentlichung der Mitteilungen an die Aktionäre und in Form einer solchen zu veröffentlichen. Der Liquidationsbeschluss bedarf der vorherigen Genehmigung durch die Luxemburger Aufsichtsbehörde.

Vorbehaltlich eines gegenteiligen Beschlusses des Verwaltungsrates wird die Investmentgesellschaft mit dem Datum der Beschlussfassung über die Liquidation bis zur Durchführung des Liquidationsbeschlusses keine Aktien der Investmentgesellschaft mehr ausgeben, zurücknehmen oder umtauschen.

2. Nettoliquidationserlöse, die nicht bis zum Abschluss des Liquidationsverfahrens von Aktionären geltend gemacht wurden, werden von der Depotbank nach Abschluss des Liquidationsverfahrens für Rechnung der berechtigten Aktionäre bei der Caisse des Consignations im Großherzogtum Luxemburg hinterlegt, bei der diese Beträge verfallen, wenn sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist geltend gemacht werden.

IV. Gesellschaftskapital und Aktien

Art. 12. Gesellschaftskapital

Das Gesellschaftskapital der Investmentgesellschaft entspricht zu jedem Zeitpunkt der Summe der Netto-Teilfondsvermögen aller Teilfonds («Netto-Fondsvermögen») der Investmentgesellschaft gemäß Artikel 14 Nr. 4 dieser Satzung und wird durch vollinbezahlte Aktien ohne Nennwert repräsentiert.

Das bei der Gründung gezeichnete und voll eingezahlte Kapital entsprach in Euro dem Gegenwert von DM 1.000.000,-, dem 10.000 Aktien (ohne Nennwert) gegenüberstehen.

Das Mindestkapital der Investmentgesellschaft entspricht gemäß Luxemburger Gesetz dem Gegenwert von 1.250.000,- Euro und muss innerhalb eines Zeitraumes von sechs Monaten nach Zulassung der Investmentgesellschaft durch die Luxemburger Aufsichtsbehörde erreicht werden. Hierfür ist auf das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft abzustellen.

Art. 13. Aktien

1. Aktien sind Aktien an dem jeweiligen Teilfonds. Sie werden durch Aktienzertifikate verbrieft. Die Aktienzertifikate werden in der durch die Investmentgesellschaft bestimmten Stückelung ausgegeben. Inhaberaktien werden nur als ganze Aktien ausgegeben. Die Investmentgesellschaft kann die Verbriefung in Globalurkunden vorsehen. Namensaktien werden bis auf drei Dezimalstellen ausgegeben. Sofern Namensaktien ausgegeben werden, werden diese von der Register- und Transferstelle in das für die Investmentgesellschaft geführte Aktienregister eingetragen. In diesem Zusammenhang werden den Aktionären Bestätigungen betreffend die Eintragung in das Aktienregister an die im Aktienregister angegebene Adresse zugesandt. Ein Anspruch auf Auslieferung effektiver Stücke besteht weder bei der Ausgabe von Inhaberaktien noch bei der Ausgabe von Namensaktien. Die Arten der Aktien werden für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben.

2. Zum Zwecke der problemlosen Übertragbarkeit wird die Girosammelverwahrbarkeit der Aktien beantragt.

3. Sämtliche Mitteilungen und Ankündigungen der Investmentgesellschaft an die Aktionäre können an die Anschrift gesandt werden, die in das Aktienregister eingetragen wurde. Falls ein Aktionär eine solche Anschrift nicht mitteilt, kann der Verwaltungsrat beschließen, dass eine entsprechende Notiz in das Aktienregister eingetragen wird. In diesem Falle wird der Aktionär solange behandelt als befände sich seine Anschrift am Sitz der Investmentgesellschaft bis der Aktionär der Investmentgesellschaft eine andere Anschrift mitteilt. Der Aktionär kann zu jeder Zeit seine in dem Aktienregister eingetragene Anschrift, durch schriftliche Mitteilung an die Register- und Transferstelle an deren Gesellschaftssitz oder an eine vom Verwaltungsrat bestimmte Anschrift korrigieren.

4. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, jederzeit eine unbegrenzte Anzahl voll einbezahlter Aktien auszugeben ohne den bestehenden Aktionären ein Vorrecht zur Zeichnung neu auszugebender Aktien einzuräumen.

5. Aktienzertifikate werden von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder einem Verwaltungsratsmitglied und einem rechtmäßig vom Verwaltungsrat dazu ermächtigten Bevollmächtigten unterzeichnet.

Unterschriften des Verwaltungsrates können entweder von Hand, in gedruckter Form oder mittels eines Namensstempels geleistet werden. Die Unterschrift eines Bevollmächtigten ist handschriftlich zu leisten.

6. Alle Aktien an einem Teilfonds haben grundsätzlich die gleichen Rechte, es sei denn der Verwaltungsrat beschließt, gemäß der nachfolgenden Ziffer dieses Artikels, innerhalb eines Teilfonds verschiedene Aktienklassen auszugeben.

7. Der Verwaltungsrat kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds von Zeit zu Zeit zwei oder mehrere Aktienklassen vorzusehen. Die Aktienklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden. Alle Aktien sind vom Tage ihrer Ausgabe an in gleicher Weise an Erträgen, Kursgewinnen und am Liquidationserlös ihrer jeweiligen Aktienklasse beteiligt. Sofern für die jeweiligen Teilfonds Aktienklassen gebildet werden, findet dies unter Angabe der spezifischen Merkmale oder Rechte im entsprechenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Art. 14. Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie

1. Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) («Referenzwährung»).

2. Der Wert einer Aktie («Nettoinventarwert pro Aktie») lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung («Teilfondswährung»).

3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds («Netto-Teilfondsvermögen») an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres («Bewertungstag») ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwert pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Fondsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

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

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfbar Bewertung auf Tagesbasis bewertet.

d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

Art. 15. Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie

1. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie zeitweilig einzustellen, wenn und solange Umstände vorliegen, die diese Einstellung erforderlich machen und wenn die Einstellung unter Berücksichtigung der Interessen der Aktionäre gerechtfertigt ist, insbesondere:

a) während der Zeit, in der eine Börse oder ein anderer geregelter Markt, an/auf welcher(m) ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte notiert oder gehandelt werden, aus anderen Gründen als gesetzlichen oder Bankfeiertagen, geschlossen ist oder der Handel an dieser Börse bzw. an dem entsprechenden Markt ausgesetzt bzw. eingeschränkt wurde;

b) in Notlagen, wenn die Investmentgesellschaft über Teilfondsanlagen nicht verfügen kann oder es ihr unmöglich ist, den Gegenwert der Anlagekäufe oder -verkäufe frei zu transferieren oder die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie ordnungsgemäß durchzuführen.

Die zeitweilige Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb eines Teilfonds führt nicht zur zeitweiligen Einstellung hinsichtlich anderer Teilfonds, die von dem betreffenden Ereignis nicht berührt sind.

2. Aktionäre, welche einen Rücknahmeauftrag bzw. einen Umtauschantrag gestellt haben, werden von einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie unverzüglich benachrichtigt und nach Wiederaufnahme der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie unverzüglich davon in Kenntnis gesetzt. Während die Berechnung des Netto-Inventarwertes pro Aktie eingestellt ist, werden Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge nicht ausgeführt.

3. Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge können im Falle einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie vom Aktionär bis zum Zeitpunkt der Wiederaufnahme der Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie widerrufen werden.

Art. 16. Ausgabe von Aktien

1. Aktien werden an jedem Bewertungstag zum Ausgabepreis ausgegeben. Ausgabepreis ist der Nettoinventarwert pro Aktie gemäß Artikel 14 Nr. 4 der Satzung, zuzüglich eines Ausgabeaufschlages zugunsten der Vertriebsstelle, dessen maximale Höhe für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt ist.

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

2. Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensaktien können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Register- und Transferstelle, der Vertriebsstelle und den Zahlstellen eingereicht werden. Diese entgegennehmenden Stellen sind zur unverzüglichen Weiterleitung der Zeichnungsanträge an die Register- und Transferstelle verpflichtet. Maßgeblich ist der Eingang bei der Register- und Transferstelle. Diese nimmt die Zeichnungsanträge im Auftrag der Investmentgesellschaft an.

Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensaktien, welche bis zu einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt am Vortag eines Bewertungstages bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauffolgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht. Die Investmentgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Aktien auf der Grundlage eines dem Antragsteller vorher unbekanntes Nettoinventarwertes pro Aktie abgerechnet wird. Sollte dennoch der Verdacht bestehen, dass ein Antragsteller Late-Trading betreibt, kann die Verwaltungsgesellschaft die Annahme des Zeichnungsantrages solange verweigern, bis der Antragsteller jegliche Zweifel in Bezug auf seinen Zeichnungsantrag ausgeräumt hat. Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Namensaktien, welche nach einem im Verkaufspro-

spekt bestimmten Zeitpunkt am Vortag eines Bewertungstages bei der Register- und Transferstelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht.

Sollte der Gegenwert der gezeichneten Aktien zum Zeitpunkt des Eingangs des vollständigen Zeichnungsantrages bei der Register- und Transferstelle nicht zur Verfügung stehen oder der Zeichnungsantrag fehlerhaft oder unvollständig sein, wird der Zeichnungsantrag als mit dem Datum bei der Register- und Transferstelle eingegangen betrachtet, an dem der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht bzw. der Zeichnungsantrag ordnungsgemäß vorliegt.

Der Ausgabepreis ist innerhalb von der in den jeweiligen Anhängen zum Verkaufsprospekt angegebenen Anzahl von Bewertungstagen, spätestens jedoch innerhalb von drei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der jeweiligen Teilfondswährung bei der Depotbank in Luxemburg zahlbar.

Sofern der Gegenwert aus dem Fondsvermögen, insbesondere aufgrund eines Widerrufs, der Nichteinlösung einer Lastschrift oder aus anderen Gründen, abfließt, nimmt die Verwaltungsgesellschaft die jeweiligen Aktien im Interesse des Fonds zurück. Etwaige, sich auf das Fondsvermögen negativ auswirkende, aus der Rücknahme der Aktien resultierende Differenzen hat der Antragsteller zu tragen. Fälle des Widerrufs aufgrund Verbraucherschutzrechtlicher Regelungen sind von dieser Regelung nicht erfasst.

Ein Zeichnungsantrag für den Erwerb von Namensaktien ist dann vollständig, wenn er den Namen, den Vornamen und die Anschrift, das Geburtsdatum und den Geburtsort, den Beruf und die Staatsangehörigkeit des Aktionärs, die Anzahl der auszugebenden Aktien bzw. den zu investierenden Betrag, sowie den Namen des Teilfonds angibt und wenn er von dem entsprechenden Aktionär unterschrieben ist. Darüber hinaus muss die Art und Nummer sowie die ausstellende Behörde des amtlichen Ausweises, den der Aktionär zur Identifizierung vorgelegt hat, auf dem Zeichnungsantrag vermerkt sein sowie eine Aussage darüber, ob der Aktionär ein öffentliches Amt bekleidet. Die Übereinstimmung der Angaben ist von der entgegennehmenden Stelle auf dem Zeichnungsantrag zu bestätigen.

Des Weiteren erfordert die Vollständigkeit eine Aussage darüber, dass der/ die Aktionär (-e) wirtschaftliche Berechtigter(-r) der zu investierenden und auszugebenden Aktien sind; Die Bestätigung des Aktionärs/ der Aktionäre, dass es sich bei den zu investierenden Geldern nicht um Erträge aus einer/mehreren strafbare/-n/-r Handlung/-en handelt sowie eine Kopie des zur Identifizierung vorgelegten amtlichen Personalausweises oder Reisepasses. Diese Kopie ist mit dem Vermerk: «Wir bestätigen, dass die in dem amtlichen Ausweispapier ausgewiesene Person in Person identifiziert wurde und die vorliegende Kopie des amtlichen Ausweisepapiers mit dem Original übereinstimmt» zu versehen.

3. Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberaktien werden von der Stelle, bei der der Zeichner sein Depot unterhält, an die Depotbank weitergeleitet. Maßgeblich ist der Eingang bei der Depotbank.

Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberaktien, welche bis zu einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt am Vortag eines Bewertungstages bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauf folgenden Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht. Die Investmentgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Ausgabe von Aktien auf der Grundlage eines dem Anleger vorher unbekanntes Nettoinventarwertes pro Aktie abgerechnet wird. Sollte dennoch der Verdacht bestehen, dass ein Anleger Late-Trading betreibt, kann die Investmentgesellschaft die Annahme des Zeichnungsantrages solange verweigern, bis der Antragsteller jegliche Zweifel in Bezug auf seinen Zeichnungsantrag ausgeräumt hat. Vollständige Zeichnungsanträge für den Erwerb von Inhaberaktien, welche nach einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt am Vortag eines Bewertungstages bei der Depotbank eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet, sofern der Gegenwert der gezeichneten Aktien zur Verfügung steht.

Der Ausgabepreis ist innerhalb von der in den jeweiligen Anhängen zum Verkaufsprospekt angegebenen Anzahl von Bewertungstagen, spätestens jedoch innerhalb von drei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der jeweiligen Teilfondswährung bei der Depotbank in Luxemburg zahlbar.

Die Aktien werden bei Eingang des Ausgabepreises bei der Depotbank im Auftrag der Investmentgesellschaft von der Depotbank übertragen, indem sie auf dem vom Zeichner anzugebenden Depot der Stelle gutgeschrieben werden.

4. Im Falle von Sparplänen wird höchstens ein Drittel von jeder der für das erste Jahr vereinbarten Zahlungen für die Deckung von Kosten verwendet und die restlichen Kosten auf alle späteren Zahlungen gleichmäßig verteilt.

Art. 17. Beschränkung und Einstellung der Ausgabe von Aktien

1. Die Investmentgesellschaft kann jederzeit aus eigenem Ermessen ohne Angabe von Gründen einen Zeichnungsantrag zurückweisen oder die Ausgabe von Aktien zeitweilig beschränken, aussetzen oder endgültig einstellen oder Aktien einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurücknehmen, wenn dies im Interesse der Aktionäre, im öffentlichen Interesse, zum Schutz der Investmentgesellschaft bzw. des jeweiligen Teilfonds oder der Aktionäre erforderlich erscheint.

2. In diesem Fall wird die Register- und Transferstelle, betreffend Namensaktien, und die Depotbank, betreffend Inhaberaktien, auf nicht bereits ausgeführte Zeichnungsanträge eingehende Zahlungen ohne Zinsen unverzüglich zurückerstatten.

3. Die Ausgabe von Aktien wird insbesondere dann zeitweilig eingestellt, wenn die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie eingestellt wird.

4. Des Weiteren kann der Verwaltungsrat den Besitz von Aktien durch jede Person, die in den Vereinigten Staaten von Amerika («USA») steuerpflichtig ist einschränken oder verbieten.

Als in den USA steuerpflichtige natürliche Personen werden bspw. diejenigen betrachtet, die

- a) in den USA oder einem ihrer Territorien bzw. Hoheitsgebiete geboren wurden,
- b) eingebürgerte Staatsangehörige sind (bzw. Green Card Holder),
- c) im Ausland als Kind eines Staatsangehörigen der USA geboren wurden,
- d) ohne Staatsangehöriger der USA zu sein, sich überwiegend in den USA aufhalten, oder
- e) mit einem Staatsangehörigen der USA verheiratet sind.

- Als in den USA steuerpflichtige juristische Personen werden bspw. betrachtet,
- a) Gesellschaften und Kapitalgesellschaften, die unter den Gesetzen eines der 50 US-Bundesstaaten oder des District of Columbia gegründet wurden,
 - b) eine Gesellschaft oder Personengesellschaft, die unter einem «Act of Congress» gegründet wurde, oder
 - c) ein Pensionsfund, der als US-Trust gegründet wurde.

Art. 18. Rücknahme und Umtausch von Aktien

1. Die Aktionäre sind berechtigt, jederzeit die Rücknahme ihrer Aktien zum Nettoinventarwert pro Aktie gemäß Artikel 14 Nr. 4 der Satzung, gegebenenfalls abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages («Rücknahmepreis») zu verlangen. Diese Rücknahme erfolgt nur an einem Bewertungstag. Sollte ein Rücknahmeabschlag erhoben werden, so ist dessen maximale Höhe für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben.

Der Rücknahmepreis vermindert sich in bestimmten Ländern um dort anfallende Steuern und andere Belastungen. Mit Auszahlung des Rücknahmepreises erlischt die entsprechende Aktie.

2. Die Auszahlung des Rücknahmepreises sowie etwaige sonstige Zahlungen an die Aktionäre erfolgen über die Depotbank sowie über die Zahlstellen. Die Depotbank ist nur insoweit zur Zahlung verpflichtet, als keine gesetzlichen Bestimmungen, z.B. devisenrechtliche Vorschriften oder andere von der Depotbank nicht beeinflussbare Umstände, die Überweisung des Rücknahmepreises in das Land des Antragstellers verbieten.

Die Investmentgesellschaft kann Aktien einseitig gegen Zahlung des Rücknahmepreises zurückkaufen, soweit dies im Interesse der Gesamtheit der Aktionäre oder zum Schutz der Aktionäre oder eines Teilfonds erforderlich erscheint.

3. Der Umtausch sämtlicher Aktien oder eines Teils derselben in Aktien eines anderen Teilfonds erfolgt auf der Grundlage des maßgeblichen Nettoinventarwertes pro Aktie der betreffenden Teilfonds unter Berücksichtigung einer Umtauschprovision zugunsten der Vertriebsstelle in Höhe von generell 1% des Nettoinventarwertes pro Aktie der zu zeichnenden Aktien, mindestens jedoch in Höhe der Differenz des Ausgabeaufschlags des Teilfonds der umzutauschenden Aktien zu dem Ausgabeaufschlag des Teilfonds, in welchen ein Umtausch erfolgt. Falls ein Umtausch von Aktien nicht möglich ist oder keine Umtauschprovision erhoben wird, wird dies für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt.

Sofern unterschiedliche Aktienklassen innerhalb eines Teilfonds angeboten werden, und der den jeweiligen Teilfonds betreffende Anhang zum Verkaufsprospekt nichts Gegenteiliges vorsieht ist auch ein Umtausch von Aktien einer Aktienklasse in Aktien einer anderen Aktienklasse innerhalb des Teilfonds möglich. In diesem Falle wird keine Umtauschprovision erhoben.

Die Investmentgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds jederzeit einen Umtauschantrag zurückweisen, wenn dies im Interesse der Investmentgesellschaft bzw. des Teilfonds oder im Interesse der Aktionäre geboten erscheint.

4. Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Namensaktien können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Register- und Transferstelle, der Vertriebsstelle und den Zahlstellen eingereicht werden. Diese entgegennehmenden Stellen sind zur unverzüglichen Weiterleitung der Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge an die Register- und Transferstelle verpflichtet. Maßgeblich ist der Eingang bei der Register- und Transferstelle.

Ein Rücknahmeauftrag bzw. ein Umtauschantrag für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Namensaktien ist dann vollständig, wenn er den Namen und die Anschrift des Aktionärs sowie die Anzahl bzw. den Gegenwert der zurückzugebenden oder umzutauschenden Aktien und den Namen des Teilfonds angibt, und wenn er von dem entsprechenden Aktionär unterschrieben ist.

Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. Umtauschanträge für die Rücknahme bzw. den Umtausch von Inhaberaktien werden durch die Stelle, bei der der Aktionär sein Depot unterhält, an die Depotbank weitergeleitet. Maßgeblich ist der Eingang bei der Depotbank.

Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. vollständige Umtauschanträge, welche bis zu einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt am Vortag eines Bewertungstages eingegangen sind, werden zum Nettoinventarwert pro Aktie des darauf folgenden Bewertungstages, abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages bzw. unter Berücksichtigung der Umtauschprovision, abgerechnet. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf jeden Fall sicher, dass die Rücknahme bzw. der Umtausch von Aktien auf der Grundlage eines dem Anleger vorher unbekanntes Nettoinventarwertes pro Aktie abgerechnet wird. Vollständige Rücknahmeaufträge bzw. vollständige Umtauschanträge, welche nach einem im Verkaufsprospekt bestimmten Zeitpunkt am Vortag eines Bewertungstages eingegangen sind, werden zum Nettoinventarwert pro Aktie des übernächsten Bewertungstages, abzüglich eines etwaigen Rücknahmeabschlages bzw. unter Berücksichtigung der Umtauschprovision, abgerechnet.

Die Auszahlung des Rücknahmepreises erfolgt innerhalb von der in den jeweiligen Anhängen zum Verkaufsprospekt angegebenen Anzahl von Bewertungstagen, spätestens jedoch innerhalb von drei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag in der jeweiligen Teilfondswährung. Im Fall von Namensaktien erfolgt die Auszahlung auf ein vom Aktionär anzugebendes Konto.

Sich aus dem Umtausch von Inhaberaktien ergebende Spitzenbeträge werden von der Depotbank in bar ausgeglichen.

5. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, die Rücknahme bzw. den Umtausch von Aktien wegen einer Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes zeitweilig einzustellen.

6. Die Investmentgesellschaft ist nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank unter Wahrung der Interessen der Aktionäre berechtigt, erhebliche Rücknahmen erst zu tätigen, nachdem entsprechende Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds ohne Verzögerung verkauft wurden. In diesem Falle erfolgt die Rücknahme zum dann geltenden Rücknahmepreis. Entsprechendes gilt für Anträge auf Umtausch von Aktien. Die Investmentgesellschaft achtet aber darauf, dass dem jeweiligen Teilfondsvermögen ausreichende flüssige Mittel zur Verfügung stehen, damit eine Rücknahme bzw. der Umtausch von Aktien auf Antrag von Aktionären unter normalen Umständen unverzüglich erfolgen kann.

V. Generalversammlung

Art. 19. Rechte der Generalversammlung

Die ordnungsgemäß einberufene Generalversammlung vertritt alle Aktionäre der Investmentgesellschaft. Sie hat die weitesten Befugnisse um alle Handlungen der Investmentgesellschaft anzuordnen oder zu bestätigen. Ihre Beschlüsse sind bindend für alle Aktionäre, sofern diese Beschlüsse in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz und dieser Satzung stehen, insbesondere sofern sie nicht in die Rechte der getrennten Versammlungen der Aktionäre einer bestimmten Aktienklasse oder eines bestimmten Teilfonds eingreifen.

Art. 20. Einberufung

1. Die jährliche Generalversammlung wird gemäß dem Luxemburger Gesetz in Luxemburg, am Gesellschaftssitz oder an jedem anderen Ort der Gemeinde in der sich der Gesellschaftssitz befindet, der in der Einberufung festgelegt wird, am ersten Mittwoch im Mai eines jeden Jahres um 11.00 Uhr und zum ersten Mal im Jahre 2001 abgehalten. Falls dieser Tag ein Bankfeiertag in Luxemburg ist, wird die jährliche Generalversammlung am ersten nachfolgenden Bankarbeitstag abgehalten.

Die jährliche Generalversammlung kann im Ausland abgehalten werden, wenn der Verwaltungsrat nach seinem Ermessen feststellt, dass außergewöhnliche Umstände dies erfordern. Eine derartige Entscheidung des Verwaltungsrates ist unanfechtbar.

2. Die Aktionäre kommen außerdem aufgrund einer den gesetzlichen Bestimmungen entsprechenden Einberufung des Verwaltungsrates zusammen. Sie kann auch auf Antrag von Aktionären, welche mindestens ein Fünftel des Fondsvermögens der Investmentgesellschaft repräsentieren, zusammentreten. Die Tagesordnung wird vom Verwaltungsrat vorbereitet, außer in den Fällen, in denen die Generalversammlung auf schriftlichen Antrag der Aktionäre zusammentritt; in solchen Fällen kann der Verwaltungsrat eine zusätzliche Tagesordnung vorbereiten.

3. Außerordentliche Generalversammlungen können zu der Zeit und an dem Orte abgehalten werden, wie es in der Einberufung zur jeweiligen außerordentlichen Generalversammlung angegeben ist.

4. Die oben unter 2. und 3. aufgeführten Regeln gelten entsprechend für getrennte Generalversammlungen einer oder mehrerer Teilfonds oder Aktienklassen.

Art. 21. Beschlussfähigkeit und Abstimmung

Der Ablauf der Generalversammlungen bzw. der getrennten Generalversammlungen einer oder mehrerer Teilfonds oder Aktienklasse(n) muss, soweit es die vorliegende Satzung nicht anders bestimmt, den gesetzlichen Bestimmungen entsprechen.

Grundsätzlich ist jeder Aktionär an den Generalversammlungen teilnahmeberechtigt. Jeder Aktionär kann sich vertreten lassen, indem er eine andere Person schriftlich als seinen Bevollmächtigten bestimmt.

An für einzelne Teilfonds oder Aktienklassen stattfindenden Generalversammlungen, die ausschließlich die jeweiligen Teilfonds oder Aktienklassen betreffende Beschlüsse fassen können, dürfen nur diejenigen Aktionäre teilnehmen, die Aktien der entsprechenden Teilfonds oder Aktienklassen halten.

Die Vollmachten, deren Form vom Verwaltungsrat festgelegt werden kann, müssen mindestens fünf Tage vor der Generalversammlung am Gesellschaftssitz hinterlegt werden.

Alle anwesenden Aktionäre und Bevollmächtigte müssen sich vor Eintritt in die Generalversammlungen in die vom Verwaltungsrat aufgestellte Anwesenheitsliste einschreiben.

Die Generalversammlung entscheidet über alle im Gesetz vom 10. August 1915 sowie im Gesetz vom 20. Dezember 2002, vorgesehenen Angelegenheiten, und zwar in den Formen, mit dem Quorum und den Mehrheiten, die von den vorgenannten Gesetzen vorgesehen sind. Sofern die vorgenannten Gesetze oder die vorliegende Satzung nichts Gegenteiliges anordnen, werden die Entscheidungen der ordnungsgemäß einberufenen Generalversammlung durch einfache Mehrheit der anwesenden und abstimmenden Aktionäre gefasst.

Jede Aktie gibt das Recht auf eine Stimme. Aktienbruchteile sind nicht stimmberechtigt.

Bei Fragen, welche die Investmentgesellschaft als Ganzes betreffen, stimmen die Aktionäre gemeinsam ab. Eine getrennte Abstimmung erfolgt jedoch bei Fragen, die nur einen oder mehrere Teilfonds oder eine oder mehrere Aktienklasse(n) betreffen.

Art. 22. Vorsitzender, Stimmzähler, Sekretär

1. Die Generalversammlung tritt unter dem Vorsitz des Vorsitzenden des Verwaltungsrates oder, im Falle seiner Abwesenheit, unter dem Vorsitz eines von der Generalversammlung gewählten Vorsitzenden zusammen.

2. Der Vorsitzende bestimmt einen Sekretär, der nicht notwendigerweise Aktionär sein muss, und die Generalversammlung ernennt unter den anwesenden und dies annehmenden Aktionären oder den Vertretern der Aktionäre einen Stimmzähler.

3. Die Protokolle der Generalversammlung werden von dem Vorsitzenden, dem Stimmzähler und dem Sekretär der jeweiligen Generalversammlung und den Aktionären, die dies verlangen, unterschrieben.

4. Abschriften und Auszüge, die von der Investmentgesellschaft zu erstellen sind, werden vom Vorsitzenden des Verwaltungsrates oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterschrieben.

VI. Verwaltungsrat

Art. 23. Zusammensetzung

1. Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens drei Mitgliedern, die von der Generalversammlung bestimmt werden und die nicht Aktionäre der Investmentgesellschaft sein müssen.

Auf der Generalversammlung kann ein neues Mitglied, das dem Verwaltungsrat bislang nicht angehört hat, nur dann zum Verwaltungsratsmitglied gewählt werden, wenn

a) diese betreffende Person vom Verwaltungsrat zur Wahl vorgeschlagen wird, oder

b) ein Aktionär, der bei der anstehenden Generalversammlung, die den Verwaltungsrat bestimmt, voll stimmberechtigt ist, dem Vorsitzenden - oder wenn dies unmöglich sein sollte, einem anderen Verwaltungsratsmitglied - schriftlich nicht weniger als sechs und nicht mehr als dreißig Tage vor dem für die Generalversammlung vorgesehenen Datum seine Absicht unterbreitet, eine andere Person als seiner selbst zur Wahl oder zur Wiederwahl vorzuschlagen, zusammen mit einer schriftlichen Bestätigung dieser Person, sich zur Wahl stellen zu wollen, wobei jedoch der Vorsitzende der Generalversammlung unter der Voraussetzung einstimmiger Zustimmung aller anwesenden Aktionäre den Verzicht auf die oben aufgeführten Erklärungen beschließen kann und die solcherweise nominierte Person zur Wahl vorschlagen kann.

2. Die Generalversammlung bestimmt die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder sowie die Dauer ihrer Mandate. Eine Mandatsperiode darf die Dauer von sechs Jahren nicht überschreiten. Ein Verwaltungsratsmitglied kann wiedergewählt werden.

3. Scheidet ein Verwaltungsratsmitglied vor Ablauf seiner Amtszeit aus, so können die verbleibenden von der Generalversammlung ernannten Mitglieder des Verwaltungsrates bis zur nächstfolgenden Generalversammlung einen vorläufigen Nachfolger bestimmen. Der so bestimmte Nachfolger führt die Amtszeit seines Vorgängers zu Ende.

4. Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit von der Generalversammlung abberufen werden.

Art. 24. Befugnisse

Der Verwaltungsrat hat die Befugnis, alle Geschäfte zu tätigen und alle Handlungen vorzunehmen, die zur Erfüllung des Gesellschaftszwecks notwendig oder nützlich sind. Er ist zuständig für alle Angelegenheiten der Investmentgesellschaft, soweit sie nicht nach dem Gesetz vom 10. August 1915 oder nach dieser Satzung der Generalversammlung vorbehalten sind.

Der Verwaltungsrat hat darüber hinaus die Befugnis Interimdividenden auszuschütten.

Art. 25. Interne Organisation des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ernennt unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden.

Der Verwaltungsratsvorsitzende steht den Sitzungen des Verwaltungsrates vor; in seiner Abwesenheit bestimmt der Verwaltungsrat ein anderes Verwaltungsratsmitglied als Sitzungsvorsitzenden.

Der Vorsitzende kann einen Sekretär ernennen, der nicht notwendigerweise Mitglied des Verwaltungsrates zu sein braucht und der die Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrates und der Generalversammlung zu erstellen hat.

Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, eine Verwaltungsgesellschaft, einen Fondsmanager, Anlageberater sowie Anlageausschüsse für die jeweiligen Teilfonds zu ernennen und deren Befugnisse festzulegen.

Art. 26. Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann unter eigener Verantwortung eine Verwaltungsgesellschaft mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betrauen.

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Verwaltung und Geschäftsführung der Investmentgesellschaft verantwortlich. Sie darf für Rechnung der Investmentgesellschaft alle Geschäftsführungs- und Verwaltungsmaßnahmen und alle unmittelbar oder mittelbar mit dem Fondsvermögen bzw. dem Teilfondsvermögen verbundenen Rechte ausüben, insbesondere ihre Aufgaben an qualifizierte Dritte ganz oder teilweise auf eigene Kosten übertragen.

Sofern die Verwaltungsgesellschaft die Anlageverwaltung auf einen Dritten auslagert, so darf nur ein Unternehmen benannt werden, das für die Ausübung der Vermögensverwaltung zugelassen oder eingetragen ist und einer Aufsicht unterliegt.

Die Verwaltungsgesellschaft erfüllt ihre Verpflichtungen mit der Sorgfalt eines bezahlten Bevollmächtigten.

Die Verwaltungsgesellschaft zieht im Zusammenhang mit der Verwaltung der Aktiva des jeweiligen Teilfonds unter eigener Verantwortung und Kontrolle sowie auf eigene Kosten einen Anlageberater oder Fondsmanager hinzu.

Die Anlageentscheidung, die Ordererteilung und die Auswahl der Broker sind ausschließlich der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, sofern kein Fondsmanager mit der Anlagenverwaltung beauftragt wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, unter Wahrung ihrer eigenen Verantwortung und Kontrolle einen Dritten zur Ordererteilung zu bevollmächtigen.

Die Übertragung der Aufgaben darf die Wirksamkeit der Beaufsichtigung durch die Verwaltungsgesellschaft in keiner Weise beeinträchtigen. Insbesondere darf die Verwaltungsgesellschaft durch die Übertragung der Aufgaben nicht daran gehindert werden, im Interesse der Aktionäre zu handeln und dafür zu sorgen, dass die Investmentgesellschaft im besten Interesse der Aktionäre verwaltet wird.

Art. 27. Fondsmanager

Aufgabe des Fondsmanagers ist insbesondere die tägliche Umsetzung der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfondsvermögens und die Führung der Tagesgeschäfte der Vermögensverwaltung unter der Aufsicht, Verantwortung und Kontrolle der Verwaltungsgesellschaft sowie andere damit verbundene Dienstleistungen zu erbringen. Die Erfüllung dieser Aufgaben erfolgt unter Beachtung der Grundsätze der Anlagepolitik und der Anlagebeschränkungen des jeweiligen Teilfonds, wie sie in diesem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und in der Satzung beschrieben sind, sowie der gesetzlichen Anlagebeschränkungen.

Der Fondsmanager muss über eine Zulassung zur Vermögensverwaltung verfügen und einer Aufsicht unterliegen.

Der Fondsmanager ist befugt, Makler sowie Broker zur Abwicklung von Transaktionen in den Vermögenswerten der Investmentgesellschaft auszuwählen. Die Anlageentscheidung und die Ordererteilung obliegen dem Fondsmanager.

Der Fondsmanager hat das Recht, sich auf eigene Kosten und Verantwortung von Dritten, insbesondere von verschiedenen Anlageberatern, beraten zu lassen.

Es ist dem Fondsmanager gestattet, seine Aufgaben mit Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft ganz oder teilweise an Dritte, deren Vergütung ganz zu seinen Lasten geht, zu übertragen.

Der Fondsmanager trägt alle Aufwendungen, die ihm in Verbindung mit den von ihm für die Investmentgesellschaft geleisteten Dienstleistungen entstehen. Maklerprovisionen, Transaktionsgebühren und andere im Zusammenhang mit

dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögenswerten anfallende Geschäftskosten werden von dem jeweiligen Teilfonds getragen.

Art. 28. Anlageberater und Anlageausschuss

Die Verwaltungsgesellschaft oder der Fondsmanager können unter eigener Verantwortung und auf eigene Kosten Anlageberater hinzuziehen, insbesondere sich durch einen Anlageausschuss beraten lassen.

Der Anlageberater hat das Recht, sich auf eigene Kosten und Verantwortung von Dritten beraten zu lassen. Er ist jedoch nicht berechtigt, ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft, die Erfüllung seiner Aufgaben einem Dritten zu übertragen. Sofern der Anlageberater seine Aufgaben mit vorheriger Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft einem Dritten übertragen hat, so hat der Anlageberater die dafür entstehenden Kosten selbst zu tragen. In diesem Fall wird der Verkaufsprospekt entsprechend angepasst.

Art. 29. Häufigkeit und Einberufung

Der Verwaltungsrat tritt, auf Einberufung des Vorsitzenden oder zweier Verwaltungsratsmitglieder an dem in der Einladung angegebenen Ort, so oft zusammen, wie es die Interessen der Investmentgesellschaft erfordern, mindestens jedoch einmal im Jahr.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden mindestens achtundvierzig (48) Stunden vor der Sitzung des Verwaltungsrates schriftlich einberufen, es sei denn die Wahrung der vorgenannten Frist ist aufgrund von Dringlichkeit unmöglich. In diesen Fällen sind Art und Gründe der Dringlichkeit im Einberufungsschreiben anzugeben.

Ein Einberufungsschreiben ist, sofern jedes Verwaltungsratsmitglied sein Einverständnis schriftlich, mittels Brief oder Telefax gegeben hat, nicht erforderlich.

Eine gesonderte Einberufung ist nicht erforderlich, wenn eine Sitzung des Verwaltungsrates zu einem Termin und an einem Ort stattfindet, die in einem im voraus vom Verwaltungsrat gefassten Beschluss festgelegt sind.

Art. 30. Sitzungen des Verwaltungsrates

Jedes Verwaltungsratsmitglied kann an jeder Sitzung des Verwaltungsrates teilhaben, auch indem es schriftlich, mittels Brief oder Telefax ein anderes Verwaltungsratsmitglied als seinen Bevollmächtigten ernennt.

Darüber hinaus kann jedes Verwaltungsratsmitglied an einer Sitzung des Verwaltungsrates im Wege einer telefonischen Konferenzschaltung oder durch ähnliche Kommunikationsmittel, welche ermöglichen, dass sämtliche Teilnehmer an der Sitzung des Verwaltungsrates einander hören können, teilnehmen, und diese Teilnahme steht einer persönlichen Teilnahme an dieser Sitzung des Verwaltungsrates gleich.

Der Verwaltungsrat ist nur beschlussfähig, wenn mindestens die Hälfte der Verwaltungsratsmitglieder bei der Sitzung des Verwaltungsrates zugegen oder vertreten ist. Die Beschlüsse werden durch einfache Mehrheit der Stimmen der anwesenden bzw. vertretenen Verwaltungsratsmitglieder gefasst. Bei Stimmengleichheit ist die Stimme des Sitzungsvorsitzenden ausschlaggebend.

Die Verwaltungsratsmitglieder können, mit Ausnahme von im Umlaufverfahren gefassten Beschlüssen, wie nachfolgend beschrieben, nur im Rahmen von Sitzungen des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft, die ordnungsgemäß einberufen worden sind, Beschlüsse fassen.

Die Verwaltungsratsmitglieder können einstimmig Beschlüsse im Umlaufverfahren fassen. In diesem Falle sind die von allen Verwaltungsratsmitgliedern unterschriebenen Beschlüsse gleichermaßen gültig und vollzugsfähig wie solche, die während einer ordnungsgemäß einberufenen und abgehaltenen Sitzung des Verwaltungsrates gefasst wurden. Diese Unterschriften können auf einem einzigen Dokument oder auf mehreren Kopien desselben Dokumentes gemacht werden und können mittels Brief oder Telefax eingeholt werden.

Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse und Pflichten der täglichen Verwaltung an juristische oder natürliche Personen, die nicht Mitglieder des Verwaltungsrates sein müssen, delegieren und diesen für ihre Tätigkeiten Gebühren und Provisionen zahlen, die im einzelnen in Artikel 38 beschrieben sind.

Art. 31. Protokolle

Die Beschlüsse des Verwaltungsrates werden in Protokollen festgehalten, die in ein diesbezügliches Register eingetragen und vom Sitzungsvorsitzenden und vom Sekretär unterschrieben werden.

Abschriften und Auszüge dieser Protokolle werden vom Vorsitzenden des Verwaltungsrates oder von zwei Verwaltungsratsmitgliedern unterschrieben.

Art. 32. Zeichnungsbefugnis

Die Investmentgesellschaft wird durch die Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern rechtlich gebunden. Der Verwaltungsrat kann ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglied(er) ermächtigen, die Investmentgesellschaft durch Einzelunterschrift zu vertreten. Daneben kann der Verwaltungsrat andere juristische oder natürliche Personen ermächtigen, die Investmentgesellschaft entweder durch Einzelunterschrift oder gemeinsam mit einem Verwaltungsratsmitglied oder einer anderen vom Verwaltungsrat bevollmächtigten juristischen oder natürlichen Person rechtsgültig zu vertreten.

Art. 33. Unvereinbarkeitsbestimmungen

Kein Vertrag, kein Vergleich oder sonstiges Rechtsgeschäft, das die Investmentgesellschaft mit anderen Gesellschaften schließt, wird durch die Tatsache beeinträchtigt oder ungültig, dass ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Geschäftsführer oder Bevollmächtigte der Investmentgesellschaft irgendwelche Interessen in oder Beteiligungen an irgendeiner anderen Gesellschaft haben, oder durch die Tatsache, dass sie Verwaltungsratsmitglied, Teilhaber, Direktor, Geschäftsführer, Bevollmächtigter oder Angestellter der anderen Gesellschaft sind.

Dieses(r) Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Geschäftsführer oder Bevollmächtigter der Investmentgesellschaft, welches(r) zugleich Verwaltungsratsmitglied, Direktor, Geschäftsführer Bevollmächtigter oder Angestellter einer anderen Gesellschaft ist, mit der die Investmentgesellschaft Verträge abgeschlossen hat oder mit der sie in einer anderen Weise

in geschäftlichen Beziehungen steht, wird dadurch nicht das Recht verlieren, zu beraten, abzustimmen und zu handeln, was die Angelegenheiten, die mit einem solchen Vertrag oder solchen Geschäften in Verbindung stehen, anbetrifft.

Falls aber ein Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter ein persönliches Interesse in irgendwelcher Angelegenheit der Investmentgesellschaft hat, muss dieses Verwaltungsratsmitglied, Direktor oder Bevollmächtigter der Investmentgesellschaft den Verwaltungsrat über dieses persönliche Interesse informieren, und er wird weder mitberaten noch am Votum über diese Angelegenheit teilnehmen. Ein Bericht über diese Angelegenheit und über das persönliche Interesse des Verwaltungsratsmitgliedes, Direktors oder Bevollmächtigten muss bei der nächsten Generalversammlung erstattet werden.

Der Begriff «persönliches Interesse», wie er im vorstehenden Absatz verwendet wird, findet keine Anwendung auf jedwede Beziehung und jedwedes Interesse, die nur deshalb entstehen, weil das Rechtsgeschäft zwischen der Investmentgesellschaft einerseits und dem Fondsmanager, der Zentralverwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, der oder den Vertriebsstellen (bzw. ein mit diesen mittelbar oder unmittelbar verbundenes Unternehmen) oder jeder anderen von der Investmentgesellschaft benannten Gesellschaft andererseits geschlossen wird.

Die vorhergehenden Bestimmungen sind in Fällen, in denen die Depotbank Partei eines solchen Vertrages, Verleihes oder sonstigen Rechtsgeschäftes ist, nicht anwendbar.

Art. 34. Schadloshaltung

Die Investmentgesellschaft verpflichtet sich, jedes(n) der Verwaltungsratsmitglieder, Direktoren, Geschäftsführer oder Bevollmächtigten, ihre Erben, Testamentsvollstrecker und Verwalter schadlos zu halten gegen alle Klagen, Forderungen und Haftungen irgendwelcher Art, sofern die Betroffenen ihre Verpflichtungen ordnungsgemäß erfüllt haben, und diese für sämtliche Kosten, Ausgaben und Verbindlichkeiten, die anlässlich solcher Klagen, Verfahren, Forderungen und Haftungen entstanden sind, zu entschädigen.

Das Recht auf Entschädigung schließt andere Rechte zugunsten des Verwaltungsratsmitgliedes, Direktors, Geschäftsführers oder Bevollmächtigten nicht aus.

VII. Wirtschaftsprüfer

Art. 35. Wirtschaftsprüfer

Die Kontrolle der Jahresberichte der Investmentgesellschaft ist einer Wirtschaftsprüfergesellschaft bzw. einem oder mehreren Wirtschaftsprüfer(n) zu übertragen, die im Großherzogtum Luxemburg zugelassen ist/ sind und von der Generalversammlung ernannt wird/werden.

Der/die Wirtschaftsprüfer ist/sind für eine Dauer von bis zu sechs Jahren ernannt und kann/ können jederzeit von der Generalversammlung abberufen werden.

VIII. Allgemeines und Schlussbestimmungen

Art. 36. Verwendung der Erträge

1. Der Verwaltungsrat kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zu dem Verkaufsprospekt Erwähnung.

2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne, sonstige Aktiva sowie, in Ausnahmefällen, auch Kapitalanteile zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 12 dieser Satzung sinkt.

3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Aktien ausgezahlt. Ausschüttungen können ganz oder teilweise in Form von Gratisaktien vorgenommen werden. Eventuell verbleibende Bruchteile können bar ausgezahlt werden. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht geltend gemacht wurden, verfallen zugunsten des jeweiligen Teilfonds.

4. Ausschüttungen an Inhaber von Namensaktien erfolgen grundsätzlich durch die Re-Investition des Ausschüttungsbetrages zu Gunsten des Inhabers von Namensaktien. Sofern dies nicht gewünscht ist, kann der Inhaber von Namensaktien innerhalb von 10 Tagen nach Zugang der Mitteilung über die Ausschüttung bei der Register- und Transferstelle die Auszahlung auf das von ihm angegebene Konto beantragen. Ausschüttungen an Inhaber von Inhaberaktien erfolgen in der gleichen Weise wie die Auszahlung des Rücknahmepreises an die Inhaber von Inhaberaktien.

Sofern effektive Stücke ausgegeben wurden, erfolgt die Auszahlung der Ausschüttungen gegen Vorlage des jeweiligen Ertragsscheins bei den von den von der Investmentgesellschaft benannten Zahlstellen.

5. Ausschüttungen, die erklärt, aber nicht auf eine ausschüttende Inhaberaktie ausgezahlt wurden, insbesondere wenn, im Zusammenhang mit effektiven Stücken, kein Ertragsschein vorgelegt wurde, können nach Ablauf eines Zeitraums von fünf Jahren ab der erfolgten Zahlungserklärung, vom Aktionär einer solchen Aktie nicht mehr eingefordert werden und werden dem jeweiligen Teilfondsvermögen der Investmentgesellschaft gutgeschrieben, und, sofern Aktienklassen gebildet wurden, der jeweiligen Aktienklasse zugerechnet. Auf erklärte Ausschüttungen werden vom Zeitpunkt Ihrer Fälligkeit an keine Zinsen bezahlt.

Art. 37. Berichte

Der Verwaltungsrat erstellt für die Investmentgesellschaft einen geprüften Jahresbericht sowie einen Halbjahresbericht entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg.

1. Spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres veröffentlicht der Verwaltungsrat einen geprüften Jahresbericht entsprechend den Bestimmungen des Großherzogtums Luxemburg

2. Zwei Monate nach Ende der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht der Verwaltungsrat einen ungeprüften Halbjahresbericht.

3. Sofern dies für die Berechtigung zum Vertrieb in anderen Ländern erforderlich ist, können zusätzlich geprüfte und ungeprüfte Zwischenberichte erstellt werden.

Art. 38. Kosten

Der jeweilige Teilfonds trägt die folgenden Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung erhalten, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer Mehrwertsteuer.

Daneben kann die Verwaltungsgesellschaft aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung («Performance-Fee») erhalten, welche als jährlicher Prozentsatz auf den Teil der jährlich netto, d.h. bereinigt um Mittelzu- und abflüsse, erwirtschafteten Wertentwicklung berechnet wird. Diese Performance-Fee kann entweder auf den gesamten Nettowertzuwachs, oder den einen bestimmten Mindestprozentsatz oder eine Benchmark (die Wertentwicklung eines bestimmten Wertpapierindex im selben Zeitraum) übersteigenden Teil des Nettowertzuwachses gerechnet werden. In einem Geschäftsjahr netto erzielte Wertminderungen werden auf das folgende Geschäftsjahr zum Zwecke der Berechnung der Performance-Fee vorgetragen. Die prozentuale Höhe, Berechnung und Auszahlung sind für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt.

Neben der Vergütung der Verwaltungsgesellschaft wird dem jeweiligen Teilfondsvermögen mittelbar eine Verwaltungsvergütung für die in ihm enthaltenen Zielfonds berechnet.

Soweit die Investmentgesellschaft Anteile eines Zielfonds erwirbt, der

a) von einer anderen Gesellschaft verwaltet wird, die mit der Investmentgesellschaft durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbunden ist, oder

b) vom Fondsmanager dieser Investmentgesellschaft oder bei dem der Fondsmanager dieser Investmentgesellschaft ebenfalls die Funktion des Fondsmanagers wahrnimmt oder von einer Gesellschaft verwaltet wird, bei der ein oder mehrere Mitglieder der Geschäftsleitung bzw. des Verwaltungsrates gleichzeitig Mitglieder der Geschäftsleitung bzw. des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft oder einer anderen Gesellschaft, die mit dem Fondsmanager dieser Investmentgesellschaft verbunden ist, sind dürfen dem jeweiligen Teilfondsvermögen keine Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge sowie keine Verwaltungsvergütung für die Zielfonds berechnet werden. Das Verbot gilt ferner im Falle der Anlage in Anteile an Zielfonds, die mit der Investmentgesellschaft in der vorstehenden Weise verbunden sind. Leistungsbezogene Vergütungen und Gebühren für das Fondsmanagement sowie für die Anlageberatung fallen ebenfalls unter den Begriff der «Verwaltungsvergütung» und sind deshalb mit einzubeziehen. Bei der Verwaltungsvergütung kann das dadurch erreicht werden, dass der Fondsmanager seine Vergütungen für den auf Anteile an solchen verbundenen Zielfonds entfallenden Teil - gegebenenfalls bis zu ihrer gesamten Höhe - jeweils um die von den erworbenen Zielfonds berechnete Verwaltungsvergütung verkürzt.

Soweit einzelne Teilfonds jedoch in Zielfonds anlegen, die von anderen Gesellschaften aufgelegt und/oder verwaltet werden, sind gegebenenfalls der jeweilige Ausgabeaufschlag bzw. eventuelle Rücknahmegebühren zu berücksichtigen. Im übrigen ist zu berücksichtigen, dass zusätzlich zu den Kosten, die dem Teilfondsvermögen gemäß den Bestimmungen dieser Satzung und des Verkaufsprospektes (nebst Satzung und Anhang) belastet werden, Kosten für das Management und die Verwaltung der Zielfonds, in welchen die einzelnen Teilfonds anlegen, sowie die Depotbankvergütung, die Kosten der Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten und Gebühren, auf das Fondsvermögen dieser Zielfonds anfallen werden und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten entstehen kann.

2. Sofern ein Fondsmanager vertraglich verpflichtet wurde, kann dieser aus der Vergütung der Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung erhalten, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3. Sofern ein Anlageberater vertraglich verpflichtet wurde, kann dieser aus der Vergütung der Verwaltungsgesellschaft oder des Fondsmanagers eine Vergütung erhalten, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

4. Die Depotbank und die Zentralverwaltungsstelle erhalten für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Depotbank- und dem Zentralverwaltungsdienstleistungsvertrag eine in Luxemburg bankübliche Vergütung die monatlich nachträglich berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt wird. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5. Die Register- und Transferstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Register- und Transferstellenvertrag eine in Luxemburg bankübliche Vergütung, die als Festbetrag je Anlagekonto bzw. je Konto mit Sparplan und/oder Entnahmeplan am Ende eines jeden Jahres aus dem Teilfondsvermögen zahlbar ist.

6. Sofern eine Vertriebsstelle vertraglich verpflichtet wurde kann diese aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine Vergütung erhalten, deren maximale Höhe, Berechnung und Auszahlung für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt aufgeführt sind. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

7. Der jeweilige Teilfonds trägt neben den vorgenannten Kosten, die folgenden Kosten, soweit sie im Zusammenhang mit seinem Vermögen entstehen:

a) Kosten, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung von Vermögensgegenständen anfallen, insbesondere bankübliche Spesen für Transaktionen in Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Fonds bzw. eines Teilfonds und deren Verwahrung, die banküblichen Kosten für die Verwahrung von ausländischen Investmentanteilen im Ausland;

b) alle fremden Verwaltungs- und Verwahrungsgebühren, die von anderen Korrespondenzbanken und/oder Clearingstellen (z.B. CLEARSTREAM BANKING S.A.) für die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in Rechnung gestellt

werden, sowie alle fremden Abwicklungs-, Versand- und Versicherungsspesen, die im Zusammenhang mit den Wertpapiergeschäften des jeweiligen Teilfonds in Fondsanteilen anfallen;

c) die Transaktionskosten der Ausgabe und Rücknahme von Inhaberaktien;

d) darüber hinaus werden der Depotbank, der Zentralverwaltungsstelle und der Register- und Transferstelle die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallenden eigenen Auslagen und sonstigen Kosten sowie die durch die erforderliche Inanspruchnahme Dritter entstehenden Auslagen und sonstigen Kosten erstattet. Die Depotbank erhält des Weiteren bankübliche Spesen;

e) Steuern, die auf das Fondsvermögen bzw. Teilfondsvermögen, dessen Einkommen und die Auslagen zu Lasten des jeweiligen Teilfonds erhoben werden;

f) Kosten für die Rechtsberatung, die der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft oder der Depotbank entstehen, wenn sie im Interesse der Aktionäre des jeweiligen Teilfonds handelt;

g) Kosten des Wirtschaftsprüfers;

h) Kosten für die Erstellung, Vorbereitung, Hinterlegung, Veröffentlichung, den Druck und den Versand sämtlicher Dokumente für die Investmentgesellschaft, insbesondere etwaiger Aktienzertifikate sowie Ertragschein- und Bogenerneuerungen, des vereinfachten Verkaufsprospektes (nebst Anhängen), des Verkaufsprospektes (nebst Anhängen), der Satzung, der Rechenschafts- und Halbjahresberichte, der Vermögensaufstellungen, der Mitteilungen an die Aktionäre, der Einberufungen, der Vertriebsanzeigen bzw. Anträge auf Bewilligung in den Ländern in denen die Aktien der Investmentgesellschaft bzw. eines Teilfonds vertrieben werden sollen, die Korrespondenz mit den betroffenen Aufsichtsbehörden.

i) Die Verwaltungsgebühren, die für die Investmentgesellschaft bzw. einen Teilfonds bei sämtlichen betroffenen Behörden zu entrichten sind, insbesondere die Verwaltungsgebühren der Luxemburger Aufsichtsbehörde und anderer Aufsichtsbehörden sowie die Gebühren für die Hinterlegung der Dokumente der Investmentgesellschaft.

j) Kosten, im Zusammenhang mit einer etwaigen Börsenzulassung;

k) Kosten für die Werbung und solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Aktien anfallen;

l) Versicherungskosten;

m) Vergütungen, Auslagen und sonstige Kosten der Zahlstellen, der Vertriebsstellen sowie anderer im Ausland notwendig einzurichtender Stellen, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Teilfondsvermögen anfallen;

n) Zinsen, die im Rahmen von Krediten anfallen, die gemäß Artikel 4 der Satzung aufgenommen werden;

o) Auslagen eines etwaigen Anlageausschusses;

p) Auslagen des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft;

q) Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft bzw. einzelner Teilfonds und die Erstaussgabe von Aktien;

r) Weitere Kosten der Verwaltung einschließlich Kosten für Interessenverbände;

s) Kosten für Performance-Attribution;

t) Kosten für die Bonitätsbeurteilung des Fonds bzw. der Teilfonds durch national und international anerkannte Ratingagenturen.

Sämtliche Kosten werden zunächst den ordentlichen Erträgen und den Kapitalgewinnen und zuletzt dem jeweiligen Teilfondsvermögen angerechnet.

Die Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft und die Erstaussgabe von Aktien werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben werden. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Investmentgesellschaft. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

Sämtliche vorbezeichnete Kosten, Gebühren und Ausgaben verstehen sich zuzüglich einer gegebenenfalls anfallenden Mehrwertsteuer.

Art. 39. Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Art. 40. Depotbank

1. Die Investmentgesellschaft hat eine Bank mit Sitz im Großherzogtum Luxemburg als Depotbank bestellt. Die Funktion der Depotbank richtet sich nach dem Gesetz vom 20. Dezember 2002, dem Depotbankvertrag, dieser Satzung sowie dem Verkaufsprospekt (nebst Anhängen).

2. Die Investmentgesellschaft ist berechtigt und verpflichtet, im eigenen Namen Ansprüche der Aktionäre gegen die Depotbank geltend zu machen. Dies schließt die Geltendmachung von Ansprüchen gegen die Depotbank durch die Aktionäre nicht aus.

Art. 41. Satzungsänderung

Diese Satzung kann jederzeit durch Beschluss der Aktionäre geändert oder ergänzt werden, vorausgesetzt, dass die in dem Gesetz vom 10. August 1915 vorgesehenen Bedingungen über Beschlussfähigkeit und Mehrheiten bei der Abstimmung eingehalten werden.

Art. 42. Allgemeines

Für alle Punkte, die in dieser Satzung nicht geregelt sind, wird auf die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 sowie auf das Gesetz vom 20. Dezember 2002 verwiesen.

Worüber Urkunde, aufgenommen zu Luxemburg-Strassen, am Datum wie eingangs erwähnt.

Nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Erschienenen, dem beurkundenden Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen, sowie Stand und Wohnort bekannt, haben die Erschienenen mit dem Verwaltungsvorstand und dem beurkundenden Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben.

Gezeichnet: J. Zimmer, T. Haselhorst, P. Müller und H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 10 novembre 2006, vol. 438, fol. 72, case 7. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

Für gleichlautende Kopie, zum Zwecke der Veröffentlichung im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, erteilt.

Mersch, den 15. November 2006.

H. Hellinckx.

(125722.3/242/1135) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 21 novembre 2006.

130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE PARIS VIII S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie.

R. C. Luxembourg B 121.625.

130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE «PARIS 75008» S.A., Société Anonyme.

Siège social: L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe.

R. C. Luxembourg B 111.366.

—
PROJET DE FUSION

L'an deux mille six, le vingt-deux novembre.

Par-devant Maître Jean Seckler, notaire de résidence à Junglinster, (Grand-Duché de Luxembourg);

A comparu:

Monsieur Laurent Kind, employé privé, demeurant professionnellement à L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie, agissant:

a) en tant que mandataire de l'administrateur unique de la société anonyme de droit luxembourgeois dénommée 130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE PARIS VIII S.A., (ci-après «la société absorbante»), ayant son siège social à L-1511 Luxembourg, 121, avenue de la Faïencerie à L-1511 Luxembourg, non encore inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés, constituée par acte reçu par le notaire soussigné en date de ce jour,

avec un capital social de quinze millions huit cent mille euros (15.800.000,- EUR), représenté par cinq cents (500) actions, chacune d'une valeur nominale de trente et un mille six cents euros (31.600,- EUR),

en vertu d'un pouvoir lui conféré par l'administrateur unique en date du 21 novembre 2006, une copie dudit pouvoir, après avoir été signé ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentant, restera annexé au présent acte pour être formalisé avec lui.

b) en tant que mandataire de l'administrateur unique de la société anonyme de droit luxembourgeois dénommée 130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE «PARIS 75008» S.A., (ci-après «la société absorbée»), avec siège social à L-1116 Luxembourg, 6, rue Adolphe, inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg, section B, sous le numéro 111.366, constituée originellement sous forme d'une société à responsabilité limitée dénommée 130/132, rue du Faubourg Saint-Honoré «Paris 75008» S.à r.l., suivant acte reçu par Maître Henri Hellinckx, notaire de résidence à Mersch, en date du 26 octobre 2005, publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, numéro 219 du 31 janvier 2006, et dont les statuts ont été modifiés suivant acte reçu par le notaire instrumentant en date de ce jour, contenant notamment la transformation en société anonyme, en voie de formalisation,

avec un capital souscrit de trente et un mille euros (31.000,- EUR) représenté par mille deux cent quarante (1.240) actions, chacune d'une valeur nominale de vingt-cinq euros (25,- EUR) chacune, entièrement souscrites et libérées,

en vertu d'un pouvoir lui conféré par l'administrateur unique en date du 21 novembre 2006, une copie dudit pouvoir, après avoir été signé ne varietur par le mandataire et le notaire instrumentant, restera annexé au présent acte pour être formalisé avec lui.

Lequel comparant, ès-qualités qu'il agit, a requis le notaire instrumentant d'acter le projet de fusion qui suit:

1) La société anonyme dénommée 130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE PARIS VIII S.A., prédésignée, détient l'intégralité (100%) des actions représentant la totalité du capital social de 130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE «PARIS 75008» S.A., aucun autre titre donnant droit de vote ou donnant des droits spéciaux n'a été émis par les sociétés prémentionnées (encore appelées sociétés fusionnantes).

2) La société anonyme 130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE PARIS VIII S.A. (la société absorbante) entend fusionner conformément aux dispositions de l'article 278 et 279 de la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales et les textes subséquentes avec la société anonyme 130/132, RUE DU FAUBOURG SAINT-HONORE «PARIS 75008» S.A. (la société absorbée) par absorption de cette dernière.

3) La société absorbée détient les immeubles suivants:

Désignation

Les biens immobiliers sis à Paris (8^{ème} arrondissement), 130-132, rue du Faubourg Saint-Honoré.

Consistant en un ensemble immobilier comprenant:

- deux bâtiments, l'un en façade, l'autre sur cour élevé chacun en pierre de taille sur un niveau de sous-sol, d'un rez-de-chaussée de cinq étages carrés et d'un sixième mansardé,
- trois cours.

Ledit ensemble cadastré Section BK, numéro 7, lieudit 132 rue du Faubourg Saint-Honoré, pour une contenance de dix-sept ares soixante et un centiares (17a 61ca).

L'ensemble immobilier est évalué à 45.900.000,- EUR.

4) Les sociétés fusionnantes déclarent expressément que la date à partir de laquelle les opérations de la société absorbée sont considérées du point de vue juridique et comptable comme accomplies pour compte de la société absorbante est fixée au 30 novembre 2006 et ce, sous réserve de l'absence d'assemblée générale telle que prévue par les dispositions fixées au point 8) du présent acte dans le mois à compter de la publication au Mémorial C du projet de fusion.

5) Aucun avantage particulier n'est attribué aux administrateurs, commissaires ou réviseurs des sociétés qui fusionnent.

6) La fusion prendra effet à l'égard des tiers un mois après la publication du projet de fusion au Mémorial Recueil Spécial des Sociétés et Associations, conformément aux dispositions de l'article 9 de la loi sur les sociétés commerciales.

7) Les actionnaires de la société absorbante ont le droit, pendant un mois à compter de la publication au Mémorial C du projet de fusion, de prendre connaissance, au siège, des documents indiqués à l'article 267 (1) a) b) et c) de la loi sur les sociétés commerciales et ils peuvent en obtenir une copie intégrale sans frais et sur simple demande.

8) Un ou plusieurs actionnaires de la société absorbante, disposant d'au moins 5% (cinq pour-cent) des actions du capital souscrit, ont le droit de requérir, pendant le même délai, la convocation d'une assemblée appelée à se prononcer sur l'approbation de la fusion, laquelle assemblée doit alors être tenue dans le mois de la réquisition.

9) A défaut de la réquisition d'une assemblée ou du rejet du projet de fusion par celle-ci, la fusion deviendra définitive, comme indiqué ci-avant et entraînera de plein droit les effets prévus à l'article 274 de la loi sur les sociétés commerciales et notamment sous son littéra a).

10) Les sociétés fusionnantes se conformeront à toutes les dispositions légales en vigueur en ce qui concerne les déclarations à faire pour le paiement de toutes impositions éventuelles ou taxes résultant de la réalisation définitive des apports faits au titre de la fusion, comme indiqué ci-après.

11) Décharge pleine et entière est accordée aux organes de la société absorbée.

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

Formalités

La société absorbante:

- effectuera toutes les formalités légales de publicité relatives aux apports effectués au titre de la fusion,
- fera son affaire personnelle des déclarations et formalités nécessaires auprès de toutes administrations qu'il conviendra pour faire mettre à son nom les éléments d'actif apportés,
- effectuera toutes formalités en vue de rendre opposable aux tiers la transmission des biens et droits à elle apportés.

Remise de titres

Lors de la réalisation définitive de la fusion, la société absorbée remettra à la société absorbante les originaux de tous ses actes constitutifs et modificatifs ainsi que les livres de comptabilité et autres documents comptables, les titres de propriété ou actes justificatifs de propriété de tous les éléments d'actif, les justificatifs des opérations réalisées, les valeurs mobilières ainsi que tous contrats (prêts, de travail, de fiducie...), archives, pièces et autres documents quelconques relatifs aux éléments et droits apportés.

Frais et droits

Tous frais, droits et honoraires dus au titre de la fusion seront supportés par la société absorbante.

La société absorbante acquittera, le cas échéant, les impôts dus par la société absorbée sur le capital et les bénéfices au titre des exercices non encore imposés définitivement.

Election de domicile

Pour l'exécution des présentes et des actes ou procès-verbaux qui en seront la suite ou la conséquence ainsi que pour toutes justifications et notifications, il est fait élection de domicile au siège social de la société absorbante.

Pouvoirs

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

Déclaration

Le notaire soussigné déclare attester conformément aux dispositions de l'article 271 (2) de la loi sur les sociétés commerciales la légalité du présent projet de fusion établi en application de l'article 278 de la loi sur les sociétés.

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

Et après lecture faite et interprétation donnée au comparant, ès-qualité qu'il agit, connu du notaire par nom, prénom usuel, état et demeure, il a signé avec Nous notaire le présent acte.

Signé: Kind, J. Seckler.

Enregistré à Grevenmacher, le 23 novembre 2006, vol. 539, fol. 82, case 8. – Reçu 12 euros.

Le Receveur ff. (signé): Bentner.

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

Junglinster, le 24 novembre 2006.

J. Seckler.

(127801.2/231/112) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 novembre 2006.

VCM GOLDING MEZZANINE SICAV II, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1931 Luxemburg, 21, avenue de la Liberté.

H. R. Luxemburg B 110.495.

Im Jahre zweitausendundsechs, den fünfundzwanzigsten Oktober,

Vor dem unterzeichneten Notar Henri Hellinckx, mit dem Amtswohnsitz in Mersch (Luxemburg),

Wurde eine Ausserordentliche Generalversammlung der Aktionäre der VCM GOLDING MEZZANINE SICAV II (die «Gesellschaft») abgehalten, einer Aktiengesellschaft («société anonyme») mit Sitz in Luxemburg, gegründet durch notarielle Urkunde vom 12. September 2005 von Maître Jean-Joseph Wagner, Notar mit Amtswohnsitz in Sassenheim (Luxemburg), die im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, am 24. September 2005 veröffentlicht wurde.

Die Versammlung wurde um 15.30 Uhr unter dem Vorsitz von Herrn Lothar Rafalski, Geschäftsführer, wohnhaft in Olm, eröffnet.

Der Vorsitzende beruft zum Sekretär Herrn Manfred Dietrich, Privatbeamter, wohnhaft in Bereldange.

Die Versammlung wählt einstimmig zum Stimmzähler Herrn Jean-Marie Schomer, Privatbeamter, wohnhaft in Butzweiler, Deutschland.

Nach der Bildung des Präsidiums der Versammlung erklärte der Vorsitzende und ersuchte den Notar Folgendes zu beurkunden:

I. Die Namen der in der Versammlung persönlich anwesenden oder rechtsgültig vertretenen Aktionäre, die der Bevollmächtigten der vertretenen Aktionäre sowie die Zahl der Aktien, die von den Aktionären gehalten werden, gehen aus der Anwesenheitsliste hervor, welche von den anwesenden Aktionären, den Bevollmächtigten der vertretenen Aktionäre und den Mitgliedern des Präsidiums der Außerordentlichen Generalversammlung unterzeichnet wurde. Die vorgenannte Anwesenheitsliste sowie die rechtsgültig paraphierten Vollmachten der vertretenen Aktionäre bleiben diesem Protokoll beigelegt und werden gemeinsam mit diesem Protokoll registriert.

II. Die Tagesordnung der Außerordentlichen Generalversammlung lautet wie folgt:

1. Änderung der Bewertungsregeln der Gesellschaft und entsprechende Änderung von Artikel 11 Absatz 7 und Absatz 9 der Satzung der Gesellschaft

2. Änderung von Artikel 22 Absatz 1 der Satzung der Gesellschaft

3. Änderung von Artikel 20 Absatz 4 der Satzung der Gesellschaft

4. Änderung von Artikel 10 Absatz 6 Satz 3 der Satzung der Gesellschaft

5. Verschiedenes

III. Gemäß Artikel 67-1 (2) des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen), kann diese Außerordentliche Generalversammlung nur dann wirksam über den Tagesordnungspunkt 1 befinden und beschließen, wenn mindestens 50% des ausgegebenen Aktienkapitals anwesend bzw. vertreten ist und ein Beschluss über diesen Tagesordnungspunkt kann nur mit einer Mehrheit von zwei Dritteln (2/3) der bei der Versammlung anwesenden bzw. vertretenen Stimmen gefasst werden.

IV. Gemäß der Anwesenheitsliste der Gesellschaft sind 2.552 von den insgesamt 3.574 sich im Umlauf befindlichen Aktien anwesend oder vertreten.

V. Die gegenwärtige Generalversammlung wurde per Einschreiben vom 10. Oktober 2006 an alle Aktionäre einberufen.

VI. Folglich die vorliegende Versammlung ordnungsgemäß einberufen wurde und wirksam über alle Tagesordnungspunkte befinden und beschließen kann.

Nach Beratung fasst die Außerordentliche Generalversammlung einstimmig folgenden Beschluss:

Erster Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 11 Absatz sieben und Absatz neun der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

a) Art. 11. Absatz 7. «Die Aktiva der Gesellschaft werden nach folgenden Regeln bewertet:

- Anteile an Beteiligungsgesellschaften werden grundsätzlich zu Anschaffungskosten bewertet. Zu den Anschaffungskosten gehören auch die Nebenkosten sowie die nachträglichen Anschaffungskosten. Auf ausländische Währung lautende Anschaffungskosten sind mit ihrem Anschaffungskurs in Euro umzurechnen. Bei einer am Bilanzstichtag voraussichtlich dauerhaften Wertminderung ist auf den niedrigeren Wert abzuschreiben. Bei einer am Bilanzstichtag voraussichtlich dauerhaften Wertsteigerung ist auf den höheren Wert zuzuschreiben. Die Wertberichtigung ist aufzulösen, wenn die Gründe dafür nicht mehr bestehen;

- Die Bewertung erfolgt zum Verkehrswert, wenn dieser Wert aus einer neuen Finanzierungsrunde oder aus einem (Teil-) Verkauf eines wesentlichen Investmentpakets unter Fremdvergleichsgrundsätzen abgeleitet werden kann.

- Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.»

b) Art. 11. Absatz 9. «Anteile an Beteiligungsgesellschaften, deren Anschaffungskosten auf ausländische Währung lauten, sind mit ihrem Anschaffungskurs in Euro umzurechnen.

Andere Vermögenswerte, welche nicht in Euro ausgedrückt sind, werden in Euro umgerechnet zum Wechselkurs am betreffenden Bewertungstag. Der Nettovermögenswert der Gesellschaft kann an jedem Bankarbeitstag am Sitz der Gesellschaft erhalten werden.»

Zweiter Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 22 Absatz 1 der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Die Rechnungsdaten im Jahresbericht der Gesellschaft (welcher u.a. eine Bilanz oder eine Vermögensübersicht, eine nach Erträgen und Aufwendungen für das jeweilige Geschäftsjahr gegliederte Rechnungslegung sowie einen Bericht über die Geschäftstätigkeit im abgelaufenen Geschäftsjahr enthält) werden durch einen Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprise agréé) geprüft, welcher von der Generalversammlung ernannt und von der Gesellschaft bezahlt wird.»

Dritter Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 20 Absatz 4 der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Die jährliche Generalversammlung wird im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburger Rechts in Luxemburg an einem in der Einladung angegebenen Ort am vierten Mittwoch des Monats Juli um 14.00 Uhr abgehalten.»

Vierter Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 10 Absatz 6 Satz 3 der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Nach der Erstemission im Rahmen der im Verkaufsprospekt beschriebenen Zeichnungsperioden erfolgt die Ausgabe von Aktien entweder zum Nettovermögenswert gemäß Artikel 11 der vorliegenden Satzung oder zum Erstausgabepreis, je nachdem, welcher Wert höher liegt.»

Da hiermit die Tagesordnung erschöpft ist, erklärt der Vorsitzende die Generalversammlung für geschlossen.

Worüber Urkunde aufgenommen zu Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Erschienenen, dem beurkundenden Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen sowie Stand und Wohnsitz bekannt, haben die Erschienenen mit dem Sammlungsvorstand und dem beurkundenden Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben. Kein Aktionär wünschte diese Originalurkunde zu unterzeichnen.

Gezeichnet: L. Rafalski, M. Dietrich, J.-M. Schomer und H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 3 novembre 2006, vol. 438, fol. 68, case 8. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, den 13. November 2006.

H. Hellinckx.

(126393.2/242/95) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 novembre 2006.

VCM GOLDING MEZZANINE SICAV II, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 21, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 110.495.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 novembre 2006.

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

Mersch, le 14 novembre 2006.

H. Hellinckx.

(126395.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 novembre 2006.

VCM GOLDING MEZZANINE SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital.

Gesellschaftssitz: L-1931 Luxembourg, 21, avenue de la Liberté.

H. R. Luxembourg B 102.202.

Im Jahre zweitausendundsechs, den fünfundzwanzigsten Oktober,

Vor dem unterzeichneten Notar Henri Hellinckx, mit dem Amtswohnsitz in Mersch (Luxemburg),

Wurde eine Ausserordentliche Generalversammlung der Aktionäre der VCM GOLDING MEZZANINE SICAV (die «Gesellschaft») abgehalten, einer Aktiengesellschaft («société anonyme») mit Sitz in Luxemburg, gegründet durch notarielle Urkunde vom 9. August 2004, die im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, am 24. August 2004 veröffentlicht wurde.

Die Versammlung wurde um 14.30 Uhr unter dem Vorsitz von Herrn Lothar Rafalski, Geschäftsführer, wohnhaft in Olm, eröffnet.

Der Vorsitzende beruft zum Sekretär Herrn Manfred Dietrich, Privatbeamter, wohnhaft in Bereldange.

Die Versammlung wählt einstimmig zum Stimmzähler Herrn Jean-Marie Schomer, Privatbeamter, wohnhaft in Butzweiler, Deutschland.

Nach der Bildung des Präsidiums der Versammlung erklärte der Vorsitzende und ersuchte den Notar Folgendes zu beurkunden:

I. Die Namen der in der Versammlung persönlich anwesenden oder rechtsgültig vertretenen Aktionäre, die der Bevollmächtigten der vertretenen Aktionäre sowie die Zahl der Aktien, die von den Aktionären gehalten werden, gehen

aus der Anwesenheitsliste hervor, welche von den anwesenden Aktionären, den Bevollmächtigten der vertretenen Aktionäre und den Mitgliedern des Präsidiums der Außerordentlichen Generalversammlung unterzeichnet wurde. Die vorgenannte Anwesenheitsliste sowie die rechtsgültig paraphierten Vollmachten der vertretenen Aktionäre bleiben diesem Protokoll beigefügt und werden gemeinsam mit diesem Protokoll registriert.

II. Die Tagesordnung der Außerordentlichen Generalversammlung lautet wie folgt:

1. Änderung der Bewertungsregeln der Gesellschaft und entsprechende Änderung von Artikel 11 Absatz 7 und Absatz 9 der Satzung der Gesellschaft
2. Änderung von Artikel 22 Absatz 1 der Satzung der Gesellschaft
3. Änderung von Artikel 20 Absatz 4 der Satzung der Gesellschaft
4. Änderung von Artikel 10 Absatz 6 Satz 3 der Satzung der Gesellschaft
5. Verschiedenes

III. Gemäß Artikel 67-1 (2) des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen), kann diese Außerordentliche Generalversammlung nur dann wirksam über den Tagesordnungspunkt 1 befinden und beschließen, wenn mindestens 50% des ausgegebenen Aktienkapitals anwesend bzw. vertreten ist und ein Beschluss über diesen Tagesordnungspunkt kann nur mit einer Mehrheit von zwei Dritteln (2/3) der bei der Versammlung anwesenden bzw. vertretenen Stimmen gefasst werden.

IV. Gemäß der Anwesenheitsliste der Gesellschaft sind 4.099 von den insgesamt 4.278 sich im Umlauf befindlichen Aktien anwesend oder vertreten.

V. Die gegenwärtige Generalversammlung wurde per Einschreiben vom 10. Oktober 2006 an alle Aktionäre einberufen.

VI. Folglich die vorliegende Versammlung ordnungsgemäß einberufen wurde und wirksam über alle Tagesordnungspunkte befinden und beschließen kann.

Nach Beratung fasst die Außerordentliche Generalversammlung einstimmig folgenden Beschluss:

Erster Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 11 Absatz sieben und Absatz neun der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

a) Art. 11. Absatz 7. «Die Aktiva der Gesellschaft werden nach folgenden Regeln bewertet:

- Anteile an Beteiligungsgesellschaften werden grundsätzlich zu Anschaffungskosten bewertet. Zu den Anschaffungskosten gehören auch die Nebenkosten sowie die nachträglichen Anschaffungskosten. Auf ausländische Währung lautende Anschaffungskosten sind mit ihrem Anschaffungskurs in Euro umzurechnen. Bei einer am Bilanzstichtag voraussichtlich dauerhaften Wertminderung ist auf den niedrigeren Wert abzuschreiben. Bei einer am Bilanzstichtag voraussichtlich dauerhaften Wertsteigerung ist auf den höheren Wert zuzuschreiben. Die Wertberichtigung ist aufzulösen, wenn die Gründe dafür nicht mehr bestehen;

- Die Bewertung erfolgt zum Verkehrswert, wenn dieser Wert aus einer neuen Finanzierungsrunde oder aus einem (Teil-) Verkauf eines wesentlichen Investmentpakets unter Fremdvergleichsgrundsätzen abgeleitet werden kann.

- Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.»

b) Art. 11. Absatz 9. «Anteile an Beteiligungsgesellschaften, deren Anschaffungskosten auf ausländische Währung lauten, sind mit ihrem Anschaffungskurs in Euro umzurechnen.

Andere Vermögenswerte, welche nicht in Euro ausgedrückt sind, werden in Euro umgerechnet zum Wechselkurs am betreffenden Bewertungstag. Der Nettovermögenswert der Gesellschaft kann an jedem Bankarbeitstag am Sitz der Gesellschaft erhalten werden.»

Zweiter Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 22 Absatz 1 der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Die Rechnungsdaten im Jahresbericht der Gesellschaft (welcher u.a. eine Bilanz oder eine Vermögensübersicht, eine nach Erträgen und Aufwendungen für das jeweilige Geschäftsjahr gegliederte Rechnungslegung sowie einen Bericht über die Geschäftstätigkeit im abgelaufenen Geschäftsjahr enthält) werden durch einen Wirtschaftsprüfer (réviseur d'entreprise agréé) geprüft, welcher von der Generalversammlung ernannt und von der Gesellschaft bezahlt wird.»

Dritter Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 20 Absatz 4 der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Die jährliche Generalversammlung wird im Einklang mit den Bestimmungen des Luxemburger Rechts in Luxemburg an einem in der Einladung angegebenen Ort am vierten Mittwoch des Monats Juli um 14.00 Uhr abgehalten.»

Vierter Beschluss

Die außerordentliche Generalversammlung beschließt, Artikel 10 Absatz 6 Satz 3 der Satzung der Gesellschaft zu ändern. Dieser lautet künftig wie folgt:

«Nach der Erstemission im Rahmen der im Verkaufsprospekt beschriebenen Zeichnungsperioden erfolgt die Ausgabe von Aktien entweder zum Nettovermögenswert gemäß Artikel 11 der vorliegenden Satzung oder zum Erstausgabepreis, je nachdem, welcher Wert höher liegt.»

Da hiermit die Tagesordnung erschöpft ist, erklärt der Vorsitzende die Generalversammlung für geschlossen.

Worüber Urkunde aufgenommen zu Luxemburg, am Datum wie eingangs erwähnt.

Nach Vorlesung und Erklärung alles Vorstehenden an die Erschienenen, dem beurkundenden Notar nach Namen, gebräuchlichen Vornamen sowie Stand und Wohnsitz bekannt, haben die Erschienenen mit demammlungsvorstand und dem beurkundenden Notar gegenwärtige Urkunde unterschrieben. Kein Aktionär wünschte diese Original-Urkunde zu unterzeichnen.

Gezeichnet: L. Rafalski, M. Dietrich, J.-M. Schomer und H. Hellinckx.

Enregistré à Mersch, le 3 novembre 2006, vol. 438, fol. 68, case 7. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): A. Muller.

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

Mersch, den 13. November 2006.

H. Hellinckx.

(126396.2/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 novembre 2006.

VCM GOLDING MEZZANINE SICAV, Société d'Investissement à Capital Variable.

Siège social: L-1931 Luxembourg, 21, avenue de la Liberté.

R. C. Luxembourg B 102.202.

Statuts coordonnés déposés au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 novembre 2006.

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

Mersch, le 14 novembre 2006.

H. Hellinckx.

(126397.3/242/9) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 22 novembre 2006.

EUROPEAN COSMETIC GROUP, S.à r.l., Société à responsabilité limitée.

Capital social: EUR 24.962.035,11.

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

R. C. Luxembourg B 60.480.

L'an deux mille six, le vingt-et-un novembre.

Par-devant Maître Delvaux, notaire de résidence à Luxembourg-Ville.

S'est réunie l'assemblée générale extraordinaire des associés de la société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois dénommée EUROPEAN COSMETIC GROUP, S.à r.l. ayant son siège social à Luxembourg, 19-21, boulevard du Prince Henri, inscrite au registre de commerce de et à Luxembourg, section B numéro 60.480,

constituée suivant acte reçu par le notaire Schwachtgen André en date du 8 août 1997, publié au Mémorial C de 1997, page 31.050, et dont les statuts ont été modifiés pour la dernière fois aux termes d'une assemblée générale extraordinaire du 18 octobre 2006, en voie de publication au Mémorial C.

L'assemblée est présidée par M. Carlo Santoiemma, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le président désigne comme secrétaire Mme Raphaella Quarato, employée privée, demeurant à Luxembourg.

L'assemblée appelle aux fonctions de scrutateur M. Jean-Jacques Josset, employé privé, demeurant à Luxembourg.

Le bureau ainsi constitué, dresse la liste de présence laquelle, après avoir été signée ne varietur par les associés présents et les mandataires des associés représentés ainsi que par les membres du bureau et le notaire instrumentant, restera annexée au présent procès-verbal ensemble avec les procurations pour être soumis à la formalité du timbre et de l'enregistrement.

Le président déclare et demande au notaire d'acter ce qui suit:

Que suivant liste de présence, tous les associés, représentant l'intégralité du capital social souscrit sont présents ou dûment représentés à la présente assemblée, qui peut en conséquence délibérer et décider valablement sur tous les points à l'ordre du jour.

Que la présente assemblée a pour ordre du jour les points suivants:

Ordre du jour:

1. Réduction du capital social à concurrence de EUR 21.146.286,- (vingt et un millions cent quarante-six mille deux cent quatre-vingt-six Euros) en vue de ramener le capital social souscrit actuel de EUR 24.962.035,11 (vingt-quatre millions neuf cent soixante-deux mille trente-cinq euros et onze Cents) à EUR 3.815.749,11 (trois millions huit cent quinze mille sept cent quarante-neuf euros et onze Cents) par le remboursement aux actionnaires d'un montant de EUR 21,- (vingt et un Euros) par action, soit au total EUR 21.146.286,- (vingt et un millions cent quarante-six mille deux cent quatre-vingt-six Euros) au prorata des actions détenues par les actionnaires actuels de la société, et la seule réduction du pair comptable des actions existantes sans annulation d'action.

2. Pouvoir au conseil d'administration de fixer les modalités de remboursement aux actionnaires.

3. Modification subséquente de l'article 4 des statuts.

4. Divers.

L'assemblée, après s'être reconnue régulièrement constituée, a approuvé l'exposé de Monsieur le Président et a abordé l'ordre du jour. Après délibération, l'assemblée a pris à l'unanimité et par vote séparé, les résolutions suivantes:

Première résolution

L'assemblée des associés décide de réduire le capital social à concurrence d'un montant de EUR 21.146.286,- (vingt et un millions cent quarante-six mille deux cent quatre-vingt-six Euros),

en vue de ramener le capital social souscrit actuel de EUR 24.962.035,11 (vingt-quatre millions neuf cent soixante-deux mille trente-cinq euros et onze Cents) à EUR 3.815.749,11 (trois millions huit cent quinze mille sept cent quarante-neuf Euros et onze Cents),

par le remboursement aux actionnaires d'un montant de EUR 21,- (vingt et un Euros) par action, soit au total EUR 21.146.286,- (vingt et un millions cent quarante-six mille deux cent quatre-vingt-six Euros) au prorata des actions détenues par les actionnaires actuels de la société,

et la seule réduction du pair comptable des actions existantes sans annulation d'action.

Ladite réduction de capital social s'effectuera par un remboursement partiel aux actionnaires du capital social, lequel avait été libéré lors de la souscription, par ces actionnaires, au moyen de l'apport en nature d'une participation dans une société allemande.

Un remboursement ne pourra intervenir qu'en observant les prescriptions de l'article 69, 3ème alinéa de la loi sur les sociétés.

Deuxième résolution

A la suite de la résolution qui précède, pouvoir est donné au conseil d'administration en vue de fixer les modalités de remboursement aux actionnaires après les délais légaux.

Troisième résolution

L'assemblée des actionnaires décide, suite aux résolutions qui précèdent, de modifier l'article 4 des statuts, version anglaise et traduction française, afin de lui donner la nouvelle teneur suivante:

Version anglaise:

Art. 4. Capital. The Company's subscribed share capital is fixed at EUR 3,815,749.11 (three million eight hundred fifteen thousand seven hundred and forty-nine Euro eleven Cents) represented by 1,006,966 (one million six thousand nine hundred and sixty-six) corporate units, with no nominal value.

Version française:

Art. 4. Capital. Le capital souscrit de la société est fixé à EUR 3.815.749,11 (trois millions huit cent quinze mille sept cent quarante-neuf Euros et onze Cents), représenté par 1.006.966 (un million six mille neuf cent soixante-six) parts sociales sans désignation de valeur nominale.

Clôture

L'ordre du jour étant épuisé, Monsieur le Président prononce la clôture de l'assemblée.

Déclaration - Frais

Le notaire soussigné, qui a personnellement la connaissance de la langue anglaise, déclare que les comparants l'ont requis de documenter la modification de l'article 4 en langue anglaise, suivi d'une traduction française, et en cas de divergence entre le texte anglais et la traduction française, le texte anglais fera foi.

Le montant au moins approximatif, des frais dépenses rémunérations ou charges sous quelque forme que ce soit, qui incombent à la société ou qui sont mis à sa charge à raison du présent acte est évalué approximativement à EUR 1.800,-.

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

Le présent acte ayant été lu en une langue connue des comparants, tous connus du notaire par nom, prénom, état et demeure, lesdits comparants ont signé avec nous, notaire, le présent acte.

Signé: C. Santoiemma, R. Quarato, J.J. Josset, J. Delvaux.

Enregistré à Luxembourg, le 22 novembre 2006, vol. 156S, fol. 22, case 4. – Reçu 12 euros.

Le Receveur (signé): Muller.

Pour copie conforme, délivrée, sur papier libre, à la demande de la société prénommée, aux fins de la publication au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations.

Luxembourg, le 23 novembre 2006.

J. Delvaux.

(127830.3/208/86) Déposé au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg, le 27 novembre 2006.
