

## Variazioni Fondi Esterni Dal 1° Gennaio 2008 al 31 Dicembre 2008

### ABN AMRO FUNDS

Il 14 febbraio 2008 il Consiglio di ABN AMRO FUNDS ha approvato la liquidazione di **Abn amro glb em mkt bd(euro) (a-eur) (AB4002)** al fine di (a) razionalizzare i prodotti dei Fondi e della Società per generare economia di scala, (b) ridurre i costi sostenuti dagli azionisti dei Fondi e della Società e (c) ottimizzare la struttura economica e i dati razionali della Società e dei rispettivi Fondi, per garantire un'amministrazione della Società efficiente dal punto di vista economico. Il comparto è stato eliminato dalla gamma dei comparti sottoscrivibili e il fondo di destinazione è **Jpm Emerging Markets Debt Fund A (inc) (FF4002)** come meglio specificato nel riepilogo attività di salvaguardia.

In seguito alla recente integrazione di ABN AMRO Asset Management in Fortis Investments e in linea con gli attuali sviluppi nel settore dei fondi d'investimento, tesi a razionalizzare ulteriormente le offerte rivolte agli investitori, i Consigli d'Amministrazione delle SICAV Fortis L Fund e ABN AMRO Funds hanno deciso di operare la fusione delle loro due strutture. Sulla base della decisione datata 7 agosto 2008 e in conformità allo statuto di ciascuna SICAV, i comparti/classi di ABN AMRO Funds a partire dal **17 novembre 2008** verranno chiusi e i loro attivi verranno fatti confluire nei comparti/classi di Fortis L Fund che non abbiamo in gamma.

Di seguito i comparti sostituiti, come meglio specificato nel riepilogo attività di salvaguardia.

Codice	Denominazione Fondo eliminato	Codice	Denominazione Comparto
AB2001	Abn amro latin american eq(a-eur)	ML2009	Bgf latin america(a2-usd)
AB5001	Abn amro interest gr fd (euro)(a-eur)	JB5002	Jb euro cash fd(b-eur)
AB2003	Abn amro us opportunities(a-eur)	JA2002	Janus us twenty fd(a-eur)
AB4001	Abn amro asia bd(a-usd)	SH4001	Schroder asian bond(a-usd)

Dal 7 novembre 2008 i comparti di Abn Amro verranno eliminati definitivamente dalla gamma dei comparti sottoscrivibili.

### AVIVA INVESTOR (ex Aviva Morley)

Dal 1° aprile 2008 è stata modificata la denominazione della società da Aviva Morley ad **Aviva Investor**.

Dal 19 maggio 2008 la società di gestione Aviva Investor ha deciso di riaprire alle sottoscrizioni il comparto **Aviva European Convergence Equity Fund (a-eur) (AV2003)**.

### BLACK ROCK GLOBAL FUNDS (ex Merrill Lynch International Investment)

Dal 28 aprile 2008 verrà modificata la denominazione della Società di gestione da Merrill Lynch International Investment (MLIIF) a **Black Rock Global Funds (BGF)**.

Sempre dalla stessa data tutti i comparti verranno ridenominati per includere il riferimento a Black Rock Global Funds (BGF).

Codice	Attuale denominazione	Dal 28 aprile 2008 nuova denominazione
ML1001	Mliif us flexible eq fund(a2-usd)	Bgf us flexible eq fund(a2-usd)
ML2002	Mliif emerging europe(a2-eur)	Bgf emerging europe(a2-eur)
ML2003	Mliif euro markets(a2-eur)	Bgf euro markets(a2-eur)
ML2004	Mliif european opps(a2-eur)	Bgf european opps(a2-eur)
ML2005	Mliif european value(a2-eur)	Bgf european value(a2-eur)

ML2006	Mliif global fundamental value(a2-usd)	Bgf global fundamental value(a2-usd)
ML2007	Mliif global small cap fd (a2-usd)	Bgf global small cap fd (a2-usd)
ML2008	Mliif japan opportunities(a2-usd)	Bgf japan opportunities(a2-usd)
ML2009	Mliif latin america(a2-usd)	Bgf latin america(a2-usd)
ML2010	Mliif us basic value(a2-usd)	Bgf us basic value(a2-usd)
ML2011	Mliif us small cap value(a2-usd)	Bgf us small cap value(a2-usd)
ML2012	Mliif world financial fd(a2-usd)	Bgf world financial fd(a2-usd)
ML2013	Mliif world gold fd(a2-usd)	Bgf world gold fd(a2-usd)
ML2014	Mliif world healthscience(a2-usd)	Bgf world healthscience(a2-usd)
ML2015	Mliif world mining fd(a2-usd)	Bgf world mining fd(a2-usd)
ML2016	Mliif new energy fund(a2-usd)	Bgf new energy fund(a2-usd)
ML2017	Mliif world energy fund(a2-usd)	Bgf world energy fund(a2-usd)
ML4001	Mliif us government mortgage fd(a2-usd)	Bgf us government mortgage fd(a2-usd)
ML4002	Mliif asian tiger bond(a2-usd)	Bgf us flexible eq fund(a2-usd)
ML2018	Mliif european fund(a2-eur)	Bgf european fund(a2-eur)

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

#### **BGF Emerging Markets Fund (ML2019)**

*ISIN:* LU0047713382

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

*Categoria Assogestioni:*\* Azionari paesi emergenti

*Valuta di denominazione:* USD

*Grado di rischio*\*: Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari**\*: Mira a massimizzare il rendimento totale investendo almeno il 70% del patrimonio in azioni di società con sede o che svolgono la loro attività prevalentemente in paesi in via di sviluppo; gli investimenti possono essere anche effettuati in titoli di società con sede in paesi avanzati ma che svolgono attività in paesi in via di sviluppo.

**Orizzonte temporale minimo di investimento**\*: 5 anni

#### **Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono la loro attività economica prevalentemente in paesi in via di sviluppo. Gli investimenti possono essere effettuati anche in titoli di società con sede o che esercitano la loro attività economica prevalentemente nei paesi avanzati, ma che svolgono attività di rilievo anche in questi paesi in via di sviluppo.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Il fondo investe in paesi in via di sviluppo e paesi avanzati.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati*\*: Compatibilmente con i limiti e le limitazioni d'investimento di cui all'Allegato A, ciascun Comparto può utilizzare strumenti derivati per coprire il rischio valutario e ai fini di una maggiore efficienza nella gestione del portafoglio. Il ricorso a strumenti derivati può esporre i Comparti a un maggior grado di rischio. In particolare, tali strumenti possono essere soggetti a estrema volatilità e il margine iniziale è generalmente esiguo rispetto al valore del contratto. Pertanto tali operazioni sono caratterizzate da un effetto leva notevole, che in un contesto di oscillazioni di mercato relativamente modeste può amplificare l'impatto sul valore degli strumenti derivati rispetto a quanto accadrebbe con comuni titoli obbligazionari o azionari. I Comparti obbligazionari, oltre a quanto già descritto sopra, possono fare ricorso a strumenti derivati per agevolare l'uso di più complesse tecniche di gestione del portafoglio. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo. La finalità dell'utilizzo di strumenti derivati sono: -contratti swap a copertura del rischio di tassi -strumenti derivati valutari per acquisire o cedere il rischio valutario -opzioni call coperte per generare ulteriore reddito -swap del rischio di credito per acquisire o cedere esposizione al rischio di credito -derivati sulla volatilità a copertura del rischio di volatilità

#### **Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Si propone di massimizzare il rendimento totale investendo almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono la loro attività economica prevalentemente in paesi in via di sviluppo.

*Benchmark*\*: 100% MSCI Emerging Markets Free (Net) (L'indice è rappresentativo dell'andamento delle più importanti società quotate nelle borse di 26 Paesi emergenti)

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\* : L'approccio all'investimento è di tipo Total Return, pertanto il benchmark è un indicatore dell'universo di investimento  
Commissione di Gestione: 1,50%

Sempre dal 20 giugno 2008 è variata la politica d'investimento del comparto **Bgf new energy fund(a2-usd) (ML2016)**:

Il New Energy Fund si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe, a livello mondiale, almeno il 70% del suo patrimonio complessivo in titoli azionari di società operanti nel settore delle nuove energie. Le società operanti nel settore delle nuove energie svolgono prevalentemente la loro attività economica nei settori delle energie alternative e delle tecnologie energetiche tra cui le fonti di energia rinnovabili, la produzione di energia per i trasporti e nel luogo di consumo, le tecnologie dei materiali, l'immagazzinamento energetico e la messa in opera di tecnologie energetiche.

Il 20 giugno 2008 in seguito alla sospensione a nuove sottoscrizioni e successiva fusione in data 27 giugno, su decisione della Sicav del Comparto **Bgf global fundamental value(a2-usd) (ML2006)** le posizioni dei clienti vengono trasferite automaticamente nel Comparto **Templeton global fd(a-usd) (FT2005)**.

### BNY MELLON ASSET MANAGEMENT

A seguito della fusione avvenuta a luglio 2007 tra The Bank of New York e Mellon Financial Corporation, che ha portato alla costituzione di The Bank of New York Mellon Corporation, il 3 giugno 2008 è stata modificata la ragione sociale della Sicav "Mellon Global Funds, plc" in "BNY Mellon Global Funds, plc".

Sempre dalla stessa data tutti i comparti sono stati ridenominati per includere il nuovo riferimento a BNY Mellon Global Funds, plc (BNY):

Codice	Attuale denominazione	Dal 28 aprile 2008 nuova denominazione
ME2001	Mellon small cap euroland portf(a-eur)	BNY Mellon small cap euroland portf(a-eur)
ME2002	Mellon small cap euroland portf(a-eur)	BNY Mellon small cap euroland portf(a-eur)
ME4001	Mellon global bond portf.(a-eur)	BNY Mellon global bond portf.(a-eur)

### CAAM FUNDS (ex Credit Agricole Funds)

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

#### Forma organizzativa, sede legale, nazionalità e gruppo di appartenenza della società di gestione

CAAM FUNDS (il "Fondo") è organizzato sotto forma di "société d'investissement a capital variable" ("società di investimento a capitale variabile") e soggetta alle leggi del Granducato del Lussemburgo. Il Fondo è registrato con numero B 68.806 nel registro del commercio presso il tribunale distrettuale del Lussemburgo. Il Gruppo di appartenenza è: CAAM.

Sede Legale: 5, Allee Scheffer, L-2520 Luxembourg

#### CAAM Volatility Euro Equities (AG3001)

ISIN: LU0272942433

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: B5

Categoria Assogestioni\*: Flessibili

Valuta di denominazione: EUR

Grado di rischio: Alto

Finalità in base ai potenziali destinatari: n.d.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

#### Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: L'obiettivo del presente Comparto consiste nell'offrire un'esposizione alla volatilità del mercato azionario nella zona Euro entro un quadro di rischio controllato. L'esposizione del Comparto alla volatilità è controllata in base ad una griglia obiettivo dipendente dal livello di volatilità del mercato azionario della zona Euro. La volatilità misura la dispersione del rendimento di un'attività intorno al proprio valore medio; tale indicatore è intrinsecamente variabile. Di conseguenza, il controllo del rischio è monitorato e gestito attraverso il valore a rischio ("Value-at-Risk" o "VaR") del

Comparto. Il Comparto è gestito ininterrottamente in modo tale da non eccedere un VaR annuale massimo stimato del 35%. Ciò significa che, statisticamente ed in condizioni normali di mercato, il Comparto è costruito in modo tale da non presentare variazioni in misura superiore al 35% su base annua con un intervallo di confidenza del 95%. Al fine di esporsi alla volatilità del mercato azionario della zona Euro, il Comparto investirà su opzioni dell'indice DJ EuroStoxx 50 aventi durata media di un anno e quotate su un Mercato Autorizzato. Oltre ai derivati, il Comparto investe in strumenti del mercato monetario fino ad un massimo del 100% del proprio patrimonio netto. Tale approccio viene utilizzato in combinazione con una copertura sistematica della sensibilità del comparto nei confronti del rischio legato ai tassi di interesse così come del rischio legato agli indici azionari. Il Comparto può concludere acquisizioni e vendite temporanee di strumenti finanziari ("repo e reverse repo"), per la gestione della liquidità ed a fini di un'efficiente gestione del portafoglio. Il Comparto potrà investire sino al 10% del proprio patrimonio netto in quote/azioni di OICVM e/o di altri OICR.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* n.d.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati:* Il Fondo potrà anche investire in strumenti finanziari derivati entro i limiti previsti dalla Legge 2002, dalla Circolare 05/176 e da qualsiasi ulteriore regolamentazione lussemburghese, come volta in volta modificati. L'effetto leva degli investimenti in alcuni strumenti finanziari e la volatilità dei prezzi dei contratti future generalmente rendono il rischio connesso all'investimento in Azioni del Fondo più elevato di quello connesso a politiche d'investimento convenzionali. L'utilizzo di derivati costituirà parte integrante della politica di investimento: contratti future, opzioni, swap, negoziati sia su Mercati Autorizzati sia OTC, verranno utilizzati a fini di copertura da e/o sovraesposizione al rischio indici azionari, al rischio tassi di interesse, al rischio della volatilità ed al rischio dividendi. Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati al fine degli investimenti, per la copertura sistematica contro il rischio dei tassi di interesse e contro il rischio negli indici azionari

**Stile gestionale adottato**

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Il fondo offre un'esposizione alla volatilità dei mercati azionari Euroland investendo in opzioni del DJ EuroStoxx 50

*Benchmark\*:* Nessun benchmark di riferimento. La flessibilità della gestione non consente l'individuazione di un benchmark rappresentativo della politica di investimento adottata.

*Commissione annua di Gestione:* 1,00%

*Commissione massima di Amministrazione (non eccedente la % per anno del NAV):* 0,30%

Dal 1° luglio 2008 è stata variata la denominazione della Sicav da Morgan Stanley Sicav a **Morgan Stanley Investment Funds**. Alla denominazioni dei comparti è stato aggiunto davanti al nome il **MSI** anziché MS.

**CARMIGNAC PORTFOLIO**

Il 31 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione della Società Carmignac Portfolio ha deliberato la messa in liquidazione del comparto **Carmignac infotech(eur) (CA2004)**.

**DWS INVEST SICAV**

Dal 18 agosto 2008 per i comparti **DWS Invest European Equities (DW2003)** e **DWS Invest New Resources (DW2001)** è stata aumentata la limitazione alla politica di investimento che non ammetteva investimenti superiori al 15% del valore delle quote dei comparti in derivati che corrispondono a posizioni long, è stata aumentata al 35%.

**DWS INVESTMENT S.A.**

Dal 1° novembre per il fondo **DWS Russia (DW2004)** la politica di investimento è stata modificata in modo che nell'ambito del limite del 70% vengano investiti titoli di emittenti con sede in Russia ovvero di emittenti con sede fuori dalla Russia, ma il cui focus di mercato è rappresentato dalla Russia. I valori mobiliari emessi da tali emittenti potranno essere quotati su borse russe o su altre borse estere oppure negoziati su altri mercati regolamentati, che siano riconosciuti, aperti al pubblico e che operino regolarmente in uno stato aderente all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE). Inoltre è stata eliminata la caratteristica della quotazione in borsa.

### FIDELITY INVESTMENTS INTERNATIONAL

Il 1° ottobre 2008, è stato sostituito il Gestore degli Investimenti, da Mario Frontini ad Alberto Chiandetti per il comparto **Fidelity Funds - Italy Fund (FF2024)**.

Dal 19 novembre 2008 i seguenti comparti hanno cambiato gestione:

- per il comparto **Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund (FY2014)** Fabio Riccelli subentra a Trygve Toraasen;
- per il comparto **Fidelity Funds - Nordic Fund (FY2016)** Ronald Port subentra a Trygve Toraasen;
- per il comparto **Fidelity Funds - Global Technology Fund (FY2019)** Dmitry Solomakhin subentra a Michael Reznikas;
- per il comparto **Fidelity Funds - Global Telecommunications Fund (FY2039)** Aditya Shivram subentra a Torsten Achtmann;
- per il comparto **Fidelity Funds - US Dollar Cash Fund (FY5002)** Tim Foster è incaricato della gestione.

### FORTIS L FUND

Dal 1° agosto 2008 è stata variata una parte della politica d'investimento del comparto **Fortis L Fund - Strategy Stability SRI Europe (FO2009)**.

Il comparto adotta un processo di tipo "Best in Class +". Gli emittenti le cui prassi sono considerate le migliori del settore ("Best in Class") vengono valutati in base a criteri specifici in materia di comportamento ambientale, sociale e di governo d'impresa ("Corporate Governance"). Tuttavia, il comparto investe anche in titoli di (1) emittenti i cui prodotti e servizi contribuiscono a risolvere problemi ambientali o connessi allo sviluppo sostenibile e (2) emittenti i cui prodotti e servizi hanno un impatto positivo e sostenibile sull'ambiente e il clima sociale. Tale politica giustifica il "+" dell'approccio "Best in Class".

Il 1° ottobre 2008 è stata variata la sede legale di Fortis L Fund: n. 46, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo.

### FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

#### Templeton Global Total Return Fund (FT4012)

ISIN: LU0294221097

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

*Categoria Assogestioni:*\* Obbligazionari altre specializzazioni

*Valuta di denominazione:* EUR

*Grado di rischio:*\* Medio

*Finalità in base ai potenziali destinatari:* nd

*Orizzonte temporale minimo di investimento:*\* 3 anni

#### Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Il Comparto investirà in un portafoglio di titoli di debito trasferibili denominati in Euro, a reddito fisso, a tasso variabile e garantiti da attività, e in obbligazioni di debito (comprese obbligazioni convertibili) denominate in Euro di governi, entità sovranazionali, enti parastatali e società. Il Comparto può anche, in funzione delle restrizioni d'investimento, investire in titoli o prodotti strutturati in cui il titolo sia collegato a, o derivi il suo valore da, un altro titolo, collegato ad attività o valute di qualsiasi nazione. Il Comparto potrà anche acquistare titoli garantiti da ipoteca e da attività, obbligazioni convertibili e utilizzare contratti finanziari di future, o opzioni su detti contratti su titoli di stato di tutto il mondo. Il Comparto potrà investire in titoli di debito investment grade e non-investment grade di emittenti USA ed esteri, compresi titoli in default. Gli investimenti in strumenti finanziari derivati, in titoli di debito non-investment grade e in titoli in default sono soggetti a un grado di rischio maggiore, come descritto alla sezione "Considerazioni sui rischi". Per gestire più efficacemente il cash flow in uscita o in entrata dal Comparto, questo potrà comprare e vendere contratti di future finanziari o opzioni su detti contratti. Il Comparto potrà utilizzare contratti di future su buoni del tesoro USA per gestire i rischi

relativi ai tassi d'interesse ed altri fattori di mercato, per aumentare la liquidità e per far sì che nuovo contante venga investito in modo rapido ed efficace nei mercati azionari o, nel caso in cui il contante dovesse essere necessario per soddisfare le richieste di rimborso degli Azionisti, per togliere il patrimonio del Comparto dall'esposizione al mercato. Il Comparto può inoltre partecipare a transazioni ipotecarie dollar roll. In via accessoria il Comparto può essere esposto a indici del mercato del debito investendo in strumenti finanziari derivati basati sugli indici e credit default swap.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* n.d.

*Categoria Emittenti:* Più precisamente, il Comparto potrà acquistare obbligazioni di debito emesse da enti statali o sovranazionali organizzati o supportati da diversi governi nazionali.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Per una gestione efficiente del portafoglio e per fronteggiare i rischi di cambio, la Società, per ciascun Comparto, potrà utilizzare tecniche e strumenti alle condizioni ed ai limiti indicati nel Prospetto Informativo. -Opzioni su titoli - Contratti forward, future finanziari e su indici - Operazioni in Derivati finanziari basati su indici - Operazioni su tassi di interesse - Limiti generali: La Società concluderà gli accordi previsti in questa clausola (diversi dai contratti forward su valuta e dagli accordi swap su tassi di interesse e di valuta come sopra descritti) solo se i contratti o le opzioni sono commercializzate su un mercato regolamentato aperto al pubblico e che opera in maniera regolare, eccetto che per quelle opzioni che siano OTC commercializzate da istituti finanziari o da broker-dealers di primaria importanza e che operino nei mercati al di fuori della borsa. Gli impegni totali relativi a ciascun Comparto derivanti dalle transazioni suddette non potranno superare in qualsiasi momento il valore del patrimonio netto del Comparto. L'utilizzo dei derivati è finalizzato ad una più efficiente gestione del portafoglio. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del fondo.

**Stile gestionale adottato\***

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Analisi macroeconomiche per la determinazione di pesi geografici e valutari

Benchmark\*: 100% Lehman multiverse

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\* : Il fondo non si propone di replicare la composizione del benchmark e investe anche in strumenti finanziari non presenti nell'indice o presenti in proporzioni diverse.

*Commissione annua di Gestione:* 0,75%

*Commissione di Mantenimento:* Fino a 0,30%

In data 21 novembre 2008 il Consiglio di Amministrazione della società di gestione Franklin Templeton, ha deciso la fusione per incorporazione del comparto (FT2013) **Templeton japan fd(a-usd)** nel comparto (FT2024) Franklin templeton japan(a-jpy). In data 14 novembre 2008 verrà effettuata attività di salvaguardia trasferendo le posizioni in essere dei clienti a tale data nel comparto sostituiti (MS2012) **Msi japanese value equity(a-eur)**. (Vedi file attività di salvaguardia allegato).

Dal 1° ottobre 2008 sono state variate le politiche di investimento dei seguenti comparti:

**Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Bond Fund (FT4008)**

L'obiettivo di investimento del Comparto è di massimizzare, secondo una gestione prudente degli investimenti, il rendimento globale dell'investimento, che consiste nella combinazione di rendimenti d'interesse e apprezzamento del capitale. Il Comparto cercherà di raggiungere questo obiettivo tramite una politica di investimenti principalmente in titoli obbligazionari a tasso fisso e variabile ed obbligazioni emesse da società, governi o enti parastatali di paesi in via di sviluppo o emergenti, comprese obbligazioni Brady (emesse in cambio di un debito bancario precedentemente in default), ed obbligazioni emesse da entità sovranazionali costituite o sostenute da diversi governi nazionali. Inoltre, il Comparto può acquistare azioni privilegiate, azioni ordinarie ed altri titoli collegati alle azioni, warrant e titoli obbligazionari scambiabili o convertibili in azioni ordinarie. Il Comparto può anche investire, in linea con le restrizioni di investimento, in strumenti finanziari derivati, in titoli o prodotti strutturati legati ad asset o valute di qualsiasi paese in via di sviluppo o emergente e fino al 10% del patrimonio totale in titoli in default. Questi strumenti finanziari derivati possono essere scambiati in mercati regolamentati o non regolamentati, e possono includere, tra gli altri, swap (quali credit default swaps o total return swap), derivati e cross forwards (che potrebbero risultare in esposizioni valutarie negative), contratti di futures (compresi quelli sui titoli governativi), come anche opzioni. I titoli e le obbligazioni in cui investe il Comparto possono essere denominati in dollari USA o in qualsiasi altra valuta. Gli investimenti in titoli in default, in strumenti finanziari derivati ed in Paesi Emergenti presentano un livello di rischio maggiore, come descritto nella sezione "Considerazioni sui Rischi". La valuta base del Comparto è il dollaro USA.

### Franklin Templeton Investment Funds ^ Templeton Global Bond Fund (FT4001)

Il principale obiettivo di investimento del Comparto e' massimizzare, secondo una prudente gestione degli investimenti, il rendimento globale degli investimenti, che consistono nella combinazione di rendimento d'interesse, rivalutazione del capitale e plusvalenze valutarie. Il Comparto cercherà di raggiungere il suo obiettivo investendo principalmente in un portafoglio di titoli di debito a tasso fisso o variabile ed obbligazioni emesse da governi o enti parastatali di tutto il mondo. Il Comparto può anche, in conformità con i limiti agli investimenti, investire in titoli obbligazionari di emittenti societarie, titoli o prodotti strutturati collegati ad attività o valute di qualsiasi nazione. Il Comparto può anche acquistare obbligazioni emesse da enti sovranazionali organizzati o sostenuti da diversi governi nazionali, quali la Banca per la Ricostruzione e lo Sviluppo o la Banca Europea per gli Investimenti. Il Comparto può anche investire in strumenti finanziari derivati e fino al 10% del patrimonio totale in titoli in default. Questi strumenti finanziari derivati possono essere scambiati in mercati regolamentati o non regolamentati, e possono includere, tra gli altri, swap (quali credit default swap o total return swap), derivati e cross forwards (che potrebbero risultare in esposizioni valutarie negative), contratti di futures (compresi quelli su titoli governativi), come anche opzioni. Il Comparto può acquistare titoli di debito ed obbligazioni denominati o non denominati in dollari USA e può detenere titoli azionari nei limiti in cui tali titoli derivino dalla conversione o dallo scambio di un'azione privilegiata o di un'obbligazione. Gli investimenti nei Mercati Emergenti, in strumenti finanziari derivati, in titoli in default e in titoli non-investment grade sono soggetti ad un più alto livello di rischio come più esaurientemente descritto nella sezione "Considerazioni sui Rischi". La valuta base del Comparto e' il dollaro USA.

### GOLDMAN SACHS FUNDS

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

#### Goldman Sachs Funds - Emerging Markets Debt Portfolio (GS4006)

ISIN: LU0234573003

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O5

Categoria Assogestioni:\* Obbligazionari paesi emergenti

Valuta di denominazione: USD

Grado di rischio\*: Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo di investimento è un alto livello di rendimento totale, comprendente reddito e rivalutazione del capitale, conseguito mediante gli Investimenti Consentiti.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

#### Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* In normali condizioni di mercato, il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio (liquidità ed equivalenti liquidi esclusi) in obbligazioni e non più di un terzo del proprio patrimonio in altri titoli e strumenti e OIC non di tipo obbligazionario e non più di un quarto del proprio patrimonio in titoli convertibili. Il Comparto non investe in azioni e strumenti di tipo azionario (ad eccezione di (i) azioni in altri Fondi Consentiti che a loro volta non investono in titoli azionari e (ii) strumenti ricevuti nell'ambito di una ristrutturazione o di un'operazione equivalente). In particolare, il Comparto può avvalersi di alcune tecniche tramite l'uso di strumenti finanziari derivati in relazione alla gestione di rischi valutarie, di credito e tasso d'interesse associati alle attività detenute dal Comparto Obbligazionario in oggetto e possono altresì effettuare operazioni in strumenti finanziari derivati, che possono dare luogo ad esposizioni nette a breve e lungo termine, ed altri Investimenti Consentiti nell'ambito della rispettiva politica di investimento generale, allo scopo di generare rendimenti e/o a fini di copertura. In conformità all'Appendice A di cui al Prospetto, non sono effettuate vendite allo scoperto di titoli; posizioni allo scoperto possono essere conseguite utilizzando strumenti derivati cartolarizzati e non cartolarizzati. Consultare l'Appendice B, in particolare le sezioni "Speciali Tecniche di investimento" e "Rischi connessi all'investimento" riportate nel Prospetto.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Il Comparto investe prevalentemente in titoli di emittenti situati in paesi emergenti.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Nell'ambito della politica di investimento dei singoli Comparti, inoltre, ogni Comparto può avvalersi di tecniche di gestione degli investimenti, incluso l'uso di strumenti finanziari derivati e di determinate strategie valutarie non soltanto al fine della copertura o della gestione del rischio ma altresì nell'intento di incrementare il rendimento assoluto. Per gli strumenti finanziari derivati si applicheranno le restrizioni agli investimenti di cui all'Appendice A del Prospetto Informativo della Società di

gestione. Ogni Comparto può stipulare contratti a pronti e a termine alla luce di variazioni previste dei tassi di cambio ai fini di incrementare il rendimento totale nonché ai fini di copertura e gestione del rischio. Ogni Comparto può acquistare e vendere opzioni di vendita e di acquisto sia sulla Valuta Base che su altre valute nell'ambito dell'attuazione della propria politica di investimento o nell'intento di tutelarsi da oscillazioni relative tra le valute e le successive variazioni nel valore equivalente della Valuta Base o del costo degli investimenti. I Comparti possono vendere e acquistare opzioni di acquisto e vendita su qualsivoglia titolo o indice composto da titoli. I Comparti possono acquistare e vendere diversi tipi di contratti futures, inclusi futures su singolo titolo, e acquistare e vendere opzioni di acquisto e di vendita su detti contratti futures nell'intento di incrementare il rendimento totale mediante un'esposizione nelle, o al fine di cercare copertura da, variazioni dei tassi di interesse, prezzi dei titoli, altri prezzi degli investimenti, prezzi degli indici o, nella misura in cui il Comparto investa in titoli esteri, tassi di cambio, o al fine di gestire altrimenti la propria struttura a termine, selezione settoriale e duration in conformità ai propri obiettivi e politiche di investimento. Ogni Comparto può inoltre stipulare swap su tassi d'interesse, valute, total return swap, credit default swap (CDS) e opzioni di swap su tassi d'interesse. La finalità dell'utilizzo di strumenti derivati è un'efficiente gestione del portafoglio. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Analisi fondamentali e quantitative per la selezione dei paesi.

*Benchmark\*:* 100% JPM Emg Mkts Bnd Indx (USD) Glob. Divers. (Indice rappresentativo dei titoli dei mercati emergenti.)

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Comparto a gestione attiva che si prepone di superare l'indice di riferimento.

*Commissione di Gestione:* 1,25%

**Goldman Sachs Funds - Global Fixed Income Portfolio (GS4007)**

*ISIN:* LU0234570595

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

*Categoria Assogestioni\*:* Obbligazionari misti

*Valuta di denominazione:* Usd

*Grado di rischio\*:* Medio

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo di investimento è un alto livello di rendimento totale, comprendente reddito e rivalutazione del capitale, conseguito mediante gli Investimenti Consentiti.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 3 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* In normali condizioni di mercato, il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio (liquidità ed equivalenti liquidi esclusi) in obbligazioni e non più di un terzo del proprio patrimonio in altri titoli e strumenti e OIC non di tipo obbligazionario e non più di un quarto del proprio patrimonio in titoli convertibili. Il Comparto non investe in azioni e strumenti di tipo azionario (ad eccezione di (i) azioni in altri Fondi Consentiti che a loro volta non investono in titoli azionari e (ii) strumenti ricevuti nell'ambito di una ristrutturazione o di un'operazione equivalente). In particolare, il Comparto può avvalersi di alcune tecniche tramite l'uso di strumenti finanziari derivati in relazione alla gestione di rischi valutari, di credito e tasso d'interesse associati alle attività detenute dal Comparto Obbligazionario in oggetto e possono altresì effettuare operazioni in strumenti finanziari derivati, che possono dare luogo ad esposizioni nette a breve e lungo termine, ed altri Investimenti Consentiti nell'ambito della rispettiva politica di investimento generale, allo scopo di generare rendimenti e/o a fini di copertura. In conformità all'Appendice A di cui al Prospetto, non sono effettuate vendite allo scoperto di titoli; posizioni allo scoperto possono essere conseguite utilizzando strumenti derivati cartolarizzati e non cartolarizzati. Consultare l'Appendice B, in particolare le sezioni "Speciali Tecniche di investimento" e "Rischi connessi all'investimento" riportate nel Prospetto. Il Comparto è un comparto che investe prevalentemente in titoli Investment Grade.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:*

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Nell'ambito della politica di investimento dei singoli Comparti, inoltre, ogni Comparto può avvalersi di tecniche di gestione degli investimenti, incluso l'uso di strumenti finanziari derivati e di determinate strategie valutarie non soltanto al fine della copertura o della gestione del rischio ma altresì nell'intento di incrementare il rendimento assoluto. Per gli strumenti finanziari derivati si applicheranno le restrizioni agli investimenti di cui all'Appendice A del Prospetto Informativo della Società di gestione. Ogni Comparto può stipulare contratti a pronti e a termine alla luce di variazioni previste dei tassi di cambio ai fini di incrementare il rendimento totale nonché ai fini di copertura e gestione del rischio. Ogni Comparto può acquistare e vendere opzioni di vendita e di acquisto sia sulla Valuta Base che su altre valute

nell'ambito dell'attuazione della propria politica di investimento o nell'intento di tutelarsi da oscillazioni relative tra le valute e le successive variazioni nel valore equivalente della Valuta Base o del costo degli investimenti. I Comparti possono vendere e acquistare opzioni di acquisto e vendita su qualsivoglia titolo o indice composto da titoli. I Comparti possono acquistare e vendere diversi tipi di contratti futures, inclusi futures su singolo titolo, e acquistare e vendere opzioni di acquisto e di vendita su detti contratti futures nell'intento di incrementare il rendimento totale mediante un'esposizione nelle, o al fine di cercare copertura da, variazioni dei tassi di interesse, prezzi dei titoli, altri prezzi degli investimenti, prezzi degli indici o, nella misura in cui il Comparto investe in titoli esteri, tassi di cambio, o al fine di gestire altrimenti la propria struttura a termine, selezione settoriale e duration in conformità ai propri obiettivi e politiche di investimento. Ogni Comparto può inoltre stipulare swap su tassi d'interesse, valute, total return swap, credit default swap (CDS) e opzioni di swap su tassi d'interesse. La finalità dell'utilizzo di strumenti derivati è un'efficiente gestione del portafoglio. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Country/Sector allocation/Currencies/Duration

*Benchmark\*:* 100% LB Global Aggregate Index (USD) (Indice rappresentativo dei titoli mondiali.)

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\* :* Comparto a gestione attiva che si prepone di superare l'indice di riferimento

*Commissione di Gestione:* 1,00%

Dall' 8 settembre 2008 gli obiettivi e politiche d'investimento dei Comparti azionari e a reddito fisso subiranno le seguenti modifiche:

- Gli obiettivi e le politiche d'investimento dei Comparti azionari vengono modificati onde precisare che gli strumenti finanziari derivati nei quali i Comparti possono investire comprendono, tra l'altro, contratti per differenziali e swap a rendimento totale (total return).
- Gli obiettivi e le politiche d'investimento dei Comparti a reddito fisso vengono modificati onde precisare che i medesimi possono investire in titoli obbligazionari garantiti da crediti (ed in titoli obbligazionari garantiti da prestiti).
- Gli obiettivi e le politiche d'investimento dei Comparti azionari e dei Comparti a reddito fisso vengono modificati onde precisare che i medesimi Comparti possono investire anche in Fondi Consentiti gestiti da Goldman Sachs.
- Gli obiettivi e le politiche d'investimento dei Comparti a reddito fisso vengono modificati onde precisare che alcuni di questi Comparti possono investire oltre il 20% delle loro attività in titoli garantiti da ipoteca e da beni.

Dall' 8 settembre 2008 viene aggiunta un'ulteriore informativa sui rischi e vengono apportate lievi modifiche alla sezione 4 del Prospetto informativo "Considerazioni sul rischio" onde tenere conto, tra l'altro, degli sviluppi intervenuti in vari mercati e del possibile uso da parte del Fondo di certe strategie e/o strumenti d'investimento che, a seconda dell'obiettivo e della politica d'investimento di un Comparto, possono essere rilevanti per il Comparto nel quale Lei investe. In particolare, vengono aggiunti specifici paragrafi sui rischi legati (i) alla potenziale incapacità del Fondo ad esercitare la propria discrezionalità ed agire in iniziative societarie riguardanti i propri investimenti; (ii) agli investimenti in mercati emergenti; (iii) agli investimenti in Russia; (iv) agli investimenti in prodotti strutturati; (v) alla potenziale contaminazione tra Comparti; (vi) agli investimenti in Fondi Consentiti; (vii) alle variazioni dei tassi sui prestiti imposti dalla banca depositaria del Fondo; (viii) alle differenze nei cicli di pagamento del Fondo e certi mercati nei quali il Fondo investe, e (ix) all'esternalizzazione della gestione del rischio.

Dall' 8 settembre 2008 viene aumentata la commissione di gestione di 25 punti base con riferimento ad ognuno dei seguenti Comparti:

Codice	Denominazione Comparto	Precedente Commissione di gestione	Nuova Commissione di gestione
GS2001	Goldman Sachs Asia Portfolio	1,25%	1,50%
GS2004	Goldman Sachs Global Emerging Markets Equity Portfolio	1,50%	1,75%
GS2006	Goldman Sachs Japan Portfolio	1,25%	1,50%

Dall' 8 settembre 2008 sono variati gli obiettivi di investimento dei seguenti compart:

### Goldman Sachs Asia Portfolio (GS2001)

Il Goldman Sachs Asia Portfolio investe in titoli di società asiatiche (tranne quelle giapponesi).

### HENDERSON HORIZON FUND

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

#### Henderson - Pan European Equity Fund (HE2006)

ISIN: LU0138821268

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

Categoria Assogestioni\*: Azionari Europa

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio\*: Medio Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari:** L'investitore tipo sceglierà questo Comparto per mirare ad una rivalutazione del capitale nel lungo periodo attraverso i mercati azionari paneuropei. Il Comparto è adatto agli investitori che cercano rendimenti elevati nel lungo termine e sono disposti a mettere in conto fluttuazioni dei valori del capitale.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

#### Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

**Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:** Investe almeno il 75% del patrimonio totale in titoli azionari. Il Comparto è denominato in € con SGD quale ulteriore valuta corrente di negoziazione.

**Aree geografiche/mercati di riferimento:** Titoli azionari di società con sede legale nel SEE.

**Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:** La Società deve avvalersi di un processo di gestione del rischio che le consenta di monitorare e misurare in qualsiasi momento il rischio delle posizioni e il loro contributo al profilo di rischio generale del portafoglio; deve impiegare un processo di valutazione accurata e indipendente del valore degli strumenti derivati OTC. Deve comunicare regolarmente alla CSSF, in conformità con le norme dettagliatamente definite da quest'ultima, le tipologie di strumenti derivati, i rischi sottostanti, i limiti quantitativi e i metodi prescelti per stimare i rischi associati alle operazioni in strumenti derivati. La Società è altresì autorizzata ad avvalersi di tecniche e strumenti relativi a titoli trasferibili e a strumenti del mercato monetario secondo le condizioni ed entro i limiti stabiliti dalla CSSF. Quando queste operazioni riguardano l'impiego di strumenti derivati, tali condizioni e limiti dovranno ottemperare alle disposizioni di legge. In nessun caso queste operazioni dovranno determinare situazioni tali per cui la Società si trovi ad allontanarsi dalle proprie politiche di investimento e restrizioni agli investimenti. I derivati possono essere utilizzati non in modo speculativo, ma per aiutare il rendimento nella gestione del portafoglio e nel controllo del rischio. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Comparto.

#### Stile gestionale adottato

**Processo di selezione degli strumenti finanziari:** La performance del comparto si fonda principalmente su una selezione di titoli bottom-up che, a sua volta, ovvero si basa su un'analisi qualitativa e quantitativa delle società, del loro management e del monitoraggio del controllo del rischio. Il gestore non investirà in un particolare mercato solamente sulla base di scenari economici positivi. Anche se gli imput economici e le analisi settoriali e tematiche potranno essere usate per porre gli investimenti nel loro giusto contesto e ci sarà una completa comprensione dei rischi e delle opportunità che può avere uno specifico investimento. Il gestore mira a pagare meno una unità di crescita rispetto al mercato, in modo da investire in società che forniscono il più alto livello di crescita rispetto al mercato nel suo insieme. Questo approccio richiede molto più che una buona analisi con elementi di approfondimento. Richiede anche l'esperienza e la capacità di valutare che si sviluppa con molti anni di esperienza negli investimenti. Il processo di investimento può evidenziare potenziali di crescita in settori improbabili e spesso porta ad investire in società che non rivestono la classica idea di azioni in crescita. Inoltre, il nostro modello di investimento porterà alla scelta di società che il mercato considera essere non più in crescita o che sono arrivate alla loro fine della crescita, ma che possono continuare a fornire crescita costante e buoni dividendi per un tempo maggiore rispetto alle aspettative del mercato. Buone opportunità possono essere trovate anche in società a bassa crescita, ma che distribuiscono una parte significativa dei propri agli azionisti.

**Benchmark\*:** 100% FTSE World Europe Index (Insieme di titoli europei large/mid-cap)

**Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:** Il comparto mira a sovraperformare il benchmark

**Commissione di Gestione:** 1,20%

### HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS

Dal 10 luglio 2008 è stata variata la denominazione del comparto come segue:

Codice	Prededente denominazione	Attuale denominazione
HS2003	Hsbc asia freestyle(acap-usd)	Hsbc asia ex japan freestyle(acap-usd)

### ING INDEX LINKED FUND

Dal 1° novembre 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deciso di aumentare la commissione di gestione delle azioni di capitalizzazione dei seguenti comparti:

Codice	Denominazione	Precedenti Commissioni	Attuali commissioni
IL6004	ING Index Linked Fund - Protected Mix 70	max 0,72%	max 1,20%
IL6005	ING Index Linked Fund - Protected Mix 80	max 0,72%	max 1,10%
IL6006	ING Index Linked Fund - Protected Mix 90	max 0,72%	max 1,00%

### ING (L) INVEST SICAV

Dal 1° aprile 2008 sono variate le commissioni annue di gestione come riportato nella successiva tabella:

Codice	Denominazione	Precedenti Commissioni	Attuali commissioni
IL2002	Ing (l) invest banking&insurance(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2003	Ing (l) invest biotechnology(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2007	Ing (l) invest emerging europe(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2009	Ing (l) invest emu equity(x-eur)	1,75%	1,80%
IL2010	Ing (l) invest energy(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2012	Ing (l) invest europ cons goods(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2014	Ing (l) invest eu food&beverages(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2015	Ing (l) invest europ health care(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2016	Ing (l) invest euro high dividend(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2017	Ing (l) invest european it(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2018	Ing (l) invest european materials(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2019	Ing (l) invest eur new offerings(x-eur)	1,75%	1,80%
IL2020	Ing (l) invest europ real estate(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2023	Ing (l) invest european telecom(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2024	Ing (l) invest food & beverages(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2025	Ing (l) invest glb high dividend(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2026	Ing (l) invest greater china(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2027	Ing (l) invest health care(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2031	Ing (l) invest japanese s&m caps(x-jpy)	1,75%	2,00%
IL2033	Ing (l) invest materials(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2035	Ing (l) invest new asia(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2036	Ing (l) invest prestige & luxe(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2037	Ing (l) invest telecom(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2039	Ing (l) invest utilities(x-usd)	1,75%	2,00%

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con i seguenti Comparti:

#### ING (L) Invest Japan (IL2041)

ISIN: LU0113305683

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

Categoria Assogestioni: \* Azionari Pacifico

Valuta di denominazione: JPY

Grado di rischio: Medio Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** La finalità di questo subfondo, che è di durata illimitata, è di aumentare il valore del capitale investito.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Il comparto investe essenzialmente (almeno 2/3) in un portafoglio diversificato di azioni e/o altri valori mobiliari (warrant su valori mobiliari - fino a un massimo del 10% del proprio patrimonio netto - e obbligazioni convertibili). Il comparto si riserva la possibilità di investire fino al 20% del proprio patrimonio netto in titoli soggetti alla "Rule 144A". Esso può anche investire, in via accessoria, in altri valori mobiliari (tra cui warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del proprio patrimonio netto), in strumenti del mercato monetario, in quote di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le posizioni in OICVM e OIC non possono superare complessivamente il 10% del patrimonio netto. Se il comparto investe in warrant su valori mobiliari, è da tener presente che il valore patrimoniale netto potrà fluttuare più di quanto avverrebbe investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant. Allo scopo di conseguire gli obiettivi d'investimento, il comparto può far ricorso a strumenti finanziari derivati tra cui, a titolo esemplificativo ma non esclusivo: - opzioni e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario; - future e opzioni su indici di borsa; - future, opzioni e swap su tassi d'interesse; - swap di performance; - contratti a termine in cambi e opzioni su valute.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* di società costituite, quotate o negoziate in Giappone.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Allo scopo di conseguire gli obiettivi d'investimento, potranno anche essere utilizzati gli strumenti finanziari derivati, come ad esempio (elencazione esemplificativa e non limitativa):

- opzioni o contratti a termine su valori mobiliari o strumenti di mercato monetario;
- contratti a termine od opzioni su indici di borsa;
- contratti a termine, opzioni e swap su tassi d'interesse;
- swap di performance;
- contratti a termine in cambi e opzioni in cambi.

I rischi collegati a tale utilizzo degli strumenti finanziari derivati per finalità non di copertura sono descritti nell'ambito dei rischi generati nella parte III, punto 2° Rischi collegati all'universo d'investimento: dettagli, del prospetto informativo completo della Società di gestione. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo. La finalità degli strumenti derivati è la gestione del portafoglio basata sui derivati. Esposizione alla leva finanziaria verso mercati azionari e delle opzioni per mantenere i processi di protezione.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Analisi fondamentale e valutazione delle società e dei settori; top down, bottom up e analisi quantitativa

*Benchmark\*:* 100% MSCI Japan ( MSCI Equity/Paese/Giappone )

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\* : Il benchmark è un indice di riferimento e i fondi sono gestiti attivamente; è possibile che vi sia una leggera deviazione tra il fondo e il benchmark che riflette le valutazioni fondamentali di scelta delle azioni.

*Commissione di Gestione:* 1,80%

**ING (L) Invest Europe High Dividend (IL2042)**

ISIN: LU0205352882

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

*Categoria Assogestioni:* \*Azionari Europa

*Valuta di denominazione:* Euro

*Grado di rischio\*:* Molto Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo del fondo, che ha una durata illimitata, è di aumentare il valore del capitale investito investendo principalmente (almeno i 2/3) in azioni europee che offrano una buon rendimento azionario.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Il comparto investe almeno due terzi del suo patrimonio netto in azioni europee che promettono dividendi interessanti, dei suddetti emittenti operanti in paesi europei. Esso può anche investire, in via accessoria, in altri valori mobiliari (tra cui warrant su valori mobiliari fino a un massimo del 10% del proprio patrimonio netto), in strumenti del mercato monetario, in quote di OICVM e altri OIC e in depositi, come descritto nella parte III del prospetto informativo completo. Tuttavia, le posizioni in OICVM e OIC non possono superare complessivamente il 10% del patrimonio netto. Se il comparto investe in warrant su valori mobiliari, è da tener presente che il valore patrimoniale netto potrà

fluttuare più di quanto avverrebbe investendo nei titoli sottostanti, a causa della maggiore volatilità del valore dei warrant. Allo scopo di conseguire gli obiettivi d'investimento, il comparto può far ricorso a strumenti finanziari derivati tra cui, a titolo esemplificativo ma non esclusivo: - opzioni e future su valori mobiliari o strumenti del mercato monetario; - future e opzioni su indici di borsa; - future, opzioni e swap su tassi d'interesse; - swap di performance; - contratti a termine in cambi e opzioni su valute.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* I titoli azionari sono emessi da società costituite, quotate o negoziate in no dei paesi europei, ad esclusione di quelli dell'Europa orientale. Le società emittenti sono domiciliate o operanti principalmente in Europa, ad esclusione dei paesi dell'Europa orientale.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Allo scopo di conseguire gli obiettivi d'investimento, potranno anche essere utilizzati gli strumenti finanziari derivati, come ad esempio (elencazione esemplificativa e non limitativa): • opzioni o contratti a termine su valori mobiliari o strumenti di mercato monetario; • contratti a termine od opzioni su indici di borsa; • contratti a termine, opzioni e swap su tassi d'interesse; • swap di performance; • contratti a termine in cambi e opzioni in cambi. I rischi collegati a tale utilizzo degli strumenti finanziari derivati per finalità non di copertura sono descritti nell'ambito dei rischi generati nella parte III, punto 2° Rischi collegati all'universo d'investimento: dettagli, del prospetto informativo completo della Società di gestione. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo. La finalità degli strumenti derivati è la gestione del portafoglio basata sui derivati. Esposizione alla leva finanziaria verso mercati azionari e delle opzioni per mantenere i processi di protezione.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Analisi fondamentale e valutazione delle società e dei settori; top own, bottom up e analisi quantitativa

*Benchmark\*:* MSCI (DM) Europe (Net) ( MSCI Equity/Regionale/Mercati Sviluppati )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Il benchmark è un indice di riferimento e i fondi sono gestiti attivamente; è possibile che vi sia una leggera deviazione tra il fondo e il benchmark che riflette la valutazioni fondamentali di scelta delle azioni.

*Commissione di Gestione:* 2,00%

Dal 12 dicembre 2008 il Consiglio di amministrazione di CAAM Funds ha deciso la fusione dei seguenti comparti **Ing (I) invest eur new offerings(x-eur) (IL2019)**, **Ing (I) invest european it(x-eur) (IL2017)** e **Ing (I) invest europ cons goods(x-eur) (IL2012)**. In data 28 novembre 2008 verrà effettuata attività di salvaguardia trasferendo le posizioni in essere dei clienti a tale data nei seguenti comparti:

Codice	Denominazione Fondo eliminato	Codice	Denominazione Comparto
IL2019	Ing (I) invest eur new offerings(x-eur)	FT2003	Franklin mutual european fund(a-usd)
IL2017	Ing (I) invest european it(x-eur)	FF2023	Jpm europe technology a(dist)-eur
IL2012	Ing (I) invest europ cons goods(x-eur)	FY2002	Fidelity qlb cons industries(a inc.-eur)

Il 5 dicembre 2008 i 3 fondi ING (L) Invest sopra menzionati saranno eliminati dalla gamma. (Vedi file attività di salvaguardia allegato).

**ING (L) RENTA FUND**

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

**ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Currency) (IL4012)**

ISIN: LU0118288173

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

*Categoria Assogestioni\*:* Obbligazionari paesi emergenti

*Valuta di denominazione:* Usd

*Grado di rischio\*:* Medio

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** La finalità di questo comparto, che è di durata illimitata, è di aumentare il valore del capitale investito.

*Orizzonte temporale minimo di investimento\*:* 3 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Il comparto mira ad investire in maniera diversificata in valori mobiliari a reddito fisso, strumenti monetari, derivati e depositi, prevalentemente

denominati o con un'esposizione (minimo 2/3) alle valute dei paesi in via di sviluppo a reddito medio o basso ("mercati emergenti"). Il comparto può essere soggetto a diversi rischi di cambio collegati agli investimenti in titoli denominati in valute diverse da quella del comparto o in strumenti derivati con determinati tassi di cambio o valute sottostanti.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* America latina, Asia, Europa centrale, Europa orientale e Africa. Il comparto può investire direttamente, fino al 25% dell'attivo netto, in titoli negoziati sui listini russi - "Russian Trading System Stock Exchange" (RTS Stock Exchange) e "Moscow Interbank Currency Exchange" (MICEX) - e indirettamente in titoli russi ed Eurobond negoziati su mercati regolamentati ai sensi della Parte III, Capitolo III del Prospetto completo Operazioni in strumenti finanziari derivati\*: Allo scopo di conseguire gli obiettivi d'investimento, potranno anche essere utilizzati gli strumenti finanziari derivati, come ad esempio (elencazione esemplificativa e non limitativa): • opzioni o contratti a termine su valori mobiliari o strumenti di mercato monetario; • contratti a termine od opzioni su indici di borsa; • contratti a termine, opzioni e swap su tassi d'interesse; • swap di performance; • contratti a termine in cambi e opzioni in cambi. I rischi collegati a tale utilizzo degli strumenti finanziari derivati per finalità non di copertura sono descritti nell'ambito dei rischi generati nella parte Rischi collegati all'universo d'investimento: dettagli, del prospetto informativo completo. Prestiti titoli e operazioni con patto di riacquisto Il comparto potrà anche impegnarsi in operazioni di prestito titoli e in operazioni con patto di riacquisto. La gestione del fondo non prevede l'utilizzo di strumenti derivati. La finalità è l'uso dei derivati disciplinato da linee guida rigide e procedure di gestione del rischio dettagliate. In particolare non è consentita in alcun caso la leva sul portafoglio.

**Stile gestionale adottato\***

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Ricerca e analisi fondamentale, approccio di squadra tramite specialisti per paese e un team specializzato in titoli di debito dei mercati emergenti: analisi obbligazioni sovereign e credit scoring, analisi della curva di rendimento per paese, valutazione e prospettiva della classe di asset.

*Benchmark\*:* 100% JP Morgan ELM I PLUS

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Il benchmark è un indice di riferimento e i fondi sono gestiti attivamente; è possibile che vi sia una leggera deviazione tra il fondo e il benchmark

*Commissione di Gestione:* max 1,50% annuo

**INVESCO**

Dal 25 marzo 2008 sono state variate le commissioni di gestione come riportato nella successiva tabella:

Codice	Denominazione	Precedenti Commissioni	Attuali commissioni
IV5001	Invesco USD Reserve Fund	0,50%	0,45%
IV5002	Invesco Euro Reserve Fund	0,45%	0,35%

Sempre dal 25 marzo 2008 è stata variata la commissione massima per gli Agenti di Servizio per il Comparto **Invesco Global Leisure Fund (IV2003)** dallo 0,30% allo 0,40% annuo.

Dal 31 luglio 2008 è stata variata la denominazione del comparto **Invesco bond return plus fd(a-eur) (IV4003)** come sotto riportato e la nuova frase riguardante l'esposizione globale ai derivati sarà la seguente: "L'esposizione globale del Comparto è misurata utilizzando un calcolo Value-at-Risk".

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
IV4003	Invesco bond return plus fd(a-eur)	Invesco absolute ret bond plus fd(a-eur)

**JPMORGAN FUNDS**

Dal 1° aprile 2008 per il comparto **Jpm eur aggrt plus a(inc)-eur FF4001** è stata modificata la commissione annua di gestione e consulenza da 0,90% a 0,80%.

Ancora, dal 1° aprile 2008 è stato variato il benchmark del seguente comparto:

Codice	Denominazione Comparto	Benchmark precedente	Benchmark nuovo
FF2023	Jpm Europe Technology Fund A (dist)	100% Morgan Stanley Eurotec Index (Price Index)	100% MSCI Europe 10/40 IT IMI (Total Return Net)

Dal 30 aprile 2008 è stata modificata la denominazione, la politica di investimento e il benchmark di riferimento del comparto **Jf asia equity a(dist)-usd FF2005**:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
FF2005	Jf asia equity a(dist)-usd	Jf asia pacific ex japan eq a(dist)-usd

Di seguito la nuova politica di investimento:

Almeno il 67% degli attivi complessivi del Comparto (esclusa la liquidità e gli strumenti equivalenti alla liquidità) viene investito in azioni e titoli legati ad azioni di società costituite ai sensi delle disposizioni legislative vigenti e con sede legale nell'area Asia Pacifico (Giappone escluso), ovvero con una parte preponderante delle proprie attività economiche nell'area Asia Pacifico (Giappone escluso), anche se sono quotate altrove. L'esposizione azionaria può essere ottenuta tramite investimenti in azioni, ricevute di deposito, warrant e altri titoli di capitale. Subordinatamente a quanto sopra indicato, l'esposizione azionaria può essere ottenuta anche, in misura limitata, tramite investimenti in titoli convertibili, notes indicizzate e a partecipazione, nonché equity-linked notes. Possono essere detenuti su base accessoria titoli di debito a tasso fisso e variabile, liquidità e strumenti equivalenti. Il Comparto può altresì investire in OICVM e altri OIC. Il Comparto può investire in titoli denominati in qualsiasi valuta e l'esposizione valutaria può essere coperta. Il Comparto può investire in strumenti finanziari derivati sia a fini di copertura, sia per ottimizzare l'efficienza della gestione del portafoglio. Per ottimizzare l'efficienza della gestione del portafoglio possono essere utilizzati tecniche e strumenti relativi a valori mobiliari e strumenti del mercato monetario (compresi fra gli altri le operazioni di prestito titoli e i contratti a pronti contro termine).

Il benchmark è:

Morgan Stanley Capital International (MSCI) All Countries Asia Pacific ex-Japan (Total Return Net).

Dal 1° maggio 2008 è stato variato il benchmark del seguente comparto:

Codice	Denominazione Comparto	Benchmark precedente	Benchmark nuovo
FF2020	JF Japan Small Cap Fund A (dist)	Japan TSE 2nd section (Total Return Net)	S&P/Citigroup Japan Extended Market Index (Total Return Net)

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

**JPM US Value A USD (Inc) (FF2034)**

ISIN: LU0119066131

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

Categoria Assogestioni\*: Azionari America

Valuta di denominazione: USD

Grado di rischio\*: Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\***: Mira a garantire la crescita a lungo termine del capitale, investendo principalmente in un portafoglio di società statunitensi orientato al valore.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione*: Almeno il 67% degli attivi complessivi del Comparto (escluso il denaro ed equivalenti in denaro) viene investito in un portafoglio orientato al valore di azioni e titoli legati ad azioni di società costituite ai sensi delle disposizioni legislative vigenti, e con sede legale, negli Stati Uniti o con la parte preponderante delle proprie attività economiche negli Stati Uniti, anche se sono quotate altrove. Il Comparto può inoltre investire in società canadesi. L'esposizione in Azioni può essere realizzata mediante investimento in azioni, ricevute di deposito, warrant e altri diritti di partecipazione. Fermo restando quanto sopra, l'esposizione in Azioni può essere ottenuta, in misura limitata, anche mediante investimento in titoli convertibili, titoli indicizzati e partecipazioni ed equity-linked notes. Titoli di debito a tasso fisso e variabile, denaro ed equivalenti possono essere detenuti in via residuale. Il Comparto può inoltre investire in OICVM e altri OIC. Il Comparto può investire in attivi denominati in qualsiasi valuta e l'esposizione valutaria può essere coperta. Il Comparto può investire in strumenti finanziari derivati per una gestione efficace del portafoglio e motivi di copertura. Le tecniche e gli strumenti legati a titoli trasferibili e strumenti del mercato monetario (incluse, ma non limitate a, operazioni di prestito titoli o contratti a pronti contro termine) possono essere utilizzati ai fini di una gestione efficace del portafoglio.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Il comparto investe negli Stati Uniti ed in Canada.

*Specifici fattori di rischio:* • Questo Comparto azionario investe in un portafoglio value-style (orientato al valore) di titoli azionari di società degli Stati Uniti. • L'investimento del Comparto in titoli azionari espone gli investitori alle fluttuazioni delle borse azionarie e all'andamento finanziario delle società i cui titoli sono rappresentati nel portafoglio del Comparto. • Quindi gli investitori potrebbero vedere il valore del proprio investimento scendere o salire su base giornaliera e potrebbero anche non recuperare interamente il capitale investito in origine. • Inoltre, gli investitori devono essere consapevoli che il Comparto investe su un unico mercato, che può essere soggetto a specifici rischi politici ed economici, e che, pur consentendo un investimento mirato fonte di rendimenti potenziali maggiori, limita ulteriormente le possibilità di diversificazione dei rischi nel Comparto. • Inoltre, l'esposizione del Comparto essenzialmente verso titoli value limita le possibilità di diversificazione del rischio nell'ambito del Comparto. Pertanto la volatilità a breve termine rispetto agli indici di borsa con base più ampia potrà essere notevole. • Per quanto gli studi dimostrino che le azioni value si comportano meglio del benchmark nel lungo termine, gli investitori potranno affrontare periodi di grande volatilità nel breve termine. • Gli investitori per i quali l'USD non costituisce la valuta di riferimento sono esposti al rischio valutario poiché gli attivi sottostanti del Comparto sono denominati principalmente in USD.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Futures e Opzioni. Inoltre, a determinate condizioni, la Sicav può utilizzare opzioni e future su titoli, indici e tassi di interesse, come descritto nell'Appendice II - "Limiti agli Investimenti e Poteri", del Prospetto Informativo, ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio. Se del caso, la Sicav può inoltre coprire i rischi di mercato e i rischi valutari utilizzando future, opzioni o contratti a termine in valute estere. Al fine di permettere un'efficiente gestione del portafoglio e per rispondere meglio al rendimento del benchmark, la Sicav può, infine, per scopi diversi dalla copertura, investire in strumenti derivati. La Sicav può investire solamente nell'ambito dei limiti stabiliti nell'Appendice II - "Limiti agli Investimenti e Poteri", nel Prospetto Informativo. Le operazioni in futures presentano un grado elevato di rischio. L'entità del margine iniziale è ridotta rispetto al valore del contratto a termine e dunque le operazioni sono basate su "leva finanziaria" o "indebitamento". Un movimento relativamente piccolo del mercato avrà un impatto proporzionalmente maggiore, il quale potrà operare a favore o contro l'Investitore. Il collocamento di determinati ordini miranti a limitare le perdite potrebbero non avere efficacia in quanto le condizioni di mercato potrebbero impedire l'esecuzione di tali ordini. Anche le operazioni in opzioni presentano un elevato grado di rischio. La vendita ("sottoscrizione" o "conferimento") di un'opzione generalmente comporta un rischio notevolmente superiore rispetto all'acquisto di opzioni. Sebbene il premio ricevuto dal venditore sia fisso, questi potrà riportare una perdita molto superiore rispetto a tale importo. Il venditore sarà inoltre esposto al rischio che l'acquirente eserciti l'opzione e il venditore sarà obbligato a liquidare l'opzione in contanti o ad acquisire o a fornire l'investimento sottostante. Se l'opzione viene "coperta" dal venditore con una posizione corrispondente nell'investimento sottostante o futures su un'altra opzione, il rischio potrà essere ridotto. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo. Il Comparto può investire in strumenti finanziari derivati per una gestione efficace del portafoglio e motivi di copertura.

#### **Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Orientato al valore.

*Benchmark\*:* 100% Russell 1000 Value Index (Total Return Net) ( L'indice Russell 1000 Value è un sottoinsieme dell'indice Russell 1000 e rappresenta l'andamento del segmento large-cap value del mercato azionario americano. )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Massimizzare il rendimento del fondo

*Commissioni annue di gestione e consulenza:* 1,50%

*Oneri amministrativi e di esercizio:* 0,40%

Dal 2 maggio 2008 il comparto **(FF2025) Jpm global life sciences a(dist)-usd** è stato eliminato dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita in quanto, sottoposto ad attività di gestione.

Dal 31 maggio 2008 è variata una parte della politica d'investimento dei seguenti comparti:

#### **Jpm America Micro Cap Fund A (dist) (FF2021)**

Con società a micro capitalizzazione si intendono le società con capitalizzazione di mercato compresa entro la fascia di capitalizzazione delle società incluse nell'indice di riferimento del Comparto al momento dell'acquisto.

**Jpm Europe Small Cap Fund A (dist) (FF2019)**

Con società a bassa capitalizzazione si intendono le società con capitalizzazione compresa entro la fascia di capitalizzazione di mercato delle società incluse nell'indice di riferimento del Comparto al momento dell'acquisto.

**JF Japan Small Cap Fund A (dist) (FF2020)**

Con società a bassa capitalizzazione si intendono le società con capitalizzazione compresa entro la fascia di capitalizzazione di mercato delle società incluse nell'indice di riferimento del Comparto al momento dell'acquisto.

**Jpm US Small Cap Growth Fund A (dist) (FF2018)**

Con società a bassa capitalizzazione si intendono le società con capitalizzazione compresa entro la fascia di capitalizzazione di mercato delle società incluse nell'indice di riferimento del Comparto al momento dell'acquisto.

Dal 17 giugno 2008 la società di gestione JPMorgan Funds ha deciso di riaprire alle sottoscrizioni il comparto **Jpm Europe Dynamic Fund A (dist) (FF2030)**.

La società di gestione in data 17 luglio 2008 ha deciso la fusione per incorporazione del comparto Jpm global equity a(dist)-eur (FF2003) nel comparto **Jpm global equity (usd) a(dist)-usd (FF2002)**. Tale decisione è stata presa dalla Società a causa del basso patrimonio del comparto incorporato.

**JPMORGAN INVESTMENT FUNDS**

Dal 31 marzo 2008 è stata modificata la denominazione e la politica di investimento del comparto **Jf asia diversif a (acc)-usd JP2001** come segue:

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
JP2001	Jf asia diversif a (acc)-usd	Jf asia ex japan a (acc)-usd

Parte della politica di investimento viene così modificata:

Almeno il 67% degli attivi complessivi del Comparto (esclusa la liquidità e gli strumenti equivalenti alla liquidità) viene investito in azioni e titoli legati ad azioni di società costituite ai sensi delle disposizioni legislative vigenti e con sede legale in Asia (escluso il Giappone), ovvero con una parte preponderante delle proprie attività economiche in Asia (escluso il Giappone), anche se sono quotate altrove.

Dal 1° aprile 2008 per il comparto **Jpm europe bond a (acc)-eur JP4002** sono state ridotte le commisioni di gestione e consulenza da 0,80% a 0,70%.

Dal 30 giugno 2008 è stata modificata la denominazione del comparto **Jpm Global Total Return Fund (EUR) A (acc) (JP1001)**:

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
JP1001	Jpm Global Total Return Fund (EUR) A (acc)	Jpm Global Total Return Fund A (acc)

Dal 30 giugno 2008 è stata variata una parte della politica d'investimento dei seguenti comparti:

**Jpm US Dynamic Small Cap Fund A (acc) (JP2010)**

Con società a bassa capitalizzazione di mercato si intendono le società con capitalizzazione compresa entro la fascia di capitalizzazione delle società incluse nell'indice di riferimento del Comparto al momento dell'acquisto.

Il 15 settembre 2008 il Consiglio di Amministrazione della Sicav ha deciso di liquidare, in data 15 settembre 2008, il comparto **Jpm global ex-us bond a (acc)-usd (Jp4006)**. La decisione del Consiglio è dovuta alla notevole riduzione del patrimonio gestito del Comparto, a seguito della quale la capacità del Gestore di perseguire pienamente l'obiettivo e la politica d'investimento del Comparto viene limitata dal numero ridotto di posizioni che è possibile implementare. Dal 5 agosto 2008, la società di gestione non accetta più sottoscrizioni e sw in entrata.

Il 17 ottobre 2008 il Consiglio di Amministrazione della Sicav ha deciso nell'interesse degli azionisti di liquidare il Comparto **JPM US Dollar Enhanced Yield Fund (JP4007)**. La decisione del Consiglio è dovuta ai consistenti deflussi dal Comparto e alle ridotte prospettive di attrarre nuovi investimenti in questa strategia.

### JULIUS BAER MULTIBOND

Dal 30 luglio 2008 sono stati riformulati gli obiettivi ed una parte delle politiche di investimento dei seguenti comparti **Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund (JB4016)** e **Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus (JB4018)**.

L'obiettivo di investimento dei comparti sarà il conseguimento di un rendimento positivo (assoluto) nel lungo termine sia sui mercati finanziari in rialzo che su quelli in ribasso applicando al contempo il criterio della diversificazione del rischio.

Inoltre è stata limitata la possibilità di investire in asset backed securities, titoli ipotecari (mortgage backed securities), collateralized debt obligations e collateralized mortgage obligations, complessivamente, al 20% del patrimonio.

Sempre dal 30 luglio 2008 è stato riformulato l'obiettivo di investimento del comparto **Julius Baer Multibond - Euro Medium Term Bond Fund (JB4008)** al fine di renderlo più preciso.

L'obiettivo di investimento del comparto è stato il conseguimento di un reddito a lungo termine superiore alla media diversificando nel contempo il rischio (allineato alla maggior parte degli altri comparti).

Dal 1° settembre 2008 è stata variata una parte della politica d'investimento del comparto **Julius Baer Multibond - Global Convert Bond Fund (JB4002)**.

È stato eliminato il requisito per cui gli investimenti in valori mobiliari devono essere emessi o garantiti da emittenti di. Il comparto potrà acquistare in grande quantità titoli di emittenti che, secondo la valutazione del mercato, non presentano un rating di prim'ordine. Questa circostanza sarà indicata con apposita avvertenza di rischio.

### JULIUS BAER MULTISTOCK

Dal 1° gennaio 2008 è stata variata la commissione massima annuale di consulenza relativa ai portafogli titoli e ai servizi amministrativi e di distribuzione connessi, per i comparti sotto indicati:

Codice	Denominazione	Precedenti Commissioni	Attuali commissioni
JB2014	Jb asia stock fund(b-usd)	1,40%	1,60%
JB2002	Jb central europe stock(b-eur)	1,40%	1,60%
JB2001	Jb glb emerging markets stock fd(b-usd)	1,40%	1,60%

Sempre dal 1° gennaio 2008 sono stati variati gli obiettivi e le politiche di investimento dei comparti dei seguenti comparti:

#### **Jb us leading stock fund (b-usd) JB2021**

L'obiettivo di investimento della Società in merito allo Julius Baer Multistock - US LEADING STOCK FUND („US LEADING STOCK FUND“) è il conseguimento di un incremento del capitale a lungo termine mediante investimenti per almeno due terzi del patrimonio in un portafoglio di azioni accuratamente selezionate e altri titoli di partecipazione di aziende con sede o che svolgano una parte preponderante della loro attività economica negli Stati Uniti d'America. Investimenti in tali titoli di partecipazione saranno privilegiate quelle con un'elevata capitalizzazione di mercato. La Società, inoltre, può investire fino ad un massimo di un terzo del patrimonio di US LEADING STOCK FUND in azioni e altri titoli di partecipazione di aziende con sede o che svolgano una parte preponderante della loro attività economica in Paesi riconosciuti oppure in valori mobiliari a reddito fisso o variabile, in obbligazioni convertibili e cum warrant di emittenti di Paesi riconosciuti. Inoltre, la Società potrà investire complessivamente al massimo il 15% del patrimonio del comparto in warrants su azioni o altri titoli di partecipazione. Gli acquisti di warrants implicano rischi più elevati dovuti alla maggiore volatilità di questo tipo di investimenti. Gli acquisti di warrants implicano rischi più elevati dovuti alla maggiore volatilità di questo tipo di investimenti.

**Jb us stock fd(b-usd) JB2022**

L'obiettivo di investimento della Società in merito allo Julius Baer Multistock - US STOCK FUND è il conseguimento di un incremento del capitale a lungo termine mediante investimenti per almeno due terzi del patrimonio in un portafoglio di azioni accuratamente selezionate e altri titoli di partecipazione di aziende con sede o che svolgano una parte preponderante della loro attività economica negli Stati Uniti d'America. La Società, inoltre, può investire fino ad un massimo di un terzo del patrimonio di US STOCK FUND in azioni e altri titoli di partecipazione di aziende con sede o che svolgano una parte preponderante della loro attività economica in Paesi riconosciuti oppure in valori mobiliari a reddito fisso o variabile, in obbligazioni convertibili e cum warrant di emittenti di Paesi riconosciuti. Inoltre, la Società potrà investire complessivamente al massimo il 15% del patrimonio del comparto in warrants su azioni o altri titoli di partecipazione. Gli acquisti di warrants implicano rischi più elevati dovuti alla maggiore volatilità di questo tipo di investimenti. Gli acquisti di warrants implicano rischi più elevati dovuti alla maggiore volatilità di questo tipo di investimenti.

Dal 2 maggio 2008 il comparto **(JB2001) Jb glb emerging markets stock fd(b-usd)** è stato eliminato dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita in quanto sottoposto ad attività di gestione.

Dal 1° agosto è stata eliminata la performance fee per il comparto **Julius Baer Multistock - Central Europe Stock Fund (JB2002)**.

**JULIUS BAER MULTIPARTNER**

Dal 1° luglio 2008 è stata variata la denominazione e la politica di investimento del comparto **SAM - Sustainable Leaders (eur) (SA2002)** come segue:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
SA2002	SAM - Sustainable Leaders (eur)	Sam - Sustainable global (eur)

*Attuale politica di investimento:*

Almeno i due terzi del patrimonio di ogni comparto sarà investito in un portafoglio di azioni ed altri titoli di partecipazione attentamente selezionati di aziende con una sostenibilità elevata e che soddisfano le condizioni richieste dalla rispettiva denominazione del comparto, in merito all'universo settoriale o geografico ("Global"/"Europe"). Fino ad un terzo del patrimonio di ogni comparto potrà essere investito anche in azioni ed altri titoli di partecipazione di altre aziende. Inoltre, tutti i comparti potranno detenere accessoriamente mezzi liquidi.

La definizione di sostenibilità sarà resa omogenea per tutti i comparti: per Sostenibilità si intenderà l'aspirazione ad un profitto economico, tenendo conto nel contempo di fattori ecologici e sociali. Ai fini della valutazione verranno considerati, tra gli altri, aspetti quali la strategia aziendale, la corporate governance, la trasparenza, nonché l'elenco di prodotti e dei servizi offerti dall'azienda. Il comparto SAM Sustainable Global Fund nell'ambito dell'universo di investimento, investiranno secondo il principio per il quale i singoli titoli presenti nel portafoglio vengono sovrappesati o sottopesati rispetto ad un indice di mercato diffuso, con l'obiettivo di ridurre, rispetto al mercato globale, i fattori di rischio, quali la concentrazione Paese o settore industriale, la capitalizzazione del mercato e l'orientamento verso titoli "growth" o titoli "value".

Dal 1° luglio 2008 è stata variata una parte della politica di investimento dei seguenti comparti **Sam smart materials (eur) (SA2001) - Sam sustainable water(b-eur) (SA2003)**:

"pertanto saranno effettuati, per almeno due terzi del loro patrimonio, nel settore menzionato nella rispettiva denominazione. Inoltre, per i fondi settoriali sarà aggiunta un'avvertenza che indica la possibilità di investire anche in titoli dei cosiddetti mercati emergenti".

**KAIROS PARTNERS SGR S.P.A.**

Dal 1° giugno 2008 sono state variate le categorie Assogestione ed Ania del Fondo **Kairos Partners Small Cap Fund (KA2001)** da Azionario Europa a Flessibile.

Di conseguenza è stata variata anche una parte della Tipologia degli strumenti finanziari come segue: sia azioni che obbligazioni senza alcun vincolo predeterminato; in particolari situazioni di mercato il Fondo potrebbe essere investito anche in strumenti obbligazionari a breve termine o in liquidità. È inoltre prevista la

possibilità di investire in via residuale in quote/azioni di OICR anche istituiti o gestiti dalla Società. Il Fondo investe in via principale in strumenti finanziari denominati in Euro e nelle altre divise dell'Unione Europea (es. lira sterlina, franco svizzero, corona svedese, corona norvegese, corona danese).

È stato eliminato il benchmark di riferimento, è stata aggiunta la seguente misura di rischio: Value at risk (VaR), orizzonte temporale 1 mese; ed è variata la relazione con il benchmark come segue: in relazione alle finalità, non è possibile individuare un benchmark, ossia un parametro di riferimento composto da indici elaborati da terzi che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il Fondo, rappresentativo della politica di investimento. In relazione allo stile di gestione adottato dal Fondo Kairos Partners Fund (stile flessibile) è stata individuata una misura di rischio alternativa.

Sempre dal 1° giugno 2008 sono state variate le provvigioni di gestione su base annua dei comparti sotto indicati:

Codice	Denominazione	Precedenti Commissioni	Attuali commissioni
KA1001	Kairos Partners Income Fund	0,90%	0,50%
KA1002	Kairos Partners Fund	1,50%	1,75%
KA2001	Kairos Partners Small Cap Fund	1,50%	1,75%

#### LEMANIK SICAV

Il 4 giugno è stata variata la sede legale di Lemanik Sicav: 14 B rue des Violettes L-8023 Strassen, Lussemburgo.

#### LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

Dal 30 aprile 2008 gli oneri annuali saranno suddivisi in una commissione di gestione dovuta al gestore e in una commissione di distribuzione dovuta al distributore come riportato nella seguente tabella:

Codice	Denominazione	Attuali comm. di gestione	Attuali comm. di distribuzione
LO2001	Lodh- the alto ri global eq fd(ap-eur)	0,50%	0,50%
LO2003	Lodh- infology(ap-usd)	1,00%	1,00%
LO2007	Lodh- european small & mid caps(ap-eur)	0,75%	0,75%
LO2008	Lodh- eastern europe(ap-eur)	0,75%	0,75%
LO2010	Lodh- japan sm&mid caps(ap-jpy)	1,00%	0,75%
LO2011	Lodh- greater china(ap-usd)	0,75%	0,75%
LO2012	Lodh- pacific rim(ap-usd)	0,75%	0,75%
LO2013	Lodh -The healthcare expertise (ap-eur)	1,00%	1,00%
LO3001	Lodh- the defender fd(eur)(ap-eur)	0,50%	0,50%
LO4001	Lodh- european bond(ap-eur)	0,375%	0,375%
LO4002	Lodh- dollar bloc bond(ap-usd)	0,375%	0,375%
LO4004	Lodh- euro corp bond(ap-eur)	0,375%	0,375%
LO4005	Lodh- european short term(ap-eur)	0,20%	0,20%

Dal 31 ottobre 2008 è stato autorizzato l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nell'ambito della strategia d'investimento per i seguenti comparti: **LODH Invest – The European Small & Mid Caps Fund (LO2007)**, **LODH Invest – The Infology Fund (LO2003)**, **LODH Invest – The Pacific Rim Fund (LO2012)**.

#### MORGAN STANLEY SICAV

Dal 1° aprile 2008 la società di gestione Morgan Stanley ha deciso di riaprire alle sottoscrizioni il comparto **MS2015 Ms us small cap growth(a-eur)**.

Dal 18 aprile 2008 sono entrate in vigore le seguenti modifiche:

variazione di una parte della politica di investimento del comparto **Ms us bond(a-eur) MS4007** come segue:  
"L'obiettivo di investimento del comparto è di offrire un interessante tasso di rendimento, in Dollari USA, per mezzo di investimenti primariamente in titoli a reddito fisso denominati in Dollari USA, emessi da governi, enti pubblici o società statunitensi che hanno sede o che esercitano la maggior parte della loro attività economica

negli Stati Uniti. In via accessoria, il Comparto potrà investire in titoli a reddito fisso denominati in una valuta diversa dal Dollaro USA, compresi i titoli a reddito fisso dei mercati emergenti.

Al fine di incrementare il rendimento e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all'Appendice A del Prospetto Informativo) utilizzare opzioni, contratti a termine (futures) ed altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), a fini di investimento o di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura).

È stata modificata della denominazione e di parte della politica di investimento del comparto **Ms em eur mid east & north afr eq(a-eur) MS2020** come segue

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
MS2020	Ms em eur mid east & north afr eq(a-eur)	Ms em eur mid east & africa eq(a-eur)

"L'obiettivo di investimento dell'Emerging Europe, Middle East and Africa Equity Fund è l'aumento a lungo termine del valore del capitale, denominato in Euro, investendo principalmente in titoli azionari di emittenti dell'Europa centrale, orientale e meridionale, del Medio Oriente e dell'Africa."

variazione di una parte della politica di investimento del comparto **Ms us small cap growth(a-eur) MS2015** come segue

"L'obiettivo di investimento dell'US Small Cap Growth Fund è l'aumento a lungo termine del valore del capitale, denominato in Dollari USA, principalmente mediante investimenti in azioni ordinarie di piccole società statunitensi (con una capitalizzazione di mercato fino a 5 miliardi di Dollari USA (o equivalente)), nonché, in misura accessoria, di società non statunitensi, che siano nella fase iniziale della loro esistenza, ma che hanno il potenziale per divenire importanti imprese ("emerging growth companies"). Il Comparto può anche investire in obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, azioni privilegiate, obbligazioni, warrants e titoli di non ampia negoziazione".

variazione di una parte della politica di investimento del comparto **Ms euro strategic bond(a-eur) MS4003** come segue

"Il Comparto può investire in titoli che al momento dell'acquisto sono classificati con un "rating" inferiore a "BBB-" da S&P oppure a "Baa3" da Moody's ovvero se sono classificati in modo analogo da altra agenzia di "rating" riconosciuta a livello internazionale o se il loro credito è considerato di qualità analoga da parte del Consulente per gli Investimenti. Gli investimenti in titoli con rendimenti più elevati sono di natura speculativa poiché implicano in genere un maggiore rischio di credito e dei mercati. Tali titoli sono soggetti al rischio che l'emittente non sia in grado di pagare capitale ed interessi delle proprie obbligazioni (rischio di credito) e possono essere altresì soggetti a volatilità dei prezzi dovuta a fattori quali la sensibilità ai tassi di interesse, la percezione dei mercati della affidabilità del credito dell'emittente, e la liquidità generale dei mercati". "Al fine di incrementare il rendimento e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all'Appendice A del Prospetto Informativo) utilizzare opzioni, contratti a termine (futures) ed altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), a fini di investimento o di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura)."

variazione di una parte della politica di investimento del comparto **Ms global bond(a-eur) MS4005** come segue

"Al fine di incrementare il rendimento e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all'Appendice A del Prospetto Informativo) utilizzare opzioni, contratti a termine (futures) ed altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), a fini di investimento o di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura)". "Inoltre, il Comparto può investire, in via accessoria, in titoli che al momento dell'acquisto sono classificati con un "rating" inferiore a "BBB-" da S&P oppure a "Baa3" da Moody's ovvero se sono classificati in modo analogo da altra agenzia di "rating" riconosciuta a livello internazionale o se il loro credito è considerato di qualità analoga da parte del Consulente per gli Investimenti." mentre il periodo "Gli investimenti detenuti dal Comparto in titoli che al momento dell'acquisto sono classificati con un "rating" inferiore a "BBB-" da S&P oppure a "Baa3" da Moody's ovvero se sono classificati in modo analogo da altra agenzia di "rating" riconosciuta a livello internazionale o se il loro credito è considerato di qualità analoga da parte del Consulente per gli Investimenti non possono mai superare il 5% del Valore Patrimoniale Netto." sarà cancellato dal terzo paragrafo dell'obiettivo di investimento del Morgan Stanley SICAV Global Bond Fund.

variazione di una parte della politica di investimento del comparto **Ms short maturity euro bond(a-eur) MS4006** come segue:

"Al fine di ridurre la volatilità, il Comparto investirà principalmente in singoli titoli aventi una data di scadenza massima di cinque anni non decorsi. I titoli saranno considerati di alta qualità se, al momento dell'acquisto, sono classificati con un "rating" inferiore a "BBB-" da S&P oppure a "Baa3" da Moody's ovvero se sono classificati in modo analogo da altra agenzia di "rating" riconosciuta a livello internazionale o se il loro credito è considerato di qualità analoga da parte del Consulente per gli Investimenti." "Al fine di incrementare il rendimento e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all'"Appendice A" del Prospetto Informativo) utilizzare opzioni, contratti a termine (futures) ed altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), a fini di investimento o gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura)".

variazione di una parte della politica di investimento del comparto **Ms euro corporate (a-eur) MS4010** come segue:

"Inoltre, il Comparto può investire, *in via accessoria*, in titoli che al momento dell'acquisto sono classificati con un "rating" inferiore a "BBB-" da S&P oppure a "Baa3" da Moody's ovvero se sono classificati in modo analogo da altra agenzia di "rating" riconosciuta a livello internazionale o se il loro credito è considerato di qualità analoga da parte del Consulente per gli Investimenti.". Inoltre, con effetto dalla stessa data, il periodo "Gli investimenti detenuti dal Comparto in titoli che al momento dell'acquisto sono classificati con un "rating" inferiore a "BBB" da S&P oppure a "Baa3" da Moody's ovvero se sono classificati in modo analogo da altra agenzia di "rating" riconosciuta a livello internazionale o se il loro credito è considerato di qualità analoga da parte del Consulente per gli Investimenti non possono mai superare il 5% del Valore Patrimoniale Netto" sarà cancellato dal primo paragrafo dell'obiettivo di investimento del Morgan Stanley SICAV Euro Corporate Bond Fund e l'ottavo periodo del primo paragrafo dell'obiettivo di investimento del Morgan Stanley SICAV Euro Corporate Bond Fund sarà modificato come segue: "Al fine di incrementare il rendimento e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all'"Appendice A" del Prospetto Informativo) utilizzare opzioni, contratti a termine (futures) ed altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), a fini di investimento o di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura)".

Parte della politica di investimento dei comparti **Ms emerging markets debt(a-eur) MS4001- Ms euro bond(a-eur) MS4002 - Ms glb conv bd(euro)(a-eur) MS4009** è stata modificata come segue:

"Al fine di incrementare il rendimento e/o come parte della strategia di investimento, il Comparto potrà (in conformità ai poteri e limiti di investimento di cui all'"Appendice A" del Prospetto Informativo) utilizzare opzioni, contratti a termine (futures) ed altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter"), a fini di investimento o di gestione efficiente del portafoglio (compresa la copertura)".

Dal 1° luglio 2008 è stata variata la denominazione della Sicav da Morgan Stanley Sicav a **Morgan Stanley Investment Funds**. Alla denominazioni dei comparti è stato aggiunto davanti al nome il **MSI** anziché MS.

#### NEXTAM PARTNERS S.G.R. S.P.A.

Dal 2 maggio 2008 il fondo **(NE2004) Nextam p azionario italia(eur) - (NE2003) Nextam p azionario europa(eur)** sono stati eliminati dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita, in quanto sottoposti ad attività di gestione.

#### OYSTER FUNDS

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

##### Oyster Japan Opportunities (OY2005)

ISIN: LU0204988207

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

Categoria Assogestioni:\* Azionari paese

Valuta di denominazione: EUR

Grado di rischio\*: Medio Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo di investimento del comparto è quello di offrire agli investitori una crescita di lungo periodo, attraverso l'investimento in titoli emessi da compagnie aventi sede legale in Giappone.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Il patrimonio del comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e altri strumenti equivalenti. Il comparto potrà acquisire i titoli negoziati sui mercati regolamentati previsti all'Allegato I "Restrizioni in materia di investimento" del Prospetto Informativo e in particolare sul Jasdqa. Il comparto non investirà oltre il 10% del suo patrimonio in quote di OICVM e/o di altri OIC.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Investe in società aventi la propria sede sociale in Giappone.

*Specifici fattori di rischio:* I valori mobiliari di questo comparto sono soggetti alle fluttuazioni che caratterizzano i mercati azionari e in particolare al rischio di volatilità. Il rischio associato agli investimenti azionari è elevato in quanto il valore delle azioni dipende da fattori difficilmente prevedibili. Fra questi fattori figurano in particolare l'improvvisa o prolungata flessione dei mercati finanziari dovuta a eventi di carattere economico, politico o sociale o le difficoltà finanziarie inerenti una particolare società. Per l'investitore, il principale rischio associato a qualsiasi investimento azionario consiste nella potenziale perdita di valore dell'investimento. L'investimento in questo tipo di comparto è soggetto alle fluttuazioni del mercato; di conseguenza l'investitore è esposto al potenziale rischio di recuperare un importo inferiore a quello inizialmente investito. Tuttavia, la determinazione del valore dei titoli mobiliari che compongono questo comparto si effettua - per i titoli considerati - ogni giorno di valutazione, sulla base dell'ultima quotazione del mercato principale, sulla base del loro ultimo valore di mercato conosciuto, o sulla base del loro probabile valore di realizzo determinato in buona fede dal Consiglio di Amministrazione in conformità alle disposizioni del punto 12.8.1. del Prospetto Informativo. I valori mobiliari emessi da società di dimensioni particolarmente importanti beneficiano di un grado di liquidità proporzionalmente più elevato. Questo comparto è rivolto a investitori esperti che intendono trarre vantaggio dall'andamento dei titoli azionari sui diversi mercati finanziari con orizzonte temporale di medio/ lungo termine.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* La gestione del comparto non prevede l'utilizzo di strumenti derivati. Come da Prospetto, comunque si può investire in differenti derivati per cercare di aumentare gli utili o per coprire gli investimenti.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Approccio di gestione non indicizzato. Approccio value per raggiungere una performance positiva.

*Benchmark\*:* TOPIX Japan ( E' un indice capital weighted comprendente tutte le società quotate nella prima sezione del Tokio Stock Exchange. L'indice è integrato dai 33 sotto-indici dei settori industriali. Ticker bloomberg: TPX Index )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\* :* OYSTER Japan Opportunities non è un fondo che segue il benchmark. Il benchmark è usato solamente per scopi di comparazione delle performance.

*Commissione di gestione:* 1,75%

Dal 24 dicembre 2008 c'è stata una variazione inerente gli strumenti derivati: le operazioni di prestito della Sicav potranno essere effettuate per importi superiori al 50% del valore totale di mercato dei titoli presenti in portafoglio e per una durata superiore a 30 giorni.

**PARVEST**

Dal 29 aprile 2008 sono state modificate le politiche di investimento di alcuni comparti come segue:

- i comparti **(PR2006) Parvest euro equities(cl-eur) - (PR2035) Parvest euro small cap(cl-eur) - (PR2034) Parvest europe dividend(cl-eur) - (PR2008) Parvest europe financials(cl-eur) - (PR2033) Parvest europe growth (cl-eur) - (PR2010) Parvest europe mid cap(cl-eur) - (PR2011) Parvest france(cl-eur) - (PR2018) Parvest italy(cl-eur) - (PR2023) Parvest uk(cl-gbp)** non potranno più investire principalmente in funzione della politica d'investimento i) nelle azioni emesse da società che esercitano una parte preponderante della loro attività economica nella zona geografica definita nella politica d'investimento senza avervi la loro sede legale e ii) nei titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società che esercitano una parte preponderante della loro attività economica nella zona geografica definita nella politica d'investimento senza avervi la loro sede legale.

- **(PR2035) Parvest euro small cap(cl-eur)** investirà sempre almeno il 75% nelle azioni emesse da società a bassa capitalizzazione aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro compresi nell'indice HSBC Smaller Euroland o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale), e/o in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società a bassa capitalizzazione aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro compresi nell'indice HSBC Smaller Euroland o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale) il resto della politica di investimento rimane invariato.

- **(PR2010) Parvest europe mid cap(cl-eur)** investirà sempre almeno il 75% nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea compresi nell'indice DJ Stoxx Mid o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale), e/o in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Unione Europea compresi nell'indice DJ Stoxx Mid o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale)

- **(PR2006) Parvest euro equities(cl-eur)** sarà modificata in modo che il comparto investirà almeno il 75% nelle azioni emesse in EUR da società aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro, e/o in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi in EUR da società aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro.

Dal 29 aprile 2008 i comparti **(PR5001) Parvest short term-(chf)(cl-chf)** - **PR5004 Parvest short term (sterling)(cl-gbp)** saranno gestiti da da BNP Paribas Asset Management Parigi.

Dal 29 aprile 2008 il comparto **(PR2018) Parvest italy(cl-eur)** è stato gestito da BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. Milano.

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

**Parvest US Small Cap (PR2026)**

ISIN: LU0111522446

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

Categoria Assogestioni:\* Azionari America

Valuta di denominazione: USD

Grado di rischio\*: Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari:**

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Il comparto "PARVEST US SMALL CAP" (espresso in USD) investirà, nell'ottica di una crescita dei suoi attivi nel medio termine, principalmente in: - azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa non superiore a 3,5 miliardi di Dollari degli Stati Uniti, al momento della loro acquisizione, e/o - titoli assimilabili alle azioni (compresi i warrant su azioni e titoli assimilabili) i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa non superiore a 3,5 miliardi di Dollari degli Stati Uniti, al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Società aventi sede legale negli Stati Uniti.

*Categoria Emittenti:* Emittenti a larga capitalizzazione.

*Operazioni in strumenti finanziari derivat\*:* I comparti sono autorizzati a ricorrere ai Credit Default Swap (CDS). Un CDS corrisponde al trasferimento del rischio associato ad un dato emittente (società o Stato sovrano), da una delle parti (l'acquirente del CDS) verso l'altra parte (il venditore del CDS). Questa operazione si traduce in un trasferimento netto, dal venditore all'acquirente, del rischio sostenuto e corrispondente alla differenza tra il valore nominale ed il valore di mercato del titolo di debito, emesso dall'emittente, sottostante il CDS. Questo trasferimento interviene solamente quando emerge una

“inadempienza di pagamento”. L’inadempienza di pagamento sopravviene a livello dell’emittente e può apparentarsi, ad esempio, alla sua messa in liquidazione, alla sua impossibilità di ristrutturare il debito o ancora alla sua incapacità di rispettare il calendario dei rimborsi previsto. Vedi Prospetto Informativo della società di gestione.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Selezione bottom up basata su ricerca fondamentale che aggiunge il maggior valore alla gestione del settore US Equity small cap. Orientamento al valore - convinzione che compagnie in crescita, di elevata qualità con buone prospettive e valutazioni congrue aggiungano maggior valore alla politica d’investimento di lungo periodo - valore interessante in valore assoluto.

*Benchmark\*:* RUSSELL 2000 ( E’ un indice rappresentativo delle performance delle 2000 società più piccole presenti all’interno del Russell 3000 che a sua volta comprende le 3000 maggiori aziende degli Stati Uniti d’America sulla base della capitalizzazione totale di mercato. Le informazioni relative all’indice sono reperibili sull’information Sistem provider Datastream attraverso il quale è possibile reperire la relativa quotazione, qualora non disponibile sui principali quotidiani economici. Index Ticker: FRUSS2L Data Type: RI L’indice di riferimento viene scaricato in dollari e convertito in Euro i codice del tasso di cambio utilizzato da Datastream è: USEURSP. )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* n.d.

*Commissione di gestione:* 1,75%

Dal 30 dicembre 2008 i seguenti comparti hanno cambiato gestione:

- per il comparto **PARVEST European Bond Opportunities (PR4004)** BNP Paribas Asset Management è stato nominato gestore, in sostituzione di Fischer Francis Trees & Watts;
- per il comparto **PARVEST US Dollar Bond (PR4009)** Francis Trees & Watts è stato nominato gestore delegato da BNP Paribas Asset Management, in sostituzione di Fischer Francis Trees & Watts.

**PICTET FUNDS (LUX)**

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

**PF - Emerging Markets (PC2011)**

*SIN:* LU0131726092

Codice alfanumerico (“Cod SP”) relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

*Categoria Assogestioni\*:* Azionari paesi emergenti

*Valuta di denominazione:* USD

*Grado di rischio\*:* Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** Incremento del capitale

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d’investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Il Comparto investirà almeno due terzi degli attivi totali/patrimonio totale in titoli di società con attività principale e/o sede legale in paesi emergenti. Il Comparto investirà altresì in titoli negoziati sul mercato russo “RTS Stock Exchange”. Il Comparto deterrà un portafoglio diversificato che sarà composto, in linea di principio, da titoli di società quotate. Tali titoli potranno essere, in particolare, azioni ordinarie, privilegiate, obbligazioni convertibili e, in misura minore, warrant su valori mobiliari e buoni di sottoscrizione. Inoltre, il Comparto potrà investire, fino al 10% del patrimonio netto, in OIC di cui al titolo A, §1, punto 5) delle restrizioni all’investimento del presente prospetto. Il Comparto ha altresì la facoltà di investire in prodotti strutturati quali, in particolare, obbligazioni o altri valori mobiliari il cui rendimento sia, ad esempio, collegato all’andamento di un indice, di valori mobiliari o di un paniere di valori mobiliari ovvero di un organismo di investimento collettivo. Il Comparto potrà servirsi di tecniche e strumenti derivati nell’ambito di una gestione efficace ed entro i limiti previsti dalle restrizioni all’investimento.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Il Comparto investirà nei paesi emergenti cioè quei paesi che, all’epoca dell’investimento, sono considerati paesi industrialmente in via di sviluppo dal Fondo Monetario Internazionale, dalla Banca Mondiale, dall’International Finance Corporation (IFC) o da una delle grandi banche d’investimento. A titolo esemplificativo ma non esaustivo, tali paesi comprendono: Messico, Hong Kong, Singapore, Turchia, Polonia, Repubblica Ceca, Ungheria, Israele, Sudafrica, Cile, Slovacchia, Brasile,

Filippine, Argentina, Thailandia, Corea del Sud, Colombia, Taiwan, Indonesia, India, Cina, Romania, Ucraina, Malesia, Croazia, Russia.

*Specifici fattori di rischio:* Si richiama tuttavia l'attenzione degli investitori sul fatto che l'acquisizione di strumenti derivati implica alcuni rischi che potrebbero produrre un effetto negativo sulla performance del Comparto. Inoltre, i warrant presentano un rischio economico superiore alla media in ragione della loro volatilità. Il trattamento fiscale dei dividendi e dei guadagni in conto capitale relativi agli investimenti in azioni A cinesi ("Chinese A Shares") non è stato ancora confermato dalla Chinese State Administration of Taxation (SAT). L'aliquota d'imposta ufficiale alla fonte applicabile ai dividendi e agli utili in conto capitale ammonta normalmente (salvo tasso convenzionale inferiore) al 10% (alla data del presente prospetto) e sarà del 20% a partire dal 1° gennaio 2008. Qualora tale imposizione e la sua eventuale retroattività diventassero effettive, detta imposta sarà presa in considerazione nel calcolo del VNI del comparto.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati:* A fini di copertura o per assicurare una buona gestione del portafoglio, la SICAV può acquistare e vendere opzioni di acquisto e di vendita, contratti a termine e concludere contratti di cambio e per i Comparti di cui all'allegato 2 dei CFD ("Contract For Difference") relativi a valori mobiliari, valute o qualunque tipo di strumento finanziario, a condizione che tali strumenti derivati siano negoziati in un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, fermo restando comunque che la SICAV avrà facoltà di negoziare tali strumenti derivati fuori borsa (OTC), purché essi vengano negoziati con istituzioni finanziarie di prim'ordine, specializzate in questo tipo di operazioni. La gestione dei comparti non prevede l'utilizzo di strumenti derivati.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Gestione molto attiva, con stile bottom-up, orientato alla selezione di società sottovalutate ("Value") e media capitalizzazione.

*Benchmark\*:* 100% MSCI Em Composite

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* n.d.

*Commissione di Gestione (max %):* 2,90%

*Commissione di servizio (max %):* 0,40%

*Commissione per la Banca Depositaria (max %):* 0,30%

**PIONEERS FUNDS**

Dal 26 gennaio 2008 sono avvenute le seguenti modifiche:

E' stata ridotta la commissione di gestione del comparto **Pioneer fd-euro corporate bond(e-eur) PI4002** da 1,20% a 0,80%.

La politica di investimento del comparto **Pioneer fd-us pioneer fd(e-eur) PI2001** è stata modificata come segue: "Il Comparto U.S. Pioneer Fund potrà investire fino al 20% (anziché fino al 10% come precedentemente indicato) del totale delle proprie attività, valutate alla data dell'acquisto, in titoli di emittenti non-statunitensi".

La descrizione della politica di investimento del comparto **Pioneer fd-strategic income(e-eur) PI4011** è stata integrata per specificare che i comparti potranno investire in titoli con cedole a tasso variabile.

È stata modificata la denominazione e la politica di investimento dei seguenti comparti:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
PI2003	Pioneer fd-east european eq(e-eur)	Pioneer fd-em eur and mediterranean eq(e-eur)
PI2010	Pioneer fd-global ethical equity(e-eur)	Pioneer fd- global sustainable eq(a-eur)

**Pioneer fd-em eur and mediterranean eq(e-eur) PI2003**

"L'obiettivo di questo Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato composto da titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni, emessi da società aventi sede legale o che svolgono parte preponderante della propria attività economica in paesi Europei in via di sviluppo, compresi i paesi del bacino mediterraneo."

**Pioneer fd- global sustainable eq(a-eur) PI2010**

“L’obiettivo di questo Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio e lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto da titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni emessi da società che soddisfano determinati criteri ambientali, sociali e di governance e che hanno sede legale o che esercitano parte preponderante della loro attività economica in qualsiasi paese del mondo. Questi criteri contemplano: società i cui prodotti e servizi concorrono a creare un ambiente sicuro e sano, che non investono in attività dannose per l’ambiente e che si impegnano a mantenere un comportamento socialmente responsabile.”

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

**Pioneer Funds - Emerging Markets Bond (PI4005)**

ISIN: LU0111925136

Codice alfanumerico (“Cod SP”) relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

Categoria Assogestioni:\* Obbligazionari paesi emergenti

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio\*: Medio

**Finalità in base ai potenziali destinatari:** L’obiettivo di questo Comparto è il raggiungimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 3 anni

**Obiettivi, politica d’investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto da titoli di debito. Inoltre il Comparto potrà investire anche in obbligazioni societarie o governative emesse da governi o società domiciliate in qualsiasi Paese, dotate o meno di rating. Il Comparto potrà investire in obbligazioni cum warrant (nel limite del 25%). Il Comparto può detenere fino ad un massimo del 5% di titoli azionari e strumenti correlati.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Il comparto investe in Paesi generalmente considerati “mercati emergenti” o emessi da qualsiasi altro paese in cui il rischio di credito di tali titoli è connesso ai Mercati Emergenti, ma può investire anche in qualsiasi divisa dei Paesi aderenti al Fondo Monetario Internazionale ma investirà prevalentemente in valute dei Paesi del G8.

*Specifici fattori di rischio:* Il Comparto può investire in titoli di debito in Russia secondo le modalità previste dal punto “1. Rischi Mercati Emergenti” della suindicata sezione “Considerazioni Speciali sul Rischio”. Gli investitori dovranno inoltre considerare che il Comparto è un investimento ad alto rischio, secondo quanto più ampiamente descritto nella sezione “Considerazioni Speciali sul Rischio” all’inizio del Prospetto. La Società di Gestione farà comunque in modo di gestire con prudenza questo rischio in condizioni normali di mercato.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Rispetto agli strumenti finanziari derivati, il Fondo deve impiegare un procedimento per la valutazione accurata e indipendente del valore dei derivati OTC di cui all’Articolo 16 del Regolamento di Gestione, e dovrà inoltre garantire che l’esposizione globale di ciascun Comparto al rischio rispetto agli strumenti finanziari derivati non superi il valore netto totale del portafoglio del Comparto. L’esposizione globale al rischio è calcolata prendendo in considerazione il valore corrente degli attivi sottostanti, il rischio controparte, i futuri andamenti del mercato e il tempo disponibile per liquidare le posizioni. Ogni Comparto può investire in strumenti finanziari derivati, secondo la propria politica di investimento ed entro i limiti stabiliti negli Articoli 16.1 e 16.2 del Regolamento di Gestione, a condizione che l’esposizione agli attivi sottostanti non superi, nel complesso, i limiti di investimento stabiliti nell’Articolo 16.1 del Regolamento di Gestione. La gestione del fondo prevede l’utilizzo di strumenti derivati. La finalità dell’utilizzo degli strumenti derivati è la copertura l’efficienza e gli speculativi.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Top down sui Paesi + stock picking

*Benchmark\*:* 95% JP Morgan Euro EMBI Global Diversified; 5% JP

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Gestione attiva/massimizzare il rendimento del fondo

*Commissione di Gestione:* 1,20%

**Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2 E EUR (PI4015)**

ISIN: LU0162301898

Codice alfanumerico (“Cod SP”) relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

Categoria Assogestioni:\* Obbligazionari flessibili

Valuta di denominazione: Euro

*Grado di rischio\**: Medio Basso

**Finalità in base ai potenziali destinatari**: L'obiettivo del Comparto è la rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 3 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione*: Investe almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato costituito da qualsiasi tipo di obbligazioni o di altri titoli di debito, denominati in Euro.

*Aree geografiche/mercati di riferimento*: n.d.

*Categoria Emittenti*: Emessi da società o governi europei, organismi sovranazionali, autorità locali e organismi pubblici internazionali, senza alcun vincolo con riguardo alla scadenza e con una duration media complessiva del Comparto variabile ma in nessun caso superiore a 7 anni.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\**: Rispetto agli strumenti finanziari derivati, il Fondo deve impiegare un procedimento per la valutazione accurata e indipendente del valore dei derivati OTC di cui all'Articolo 16 del Regolamento di Gestione, e dovrà inoltre garantire che l'esposizione globale di ciascun Comparto al rischio rispetto agli strumenti finanziari derivati non superi il valore netto totale del portafoglio del Comparto. L'esposizione globale al rischio è calcolata prendendo in considerazione il valore corrente degli attivi sottostanti, il rischio controparte, i futuri andamenti del mercato e il tempo disponibile per liquidare le posizioni. Ogni Comparto può investire in strumenti finanziari derivati, secondo la propria politica di investimento ed entro i limiti stabiliti negli Articoli 16.1 e 16.2 del Regolamento di Gestione, a condizione che l'esposizione agli attivi sottostanti non superi, nel complesso, i limiti di investimento stabiliti nell'Articolo 16.1 del Regolamento di Gestione. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura l'efficienza e per scopi speculativi.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari*: Top down

*Benchmark\**: 20% JP Morgan EMU Bond 1 - 3 yrs; 80% JPM cash Index 6 Month Euro

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\**: gestione attiva e massimizzare il rendimento del fondo

*Commissione di Gestione*: 1,05%

#### Pioneer Funds - European Equity Opportunities (PI2031)

ISIN: LU0218074275

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

*Categoria Assogestioni\**: Azionari Europa

*Valuta di denominazione*: Euro

*Grado di rischio\**: Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari**: L'obiettivo di questo Comparto è l'aumento del capitale nel lungo termine.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione*: Investe almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio composto da titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni di società.

*Aree geografiche/mercati di riferimento*: Azioni emessi da società aventi sede legale in Europa o che svolgono parte preponderante delle proprie attività economiche in Europa, qualora si ritenga che l'investimento in tali società offra opportunità particolarmente allettanti in relazione a criteri quali il patrimonio, gli utili o il futuro potenziale di crescita.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\**: Rispetto agli strumenti finanziari derivati, il Fondo deve impiegare un procedimento per la valutazione accurata e indipendente del valore dei derivati OTC di cui all'Articolo 16 del Regolamento di Gestione, e dovrà inoltre garantire che l'esposizione globale di ciascun Comparto al rischio rispetto agli strumenti finanziari derivati non superi il valore netto totale del portafoglio del Comparto. L'esposizione globale al rischio è calcolata prendendo in considerazione il valore corrente degli attivi sottostanti, il rischio controparte, i futuri andamenti del mercato e il tempo disponibile per liquidare le posizioni. Ogni Comparto può investire in strumenti finanziari derivati, secondo la propria politica di investimento ed entro i limiti stabiliti negli Articoli 16.1 e 16.2 del Regolamento di Gestione, a condizione che l'esposizione agli attivi sottostanti non superi, nel complesso, i limiti di investimento stabiliti nell'Articolo 16.1 del Regolamento di Gestione. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura l'efficienza e per scopi speculativi.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Bottom up

*Benchmark\*:* 100% MSCI Europe ( indice rappresentativo dei titoli azionari europei )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* gestione attiva e massimizzare il rendimento del fondo

*Commissione di Gestione:* 1,50%

#### **Pioneer Funds - European Research (PI2030)**

*SIN:* LU0111921226

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

*Categoria Assogestioni\*:* Azionari Europa

*Valuta di denominazione:* Euro

*Grado di rischio\*:* Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo di questo Comparto è l'aumento del capitale nel lungo termine.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

#### **Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto da titoli azionari europei e strumenti finanziari collegati a tali azioni.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Titoli e strumenti emessi da società aventi sede legale in Europa o che svolgono parte preponderante della propria attività economica in Europa e selezionati da analisti interni specializzati nella ricerca di titoli azionari impiegati dal Gestore degli Investimenti.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Rispetto agli strumenti finanziari derivati, il Fondo deve impiegare un procedimento per la valutazione accurata e indipendente del valore dei derivati OTC di cui all'Articolo 16 del Regolamento di Gestione, e dovrà inoltre garantire che l'esposizione globale di ciascun Comparto al rischio rispetto agli strumenti finanziari derivati non superi il valore netto totale del portafoglio del Comparto. L'esposizione globale al rischio è calcolata prendendo in considerazione il valore corrente degli attivi sottostanti, il rischio controparte, i futuri andamenti del mercato e il tempo disponibile per liquidare le posizioni. Ogni Comparto può investire in strumenti finanziari derivati, secondo la propria politica di investimento ed entro i limiti stabiliti negli Articoli 16.1 e 16.2 del Regolamento di Gestione, a condizione che l'esposizione agli attivi sottostanti non superi, nel complesso, i limiti di investimento stabiliti nell'Articolo 16.1 del Regolamento di Gestione. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura l'efficienza e per scopi speculativi.

#### **Stile gestionale adottato**

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Gli analisti azionari di Pioneer utilizzano un processo di investimento attivo, "bottom-up" e "research driven". Il processo di selezione è guidato dall'analisi fondamentale, che non intende incentrarsi su specifici settori.

*Benchmark\*:* 100% MSCI Europe ( indice rappresentativo dei titoli azionari europei )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* gestione attiva e massimizzare il rendimento del fondo

*Commissione di Gestione:* 1,50%

#### **Pioneer Funds - North America Basic Value (PI2032)**

*SIN:* LU0243702080

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

*Categoria Assogestioni\*:* Azionari America

*Valuta di denominazione:* Euro

*Grado di rischio\*:* Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari:** L'obiettivo di questo Comparto è l'aumento del capitale nel lungo periodo.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

#### **Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato composto da titoli azionari e di strumenti finanziari ad essi collegati. Fino al 30% del totale delle attività del Comparto potrà essere investito in titoli di emittenti nordamericani, compreso il 10% massimo delle stesse in titoli di emittenti costituite, operanti o che derivano una parte significativa dei loro introiti da paesi generalmente considerati Mercati Emergenti.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Investe in società con sede legale nell'America del Nord o che svolgono parte preponderante delle loro attività economiche nell'America del Nord, ed in società che investono per il 10% in Paesi considerati Mercati Emergenti.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* Rispetto agli strumenti finanziari derivati, il Fondo deve impiegare un procedimento per la valutazione accurata e indipendente del valore dei derivati OTC di cui all'Articolo 16 del Regolamento di Gestione, e dovrà inoltre garantire che l'esposizione globale di ciascun Comparto al rischio rispetto agli strumenti finanziari derivati non superi il valore netto totale del portafoglio del Comparto. L'esposizione globale al rischio è calcolata prendendo in considerazione il valore corrente degli attivi sottostanti, il rischio controparte, i futuri andamenti del mercato e il tempo disponibile per liquidare le posizioni. Ogni Comparto può investire in strumenti finanziari derivati, secondo la propria politica di investimento ed entro i limiti stabiliti negli Articoli 16.1 e 16.2 del Regolamento di Gestione, a condizione che l'esposizione agli attivi sottostanti non superi, nel complesso, i limiti di investimento stabiliti nell'Articolo 16.1 del Regolamento di Gestione. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura l'efficienza e per scopi speculativi.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Bottom up

*Benchmark\*:* 100% S&P 500 ( indice rappresentativo dei titoli azionari statunitensi )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\* :* gestione attiva e massimizzare il rendimento del fondo

*Commissione di Gestione:* 1,50%

Il 13 dicembre 2008 il Consiglio di amministrazione di Pioneer Funds per rendere più efficiente la gamma di offerta ha deciso la fusione per incorporazione dei seguenti comparti:

Codice	Denominazione Fondo eliminato	Codice	Denominazione Comparto
PI2026	Pioneer Funds – U.S. Small Companies	PI2025	Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value
PI4015	Pioneer fd-euro maturity bond 2	PI4004	Pioneer Funds – Euro Short-Term
PI4019	Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	PI4003	Pioneer Funds – Euro Bond

I Comparti **Pioneer Funds – U.S. Small Companies (PI2026)**, **Pioneer fd-euro maturity bond 2 (PI4015)** e **Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year (PI4019)** il 13 dicembre 2008 verranno eliminati dalla gamma dei prodotti.

Il 13 dicembre 2008 il Consiglio di amministrazione di Pioneer Funds ha deciso la fusione dei seguenti comparti: **Pioneer Funds – U.S. Value (PI2027)**, **Pioneer Funds – International Bond (PI4007)**, **Pioneer Funds – Total Return Defensive (PI4009)**. In data 5 dicembre 2008 verrà effettuata attività di salvaguardia trasferendo le posizioni in essere dei clienti a tale data nei seguenti comparti:

Codice	Denominazione Fondo eliminato	Codice	Denominazione Comparto
PI2027	Pioneer Funds – U.S. Value	MS2017	Msi US Value Equity Fund
PI4007	Pioneer Funds – International Bond	RF4003	Raiffeisen Obbligazionario globale
PI4009	Pioneer Funds – Total Return Defensive	JB4018	Jb Absolute Return Bond Fundd Plus
PI2031	Pioneer Funds - European Equity Opportunities	PI2005	Pioneer Funds – Euroland Equity

Il 13 dicembre 2008 i 3 fondi CAAM Funds sopra menzionati saranno eliminati dalla gamma. (Vedi file attività di salvaguardia allegato).

Il 13 dicembre 2008 è stata modificata la denominazione dei seguenti comparti:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
PI4014	Pioneer fd-euro treasury(e-eur)	Pioneer fd-euro cash plus (e-eur)
PI4016	Pioneer S.F. - Euro Long-Term Bd(e-eur)	Pioneer s.f. - euro curve 7-10year(e-eur)

**PIONEER S.F.**

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

**Forma organizzativa, sede legale, nazionalità e gruppo di appartenenza della società di gestione**

Pioneer S.F. (il "Fondo") è stato costituito il 6 giugno 2003 come organismo di investimento collettivo secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo. Il Fondo è costituito, in conformità alla Parte I della legge del Lussemburgo del 20 dicembre 2002 sugli organismi di investimento collettivo (la "Legge del 20 dicembre 2002"), nella forma di fondo comune di investimento aperto ("fonds commun de placement"), come comproprietà, senza personalità giuridica, di Valori Mobiliari e altre attività ammesse dalla legge. Il Fondo è gestito da Pioneer Asset Management S.A. (la "Società di Gestione"), una società per azioni ("société anonyme"), appartenente al Gruppo bancario UniCredit italiano, e costituita ai sensi del capitolo 13 della Legge del 20 dicembre 2002.

*Sede Legale:* Pioneer Asset Management S.A.4, Rue Alphonse Weicker L-2721 Lussemburgo Granducato di Lussemburgo.

**I Fondi disponibili sono i seguenti:**

**Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year (PI4017)**

*ISIN:* LU0271690660

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

*Categoria Assogestioni:*\* Obbligazionari euro governativi breve termine

*Valuta di denominazione:* Euro

*Grado di rischio:*\* Medio Basso

**Finalità in base ai potenziali destinatari:** L'obiettivo del Comparto è la rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine.

*Orizzonte temporale minimo di investimento:*\* 3 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto di qualsiasi tipi di strumento di debito denominato in Euro la cui durata residua è fra 1 e 3 anni. In ogni caso, la duration media complessiva sarà inferiore a 5 anni. Il Comparto può anche investire fino al 10% del totale delle proprie attività in titoli convertibili nonché fino al 10% del totale delle proprie attività in titoli azionari.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* n.d.

*Specifici fattori di rischio:* Il Comparto può investire in Russia secondo le modalità previste dal punto "1. Rischi Mercati Emergenti" della sezione "Considerazioni Speciali sul Rischio" contenuta nel presente documento.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati:*\* L'esposizione al rischio nei confronti di una controparte in una transazione su derivati OTC non può superare il 10% delle attività del Comparto se la controparte è un istituto di credito, o il 5% delle proprie attività negli altri casi. L'investimento in strumenti finanziari derivati sarà effettuato soltanto entro i limiti stabiliti nei punti (2), (5) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16, e qualora l'esposizione agli attivi sottostanti non superi nel complesso i limiti di investimento stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Comparto investa in strumenti finanziari derivati indicizzati, tali investimenti non devono necessariamente essere considerati per l'applicazione dei limiti stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Valore Mobiliare o uno Strumento del Mercato Monetario includa un derivato, quest'ultimo deve essere preso in considerazione per l'applicazione delle disposizioni stabilite nei successivi punti (C) (a) (10) e (D) del Regolamento di Gestione punto 16, nonché dei requisiti di esposizione al rischio e informazione stabiliti nella documentazione di vendita del Fondo. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura, l'efficienza e per scopi speculativi. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Top down

*Benchmark:*\* 100% J.P. Morgan Emu bond index 1/3 y (Indice rappresentativo dei titoli obbligazionari a breve scadenza)

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo:*\* gestione attiva, massimizzare il rendimento del fondo

**Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year (PI4018)**

*ISIN:* LU0271691478

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

*Categoria Assogestioni:*\* Obbligazionari euro governativi medio/lungo termine

*Valuta di denominazione:* Euro

*Grado di rischio:*\* Medio Basso

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo del Comparto è la rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 3 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato di qualsiasi tipi di strumento di debito denominato in Euro la cui durata residua è fra 3 e 5 anni. In ogni caso, la duration media complessiva sarà inferiore a 7 anni. Il Comparto può anche investire fino al 10% del totale delle proprie attività in titoli azionari. Inoltre, il Comparto può investire fino al 25% del totale delle proprie attività in obbligazioni convertibili.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* n.d.

*Specifici fattori di rischio:* Il Comparto può investire in Russia secondo le modalità previste dal punto "1. Rischi Mercati Emergenti" della sezione "Considerazioni Speciali sul Rischio" contenuta nel presente documento.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* L'esposizione al rischio nei confronti di una controparte in una transazione su derivati OTC non può superare il 10% delle attività del Comparto se la controparte è un istituto di credito, o il 5% delle proprie attività negli altri casi. L'investimento in strumenti finanziari derivati sarà effettuato soltanto entro i limiti stabiliti nei punti (2), (5) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16, e qualora l'esposizione agli attivi sottostanti non superi nel complesso i limiti di investimento stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Comparto investa in strumenti finanziari derivati indicizzati, tali investimenti non devono necessariamente essere considerati per l'applicazione dei limiti stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Valore Mobiliare o uno Strumento del Mercato Monetario includa un derivato, quest'ultimo deve essere preso in considerazione per l'applicazione delle disposizioni stabilite nei successivi punti (C) (a) (10) e (D) del Regolamento di Gestione punto 16, nonché dei requisiti di esposizione al rischio e informazione stabiliti nella documentazione di vendita del Fondo. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura, l'efficienza e per scopi speculativi. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Top down

*Benchmark\*:* 100% J.P. Morgan Emu bond index 3/5 y (Indice rappresentativo dei titoli obbligazionari a media scadenza)

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Gestione attiva e massimizzare il rendimento del fondo

**Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year (PI4019)**

ISIN: LU0271691809

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

*Categoria Assogestioni\*:* Obbligazionari euro governativi medio/lungo termine

*Valuta di denominazione:* Euro

*Grado di rischio\*:* Medio Basso

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo del Comparto è la rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 3 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto di qualsiasi tipi di strumento di debito denominato in Euro la cui durata residua è fra 5 e 7 anni. In ogni caso, la duration media complessiva sarà inferiore a 10 anni. Il Comparto può investire fino al 10% del totale delle proprie attività in titoli azionari. Inoltre, il Comparto può investire fino al 25% del totale delle proprie attività in obbligazioni convertibili.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* n.d.

*Specifici fattori di rischio:* Il Comparto può investire in Russia secondo le modalità previste dal punto "1. Rischi Mercati Emergenti" della sezione "Considerazioni Speciali sul Rischio" contenuta nel presente documento.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* L'esposizione al rischio nei confronti di una controparte in una transazione su derivati OTC non può superare il 10% delle attività del Comparto se la controparte è un istituto di credito, o il 5% delle proprie attività negli altri casi. L'investimento in strumenti finanziari derivati sarà effettuato soltanto entro i limiti stabiliti nei punti (2), (5) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16, e qualora l'esposizione agli attivi sottostanti non superi nel complesso i limiti di investimento stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Comparto investa in strumenti finanziari derivati indicizzati, tali investimenti non devono necessariamente essere considerati per

l'applicazione dei limiti stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Valore Mobiliare o uno Strumento del Mercato Monetario includa un derivato, quest'ultimo deve essere preso in considerazione per l'applicazione delle disposizioni stabilite nei successivi punti (C) (a) (10) e (D) del Regolamento di Gestione punto 16, nonché dei requisiti di esposizione al rischio e informazione stabiliti nella documentazione di vendita del Fondo. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura, l'efficienza e per scopi speculativi. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Top down

*Benchmark\*:* 100% J.P. Morgan Emu bond index 5/7 y (Indice rappresentativo dei titoli obbligazionari a medio/lunga scadenza.)

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Gestione attiva e massimizzare il rendimento del fondo.

**Pioneer S.F. - Euro Long-Term Bond (PI4016)**

*ISIN:* LU0271693920

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: O3

*Categoria Assogestioni\*:* Obbligazionari euro governativi medio/lungo termine

*Valuta di denominazione:* Euro

*Grado di rischio\*:* Medio

**Finalità in base ai potenziali destinatari\*:** L'obiettivo del Comparto è la rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo.

*Orizzonte temporale minimo di investimento\*:* 3 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:* Investe almeno due terzi del totale delle attività in titoli di debito e strumenti ad esso collegati denominati in Euro. In base alle condizioni di mercato, la duration media complessiva dei Comparti potrà oscillare sul tratto medio-lungo della curva dei rendimenti come calcolata dal Gestore degli Investimenti, ma in nessun caso sarà inferiore a 4 anni. Il Comparto può anche investire fino al 10% del totale delle proprie attività in titoli convertibili nonché fino al 10% del totale delle proprie attività in titoli azionari.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* n.d.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* L'esposizione al rischio nei confronti di una controparte in una transazione su derivati OTC non può superare il 10% delle attività del Comparto se la controparte è un istituto di credito, o il 5% delle proprie attività negli altri casi. L'investimento in strumenti finanziari derivati sarà effettuato soltanto entro i limiti stabiliti nei punti (2), (5) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16, e qualora l'esposizione agli attivi sottostanti non superi nel complesso i limiti di investimento stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Comparto investa in strumenti finanziari derivati indicizzati, tali investimenti non devono necessariamente essere considerati per l'applicazione dei limiti stabiliti nei punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14) del Regolamento di Gestione punto 16. Qualora un Valore Mobiliare o uno Strumento del Mercato Monetario includa un derivato, quest'ultimo deve essere preso in considerazione per l'applicazione delle disposizioni stabilite nei successivi punti (C) (a) (10) e (D) del Regolamento di Gestione punto 16, nonché dei requisiti di esposizione al rischio e informazione stabiliti nella documentazione di vendita del Fondo. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. La finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati è la copertura, l'efficienza e per scopi speculativi. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo.

**Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Top down

*Benchmark\*:* 100% JP Morgan EMU Bond Index 7 - 10 yrs (Indice rappresentativo dei titoli obbligazionari a lunga scadenza)

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Gestione attiva e massimizzare il rendimento del fondo.

*Tecniche di gestione dei rischi:* Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda all'Allegato alla Parte III del Prospetto Informativo.

**Destinazione dei proventi**

Tutti i Comparti sono ad accumulazione dei proventi.

### Classi di quote

La classe di quote relativa ai comparti in gamma è la seguente: Classe E.

### Costi gravanti sui Fondi

**Commissione di Gestione** La Società di Gestione ha diritto di ricevere dal Fondo una commissione di gestione calcolata quale percentuale sul Valore Patrimoniale Netto delle Quote della relativa Classe del relativo Comparto, come riassunto nella tabella 1. Tali commissioni possono essere calcolate come descritto sopra o applicando la metodologia e le condizioni di pagamento concordati tra la Società di Gestione e l'investitore interessato. La Società di Gestione è responsabile del pagamento delle commissioni ai Gestori degli investimenti, i quali possono cedere la totalità o parte delle proprie commissioni al Sub-Gestore degli Investimenti. Commissioni della Depositaria, dell'Agente incaricato dei Pagamenti e dell'Amministratore A titolo di remunerazione per i propri servizi, la Depositaria, l'Agente incaricato dei Pagamenti e l'Amministratore hanno diritto a ricevere dagli attivi del relativo Comparto (o della relativa Classe di Quote, se applicabile), una commissione che varierà, a seconda del paese in cui gli attivi del relativo Comparto sono detenuti, tra lo 0,003% e lo 0,5% del Valore Patrimoniale Netto del relativo Comparto o Classe di Quote, pagabile mensilmente in via posticipata. **Commissioni di distribuzione** La Società di Gestione, in veste di Distributore, potrà inoltre ricevere una Commissione di distribuzione, pagabile mensilmente in via posticipata calcolata sul Valore Patrimoniale Netto medio giornaliero della relativa Classe del relativo Comparto, come descritto nella tabella 1. La Società di gestione potrà retrocedere parte di tali commissioni agli Agenti (eventuali) secondo quanto definito successivamente alla parte "Distributore", nonché a consulenti professionali a titolo di commissione per i servizi da questi resi. **Accordi di soft commission** Al fine di ottenere un'esecuzione ottimale, e qualora ciò sia nel miglior interesse del Fondo e dei Partecipanti, le commissioni di intermediazione sulle operazioni di portafoglio del Fondo possono essere corrisposte dai Gestori degli Investimenti a intermediari-operatori come corrispettivo per i loro servizi di ricerca, nonché per i servizi resi in relazione all'esecuzione di ordini da parte di tali intermediari-operatori e per altri servizi resi di volta in volta dagli stessi a ciascun Gestore degli Investimenti o a entrambi. La fornitura di servizi di ricerca ed informazioni e di servizi correlati consente al/ai Gestore/idegli Investimenti di integrare la propria ricerca e analisi emette a loro disposizione le opinioni e informazioni di soggetti e del personale addetto alla ricerca di altre aziende. Tali servizi non possono essere forniti da singoli individui e non sono compresi beni o servizi relativi a trasporto, soggiorno, rappresentanza, beni e servizi per uso amministrativo in generale, attrezzature o locali per ufficio, spese di abbonamento, stipendi di dipendenti o pagamenti diretti, corrisposti dai Gestori degli Investimenti. Gli altri costi e le altre spese imputati al Fondo comprendono: - tutte le tasse dovute sulle attività e sul reddito dei Comparti; - commissioni di intermediazione usuali dovute sulle transazioni in strumenti finanziari detenuti nel portafoglio dei Comparti (tali commissioni fanno parte del prezzo d'acquisto e sono dedotte dalla vendita); - spese legali sostenute dalla Società di Gestione o dalla Depositaria operante nell'interesse dei Sottoscrittori al Fondo; - commissioni e spese sostenute per preparare e/o depositare il Regolamento di Gestione, tutti gli altri documenti relativi al Fondo tra cui i documenti di offerta ed eventuali modifiche o integrazioni allo stesso, per tutte le autorità aventi giurisdizione sul Fondo o sull'offerta di Quote del Fondo o qualsiasi borsa valori nel Granducato di Lussemburgo e in qualsiasi altro paese; - le spese per la costituzione del Fondo; - le commissioni dovute alla Società di Gestione; le spese e le commissioni dovute ai contabili del Fondo, alla Depositaria e alle sue corrispondenti, all'Amministratore, al Conservatore del Registro e agli Agenti incaricati dei trasferimenti, qualsiasi rappresentante stabile nei luoghi di registrazione nonché altri agenti operanti per il Fondo; - spese di rendicontazione e pubblicazione, compresi i costi per la preparazione, la stampa nelle lingue necessarie per i Sottoscrittori, la distribuzione dei documenti di offerta, delle relazioni annuali, semestrali e altre relazioni o documenti richiesti in virtù delle leggi o dei regolamenti applicabili; - una quota ragionevole del costo di promozione del Fondo, determinata in buona fede dal Consiglio di Amministrazione, comprese ragionevoli spese di marketing e pubblicità; - il costo della contabilità e tenuta dei libri contabili; - il costo per la preparazione e la distribuzione di avvisi pubblici ai Sottoscrittori; - i costi della pubblicazione dei prezzi delle Quote e tutte le altre spese operative; acquisto e vendita di attività, interessi, commissioni bancarie, spese postali, telefoniche; commissioni dei revisori e tutte le spese amministrative e operative simili.

Denominazione	Commissione di Gestione
Pioneer S.F. - Euro Curve 1-3year	0,90%
Pioneer S.F. - Euro Curve 3-5year	1,05%
Pioneer S.F. - Euro Curve 5-7year	1,05%
Pioneer S.F. - Euro Long-Term Bond	1,05%

**Pubblicazione e valorizzazione delle quote**

Tali commissioni sono calcolate ed imputate ogni Giorno di Valutazione. I prezzi delle azioni sono pubblicati su "Il Sole 24 ore".

**RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT**

Dal 26 novembre 2008 è stata modificata la denominazione e la politica di investimento dei seguenti comparti:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
RF4002	Raiffeisen Obbligazionario EuroVisione	Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est
RF4006	Raiffeisen Obbligazionario Convergenza	Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est Plus

**Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est (RF4002)**

Il Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est, fino ad ora denominato Raiffeisen Obbligazionario EuroVisione, è geograficamente focalizzato sui Paesi Candidati alla Zona Euro (Unione Economica e Monetaria, UEM). Anche i Paesi ad oggi candidati all'adesione all'Unione Europea vengono considerati nel portafoglio. Il fondo investe esclusivamente in valute locali est europee. Il fondo punta quindi a trarre profitto dalla convergenza valutaria, ovvero il rafforzamento delle valute locali rispetto all'Euro nella fase di adesione all'Unione Economica e Monetaria.

**Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est Plus (RF4006)**

Il Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est Plus, fino ad ora denominato Raiffeisen Obbligazionario Convergenza, punta invece sulla convergenza intesa in senso più ampio. Oltre ai candidati all'adesione all'Euro e all'UE, il fondo investe nei Paesi in via di transizione dell'Europa centrale, orientale e centro-meridionale. L'investimento avviene per il 60% in valuta locale, per il 30% in obbligazioni denominate in Euro e per il 10% in obbligazioni denominate in dollari. Il rischio valutario in dollari viene per il 50% strutturalmente coperto.

**SARASIN INVESTMENTFONDS**

Dal 20 ottobre 2008 sono state variate le denominazioni dei seguenti comparti:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
SR2001	Sarasin emergingsar	Sarasin emergingsar-global
SR2002	Sarasin equisar	Sarasin equisar-global
SR2003	Sarasin sustainable eq	Sarasin sustainable eq-global
SR1001	Sarasin globalsar (eur)	Sarasin globalsar-IIIID(eur)

Sempre dal 20 ottobre per il comparto **(SR2001) Sarasin emergingsar-global** è stata variata la commissione di gestione ed è stata eliminata la commissione di performance.

Codice	Denominazione	Precedenti Commissioni	Attuali commissioni
SR2001	Sarasin emergingsar-global	1.50%	1.75%

Ancora dal 20 ottobre è stata introdotta una commissione di performance per i seguenti comparti:

**Sarasin equisar-global (SR2002)**

Oltre alla commissione di gestione, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una commissione basata sulla performance del Comparto («commissione di performance») calcolata in base al Valore patrimoniale netto della rispettiva classe di azioni. La commissione di performance è dovuta qualora l'andamento del Comparto superi per l'intera durata di un esercizio il risultato dell'indice di riferimento («sovraperformance»). L'indice di riferimento è l'MSCI World Equity Index (Net Return) in EUR. Per la classe di azioni A, la commissione di performance viene determinata a partire dal valore patrimoniale netto del 14.08.2008 (per le nuove classi di azioni a partire dal rispettivo lancio). La commissione di performance è pari al 10% della sovraperformance. Il calcolo della commissione di performance e degli accantonamenti necessari avviene su base giornaliera con riferimento alle azioni in circolazione della classe interessata; la commissione è dovuta annualmente in via posticipata per il periodo rispetto al quale è calcolata. L'importo della commissione di performance dovuta corrisponde al totale degli accantonamenti effettuati su base giornaliera nel corso

dell'esercizio. Gli accantonamenti vengono regolarmente addebitati al patrimonio del Comparto, con reintegro degli importi corrispondenti all'eventuale diminuzione della sovraperformance. Il versamento degli importi accantonati per la commissione di performance avviene dopo la chiusura dell'esercizio. Se la performance assoluta del Comparto è negativa, non viene corrisposta alcuna commissione di performance.

**Sarasin globalsar-IIIID(eur) (SR1001)**

Oltre alla commissione di gestione, il Gestore degli investimenti ha diritto a percepire una commissione basata sulla performance del Comparto («commissione di performance») calcolata in base al Valore patrimoniale netto della rispettiva classe di azioni. La commissione di performance è dovuta qualora l'andamento del Comparto superi per l'intera durata di un esercizio il risultato dell'indice di riferimento («sovraperformance»). Il valore dell'indice di riferimento è composto dal tasso d'interesse trimestrale Eur-Libor (fixing giornaliero secondo Telekurs) a cui si aggiunge un margine del 3% annuo, calcolato su base giornaliera indicizzata. Il valore dell'indice di riferimento viene dunque calcolato giornalmente in base al seguente fattore:  $(1+r_{Libor}+3\%)(1/365)$ . Per la classe di azioni A il valore dell'indice di riferimento viene determinato a partire dal Valore patrimoniale netto del giorno 14.08.2008 (per le nuove classi di azioni, a partire dalla rispettiva data di lancio).

La commissione di performance è pari al 10% della sovraperformance. Il calcolo della commissione di performance e degli accantonamenti necessari avviene su base giornaliera con riferimento alle azioni in circolazione della classe interessata; la commissione è dovuta annualmente in via posticipata per il periodo rispetto al quale è calcolata. L'importo della commissione di performance dovuta corrisponde al totale degli accantonamenti effettuati su base giornaliera nel corso dell'esercizio. Gli accantonamenti vengono regolarmente addebitati al patrimonio del Comparto, con reintegro degli importi corrispondenti all'eventuale diminuzione della sovraperformance. Il versamento degli importi accantonati per la commissione di performance avviene dopo la chiusura dell'esercizio. Se la performance assoluta del Comparto è negativa, non viene corrisposta alcuna commissione di performance.

Dal 20 ottobre 2008 è variata la politica d'investimento del comparto **Sarasin globalsar-IIIID(eur) (SR1001)**:

In particolar modo si possono utilizzare anche equity swap sintetici, contratti differenziali (Contract for difference - CFD) per posizioni «lunghe» e «corte», nonché altri derivati azionari e indicizzati. L'utilizzo delle tecniche e degli strumenti d'investimento sopraccitati mira a ridurre la volatilità complessiva e ad ottimizzare il rendimento totale. Il Comparto può inoltre accendere prestiti temporanei fino ad un massimo del 10% del suo patrimonio netto nonché, tramite strumenti d'investimento derivati (p.es. future e opzioni), contrarre potenziali debiti entro i limiti stabiliti dalla legge del 2002.

**SCHRODER INTERNATIONAL SELECTIONFUND**

Dal 1° maggio 2008 sono state ridotte le commissioni di gestione dei comparti sotto indicati:

<i>Codice</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Precedenti Commissioni</i>	<i>Attuali commissioni</i>
SH4009	Schroder - EURO Corporate Bond	1,00%	0,75%
SH4007	Schroder - Global Corporate Bond	1,00%	0,75%

Dal 2 maggio 2008 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

**Schroder - US Small & Mid-Cap Equity (SH2024)**

*S/N*: LU0205193047

Codice alfanumerico ("Cod SP") relativo alla Tabella di Scomposizione del premio: A5

*Categoria Assogestioni*:\* Azionari America

*Valuta di denominazione*: USD

*Grado di rischio*\*: Alto

**Finalità in base ai potenziali destinatari\***: Il comparto è rivolto a investitori più interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.

Orizzonte temporale minimo di investimento\*: 5 anni

**Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici**

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione*: Conseguire la crescita del capitale principalmente investendo in titoli azionari di piccole e medie imprese statunitensi. Per piccole e medie

imprese statunitensi si intendono quelle società che al momento dell'acquisto rappresentano in termini di capitalizzazione il 40% inferiore del mercato statunitense.

*Aree geografiche/mercati di riferimento:* Il comparto investe sul mercato statunitense.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati\*:* La Società, ai fini dell'efficiente gestione del portafoglio delle sue attività o della protezione dal rischio di cambio, alle condizioni e nei limiti fissati dalla legge, dalle normative e dalla pratica amministrativa e come meglio descritto di seguito, può utilizzare tecniche e strumenti relativi ai valori mobiliari. La Società dovrà garantire che l'esposizione globale di ciascun Comparto relativamente agli strumenti derivati non ne superi il patrimonio totale netto. L'esposizione viene calcolata tenendo conto del valore corrente delle attività sottostanti, il rischio della controparte, i prevedibili movimenti del mercato e il tempo disponibile per liquidare le posizioni. La presente disposizione troverà applicazione anche ai punti seguenti. Ogni Comparto può investire, nell'ambito della sua politica d'investimento ed entro i limiti definiti al punto 1 (C)(v), in strumenti finanziari derivati a condizione che l'esposizione nei confronti delle attività sottostanti non superi complessivamente i limiti d'investimento stabiliti ai punti 1 (C)(i) - (v). Quando un Comparto investe in strumenti finanziari derivati basati su indice, tali investimenti non devono essere conglobati con i limiti di cui al punto 1 (C). Quando un titolo trasferibile o uno strumento del mercato monetario contengono un derivato, quest'ultimo dev'essere considerato ai fini del rispetto del requisito di questa limitazione. Salvo diversa precisazione contenuta nell'Appendice III, l'uso di strumenti derivati nei Comparti deve corrispondere a quanto previsto nella presente sezione 3 dell'Appendice I e su base accessoria e/o temporanea che non deve alterare sostanzialmente il profilo di rischio di quel Comparto più di quanto sarebbe stato alterato se i derivati non fossero stati utilizzati. Una componente critica del nostro processo di controllo del rischio è costituita dalle linee guida di costruzione del portafoglio. Poiché le società a piccola e media capitalizzazione sono maggiormente volatili (e pertanto più rischiose) rispetto a quelle a più grande capitalizzazione, ci assicuriamo che il controllo del rischio a livello di portafoglio sia un elemento centrale del processo. Nessun titolo può eccedere il 5% del peso del portafoglio. I pesi dei settori sono una diretta conseguenza del nostro approccio bottom-up all'investimento ma vengono riesaminati e confrontati con l'indice in modo tale da garantire che si mantengano in un range di  $\pm 10\%$  del peso del benchmark. Un altro elemento chiave per la gestione del rischio è il nostro processo di ricerca fondamentale. Analizzando i bilanci aziendali ed i modelli di business nonché attraverso incontri diretti con il management siamo in grado di eliminare dal portafoglio gran parte del rischio specifico delle società. Inoltre, investendo il portafoglio in tre tipi di società diverse (aziende la cui crescita appare sottostimata, imprese dai solidi utili e società in fase di ristrutturazione) siano in grado di diversificare lo stile del portafoglio, contenendo il livello di rischio globale. Tale risultato è riscontrabile nel basso livello di volatilità del comparto sia rispetto all'indice, sia rispetto al peer group. Il controllo dei risultati della strategia d'investimento implementata inizia con meeting settimanali del team di gestione nel corso dei quali vengono analizzati i singoli titoli e la performance. La performance del comparto viene calcolata con cadenza mensile dal Performance Team e quindi ricontrollata da Jenny Jones e dal Product Team. Il Product Management Team è inoltre responsabile del monitoraggio di tutti i portafoglio US Small and Mid attraverso Schroder Investment Risk Framework, la struttura di governance globale per la gestione di ed il controllo del rischio dei nostri portafogli. Le linee guida ed i limiti alla base della costruzione del portafoglio vengono registrati e, con cadenza mensile, vengono prodotti report che evidenziano eventuali sforamenti; il fund manager è quindi tenuto a darne ragione di fronte al Risk Committee nel corso delle sedute che hanno luogo con cadenza trimestrale, alle quali partecipano l'Head of Equities, l'Head of Investment Risk e membri del team Investment Risk. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio ed il rendimento del Fondo.

#### **Stile gestionale adottato\***

*Processo di selezione degli strumenti finanziari:* Il fondo Schroder ISF US Small&Mid Cap Equity è caratterizzato da uno stile d'investimento core. La strategia d'investimento si basa su un approccio fondamentale bottom-up basato sulla ricerca: il gestore e gli analisti mirano ad identificare le società caratterizzate da modelli di business competitivi, da un solido management e da valutazioni particolarmente interessanti. Elementi che vengono presi in considerazione dalla ricerca sono il management aziendale, i competitor all'interno del settore, i media, i fornitori. Il portafoglio, mediamente costituito da 60-80 titoli, è diversificato per tipologia di aziende sulle quali investe: circa il 50-60% è rappresentato da titoli le cui potenzialità di crescita appaiono sottostimate o non correttamente valutate dal mercato, il 20-40% da titoli di società con utili aziendali stabili e il 20% da azioni di imprese in fase di ristrutturazione.

*Benchmark\*:* 100% Russell 2500 (TR) (E' un indice rappresentativo delle performance delle 2500 società più piccole presenti all'interno del Russel 3000 che a sua volta comprende le 3000 maggiori aziende degli Stati Uniti d'America sulla base della capitalizzazione totale di mercato. )

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo\*:* Il fondo mira a sovraperformare l'indice Russel 2500 di 300-400pb per annum (al lordo delle commissioni) su un ciclo di mercato

Commissione di Gestione: 1,50%

Dal 2 maggio 2008 il comparto (SH2006) **Schroder global technology(a-usd)** è stato eliminato dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita, in quanto sottoposto ad attività di gestione..

Dal 1° giugno 2008 sono stati modificati la denominazione e l'obiettivo d'investimento dei seguenti comparti **Schroder - Converging Europe Bond (SH4010) - Schroder - Emerging Markets Debt (SH4002)**:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
SH4010	Schroder - Converging Europe Bond	Schroder Emerging Europe Debt Absolute Return
SH4002	Schroder - Emerging Markets Debt	Schroder Emerging Markets Debt Absolute Return

Di seguito il nuovo obiettivo d'investimento del comparto **Schroder - Converging Europe Bond (SH4010)**:  
Conseguire un rendimento assoluto costituito dalla crescita del capitale e dal reddito principalmente tramite investimenti in obbligazioni ed altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari dei paesi dell'Europa orientale ed emergente.

Di seguito il nuovo obiettivo d'investimento del comparto **Schroder - Emerging Markets Debt (SH4002)**:  
Conseguire un rendimento assoluto costituito dalla crescita del capitale e dal reddito principalmente tramite investimenti in obbligazioni ed altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari dei mercati dei paesi emergenti.

Il 26 settembre 2008 in seguito alla fusione, su decisione della Sicav del Comparto **Schroder International Selection Fund - Global Equity Sigma (SH2005)** le posizioni dei clienti vengono trasferite automaticamente nel Comparto **Fidelity Funds - World Fund (FY2023)**. Dal 26 settembre 2008 il comparto Schroder International Selection Fund - Global Equity Sigma (SH2005) verrà eliminato dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto a fondi esterni di Skandia Vita.

#### SGAM FUND

Dal 18 gennaio 2008 è stata modificata la denominazione del comparto Sgam fd eq us value opp(ah-eur) SX2007 come segue:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
SX2007	Sgam fd eq us value opp(ah-eur)	Sgam fd eq us focused (ah-eur)

Dal 2 maggio 2008 i comparti (SX2007) **Sgam fd eq us focused (ah-eur) - (SX2004) Sgam fd eq us concentrated core(ah-eur)** sono stati eliminati dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita in quanto sottoposti ad attività di gestione.

#### UBS (LUX) BOND FUND

Dal 12 dicembre 2008 il Consiglio di amministrazione di Ubs (Lux) Bond Fund ha deciso la fusione del comparto **UBS (Lux) Bond Fund - Absolute Return Bond (EUR) (UB4001)**. In data 28 novembre 2008 verrà effettuata attività di salvaguardia trasferendo le posizioni in essere dei clienti a tale data nei seguenti comparti:

Codice	Denominazione Fondo eliminato	Codice	Denominazione Comparto
UB4001	UBS (Lux) Bond Fund - Absolute Return Bond (EUR)	JB4018	Abs Return Bond Fd Plus (b-eur)

Il 5 dicembre 2008 il comparto **UBS (Lux) Bond Fund - Absolute Return Bond (EUR) (UB4001)** sarà eliminato dalla gamma. (Vedi file attività di salvaguardia allegato).

#### UBS (LUX) EQUITY FUND

Dal 2 maggio 2008 il comparto (UB2005) **Ubs l ef equity us opportunity(b-usd)** è stato eliminato dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita, in quanto sottoposto ad attività di gestione.

**UBS (LUX) KEY SELECTION SICAV**

Dal 2 maggio 2008 il comparto **(UB2006) Ubs I ks glb equities EUR(b-eur)** è stato eliminato dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita, in quanto sottoposto ad attività di gestione.

**WORLD EXPRESS FUNDS I SICAV ex AMERICAN EXPRESS FUNDS SICAV**

Dal 31 marzo 2008 è stata modificata la politica di investimento del comparto **Amex us\$ short-term bonds(au-  
eur) (AE4001)** come segue: la durata residua di ciascun investimento non eccederà i cinque anni.

Il 30 maggio 2008 la Sicav ha deciso la fusione per incorporazione del Comparto **American Express Funds US\$  
Bonds (AE4002)** nel comparto **American Express Funds Us\$ Short-Term Bonds(au-  
eur) (AE4001)**.

Dal 30 luglio 2008 la denominazione della Sicav e dei comparti è stata variata da American Express Funds Sicav a **World Express Funds I Sicav**. Dalla stessa data il suffisso che precede la denominazione dei comparti è stato variato da American Express Funds a **World Express Funds I**.

Il 21 novembre 2008 il Consiglio di Amministrazione della Sicav World Express Funds I Sicav ha deliberato la liquidazione del comparto **World Express Funds I – US\$ Liquidity (AE5001)**.

Il 12 dicembre 2008 il Consiglio di Amministrazione della Sicav World Express Funds I Sicav ha deliberato la liquidazione del comparto **World Express Funds I – Euro Liquidity (AE5002)**.