

Comunicazioni alla Clientela

Variazioni Fondi Esterni - Xelion Personal Portfolio Dal 1° Gennaio al 8 Dicembre 2007

AMERICAN EXPRESS FUNDS SICAV

Dal 28 settembre 2007 cambierà la valuta base del comparto AE2005 Amex japanese equities(au-eur) dal dollaro USA a Yen giapponese. La nuova denominazione del comparto sarà la seguente **AE2005 Amex japanese equities(aj-eur)**

Dal 31 gennaio 2007 il Comparto **American Express Funds - Emerging market debt (au-eur) (AE4006)** è stato autorizzato ad investire anche in strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento a condizione che il sottostante consista in strumenti nei quali il Comparto può investire in conformità con la propria politica di investimento.

AXA WORLD FUNDS

Dal 29 giugno 2007 è stata modificata la denominazione e la politica di investimento del seguente comparto:

<i>Codice</i>	<i>Vecchia denominazione</i>	<i>Nuova denominazione</i>
WF4002	AXA World Funds - Euro Credit Bonds	AXA World Funds - Euro Credit Plus

Gli Amministratori hanno deliberato per il Comparto **AXA World Funds - Euro Credit Plus (WF4002)** - di aumentare il limite d'investimento in obbligazioni di emittenti di qualità inferiore all'investment grade dal 10% al 30% e di aggiornare la definizione di sub-investment grade come segue:

Il Gestore degli Investimenti persegue gli obiettivi del Comparto investendo principalmente in una gamma diversificata di obbligazioni societarie e pubbliche, emesse da società domiciliate in paesi membri dell'OCSE nonché da Stati facenti parte di tale organismo. Qualora gli investimenti effettuati dal Comparto in obbligazioni dei suddetti emittenti presentino un profilo di rischio relativamente elevato (sub-investment grade, ovvero un rating inferiore a "BBB-"), tali investimenti non possono superare il 30% degli attivi del Comparto. L'attribuzione del rating si basa sulla valutazione di almeno una delle agenzie seguenti: Standard & Poor's, Moody's, IBCA o, qualora tali obbligazioni non siano classificate, di un'altra agenzia ritenuta equivalente a giudizio del Gestore degli Investimenti, nel miglior interesse degli azionisti del Comparto.

- aumentare i limiti d'investimento in obbligazioni di emittenti con un rating interno di investment grade o subinvestment grade ed eliminare le restrizioni relative alle suddette partecipazioni nel modo seguente:

Il comparto può detenere fino al 10% del suo patrimonio netto in obbligazioni di emittenti con un rating interno non ufficiale (ovvero non attribuito da Moody's, S&P, o Fitch IBCA) di Investment Grade o Sub-Investment Grade .

- di rimuovere il limite del 5% relativo agli investimenti in OICVM e/o altri OIC, applicandovi il limite generale del 10%, inserito nella parte generale del Prospetto Informativo, nella sezione "Restrizioni all'investimento".

FIDELITY FUNDS

Dal 10 dicembre 2007 sono state variate le denominazioni di alcuni comparti come segue:

<i>Codice</i>	<i>Pecedente Denominazione</i>	<i>Attuale Denominazione</i>
FY2002	Fidelity Funds - Consumer Industries Fund	Fidelity Funds - Global Consumer Industries Fund
FY2017	Fidelity Funds - Financial Services Fund	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund
FY2038	Fidelity Funds - Health Care Fund	Fidelity Funds - Global Health Care Fund
FY2018	Fidelity Funds - Industrials Fund	Fidelity Funds - Global Industrials Fund
FY2019	Fidelity Funds - Technology Fund	Fidelity Funds - Global Technology Fund
FY2039	Fidelity Funds - Telecommunications Fund	Fidelity Funds - Global Telecommunications Fund

Dal 5 novembre 2007 è stato variato l'obiettivo stata variata la politica di investimento del seguente comparto:

Fidelity Funds - Euro Balanced Fund (FY3001)

Investe in via primaria in titoli azionari ed obbligazionari denominati in Euro. Il Comparto investirà min. 30% e max. 60% del patrimonio complessivo in azioni. La parte restante (min.40%, max. 70%) verrà investita in obbligazioni.

Dal 2 luglio 2007 è stata modificata la denominazione del seguente comparto:

<i>Codice</i>	<i>Vecchia denominazione</i>	<i>Nuova denominazione</i>
FY2014	Fidelity Funds - European Mid Cap Fund	Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund

Sempre dal 2 luglio 2007 sono state variate le politiche di investimento dei seguenti comparti:

Fidelity Funds - Euro Bond Fund (FY4001) Investe in via primaria in obbligazioni denominate in Euro

Fidelity Funds- European Dynamic Growth Fund (FY2014) Il comparto mira ad ottenere la crescita del capitale a lungo termine, in via principale mediante investimenti in un portafoglio attivamente gestito in titoli di società che hanno la sede principale o svolgono una parte predominante della loro attività in Europa. Il comparto presenterà tipicamente un sovrappeso verso le società di medie dimensioni con una capitalizzazione di mercato compresa tra 1 e 10 miliardi di Euro.

FORTIS L FUND

Da maggio 2007 è stata modificata la commissione di gestione del seguente comparto:

Codice	Denominazione	Precedente comm. di gestione	Nuova comm. di gestione
FO2009	Fortis L Str. Stab. Sri Europe (cl-eur)	1,25%	1,50%

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS

Dal 31 agosto 2007 è stata modificata la denominazione del seguente comparto:

<i>Codice</i>	<i>Vecchia denominazione</i>	<i>Nuova denominazione</i>
FT2001	Franklin Aggressive Growth Fd (a-usd)	Franklin Us Opportunities Fd (a-usd)

Dal 2 luglio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

Franklin Templeton Japan Fund
Comparto Azionario Pacifico denominato in YEN

*Inizio collocamento**: 01 settembre 2000

*Finalità del Comparto**: il comparto mira ad ottenere la crescita del capitale nel lungo termine investendo principalmente nel mercato azionario giapponese

*Orizzonte temporale minimo consigliato**: da 5 a 7 anni

*Profilo di rischio del Comparto**: Alto

Composizione del Comparto

L'obiettivo di investimento del Comparto è la rivalutazione del capitale, da perseguirsi attraverso una politica di investimento rivolta principalmente ad azioni di società che siano state costituite o che svolgano le loro attività principalmente in Giappone. Inoltre, il Comparto potrà ricercare opportunità di investimento in altri tipi di strumenti finanziari, quali azioni privilegiate, titoli convertibili in azioni ordinarie e titoli obbligazionari governativi ovvero emessi da società, sia denominati in Yen Giapponesi, sia denominati in una valuta diversa dallo Yen Giapponese. La valuta base del Comparto è lo Yen Giapponese.

Stile gestionale adottato*: Garp

*Benchmark**: Topix, rappresenta le performance dei titoli dell'area giapponese

*Relazione con il benchmark**: Gestione attiva. Massimizzare il rendimento del fondo

Commissione di gestione: 1,00%

Commissioni di mantenimento: fino a 0,50%

HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS

Dal 10 dicembre è stata variata la denominazione del seguente comparto:

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
HS2002	HSBC Pan-European Equity High Dividend	HSBC European Equity High Dividend

Dal 21 maggio 2007 è stata variata la politica di investimento del comparto **Hsbc Pan Europea Equity High Dividend (HS2002)** come segue:

"Il Comparto persegue la crescita del capitale nel lungo termine e un alto livello di reddito investendo almeno 2/3 del suo patrimonio non liquido complessivo in un portafoglio ben diversificato di azioni e titoli equivalenti di società con sede legale in qualsiasi paese paneuropeo, e quotate nel listino ufficiale di una delle principali borse o altro Mercato Regolamentato di qualsiasi paese paneuropeo (sia in Europa continentale sia nel Regno Unito), che offrano tassi di rendimento dei dividendi sostenibili di breve periodo superiori alla media di mercato e/o un potenziale di crescita dei dividendi superiore alla media di mercato di breve periodo. Il comparto investirà prevalentemente in società con sede legale in, e/o quotate nel listino ufficiale di, una delle principali borse o altro Mercato Regolamentato di mercati paneuropei sviluppati, come quelli dei paesi OCSE. Non essendo previsti limiti di capitalizzazione, si prevede che il comparto perseguirà prevalentemente investimenti in società

consolidate di maggiori dimensioni. Il comparto potrà investire anche in strumenti finanziari derivati quali contratti futures, di opzione e di cambio a termine, nonché in altri derivati su cambi e collegati ad azioni. Il comparto intende utilizzare tali strumenti finanziari derivati ai fini, tra l'altro, della gestione dell'esposizione di mercato e dell'assunzione di posizioni valutarie, nonché per ottimizzare il rendimento qualora il Consulente per gli Investimenti ritenga che l'investimento in strumenti finanziari derivati aiuti il comparto nel conseguimento dei propri obiettivi d'investimento. L'esposizione globale relativa all'impiego di strumenti finanziari derivati non dovrà superare il valore patrimoniale netto complessivo del comparto. L'esposizione globale relativa a strumenti finanziari derivati sarà calcolata utilizzando il metodo VaR."

ING (L) INVEST

Dal 30 aprile è stata modificata la politica d'investimento dei comparti **ING (I) Invest Emerging Europe (IL2007)**, **ING (I) Invest Utilities (IL2039)**, **ING (I) Invest Energy (IL2010)** al fine di consentire investimenti diretti sui seguenti listini della Russia: "Russian Trading System Stock Exchange" (RTS Stock Exchange) e "Moscow Interbank Currency Exchange" (MICEX).

ING (L) RENTA FUND

Dal 2 luglio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Hard Currency)

Comparto Obbligazionario puro internazionale governativo medio/lungo termine denominato in Euro*

*Inizio collocamento**: 28 luglio 2003

*Finalità del Comparto**: graduale incremento del capitale investito

*Orizzonte temporale minimo consigliato**: 1 anno

*Profilo di rischio del Comparto**: Medio Basso

Composizione del Comparto

L'obiettivo del comparto è investire su base diversificata principalmente (minimo 2/3 del portafoglio) in valori mobiliari e strumenti di mercato monetario a reddito fisso emessi da prestatori pubblici o privati di paesi in via di sviluppo a reddito basso o medio. Questi paesi sono spesso indicati come «mercati emergenti». Si prevede che la maggior parte delle allocazioni sarà effettuata in Sud America e in America Centrale (compresi i Caraibi), in Europa Centrale, in Europa dell'Est, in Asia, in Africa e in Medio Oriente. Più specificatamente, gli investimenti saranno effettuati nei paesi di cui il gestore degli investimenti è in grado di valutare i rischi politici ed economici specifici e nei paesi che hanno avviato determinate riforme economiche e raggiunto determinati obiettivi di crescita. Si precisa che l'eventuale liquidità detenuta in via accessoria non viene considerata per gli investimenti nel calcolo di tale limite minimo dei 2/3. I valori mobiliari, del settore pubblico e/o del settore privato, comprendono principalmente obbligazioni a tasso fisso, obbligazioni a tasso variabile, obbligazioni con warrant e obbligazioni convertibili, obbligazioni risultanti dalla ristrutturazione di prestiti sindacati o di prestiti bancari (ad es. i «Brady bond») e le obbligazioni subordinate. Il termine «strumenti di mercato monetario» raggruppa principalmente, ma non esclusivamente, gli investimenti in depositi, carta commerciale («commercial paper»), obbligazioni a breve termine, certificati di tesoreria e titoli di cartolarizzazione. Queste elencazioni non sono esaustive. Il comparto non investirà in azioni russe, né in obbligazioni russe o in strumenti di mercato monetario per i quali il regolamento della consegna è previsto unicamente tramite un sistema russo. Il comparto investirà invece in obbligazioni e strumenti di mercato monetario russi per i quali il regolamento della consegna è assicurato tramite Clearstream o Euroclear. Gli investimenti saranno effettuati esclusivamente in una moneta dei paesi OCSE. Il gestore degli investimenti in linea di principio effettuerà la copertura dei

rischi di cambio inerenti a tali investimenti rispetto alla moneta di riferimento del comparto (l'euro). Ciò potrà essere realizzato coprendo il rischio di cambio collegato alle attività denominate in monete diverse dall'euro nei confronti dell'euro, ricorrendo alle tecniche e agli strumenti finanziari descritti nel capitolo 3, punto i) del prospetto informativo. Il termine «hard currency» fa riferimento alle monete d'investimento del comparto. Le attività nelle quali il comparto investe sono denominate nella valuta di paesi economicamente sviluppati e politicamente stabili, facenti parte dell'OCSE.

Stile gestionale adottato*: bassa qualità del credito e alta sensibilità ai tassi di interesse

Benchmark*: ING IM JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged Index (Indice fixed income, jpmorgan EMBI (emerging market global index) globale, incluso in questo indice troviamo le emissioni Brady Bonds denominate in dollari, gli Eurobonds, titoli rappresentativi di prestito commerciabili, titoli di debito Governativi o riconducibili a Governativi emessi nel mercato locale).

Relazione con il benchmark*: sovraperformare il benchmark

Commissioni di gestione: max 1,50 % annuo

Dal 23 febbraio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio è stata ampliata con il seguente Comparto:

ING (L) Renta Fund – Euro

Comparto Obbligazionario puro euro governativo medio/lungo termine denominato in euro

Composizione del Comparto

Il comparto ha un obiettivo di rendimento, mediante la gestione attiva di un portafoglio di obbligazioni e strumenti di mercati monetario, investendo principalmente (minimo 2/3) in obbligazioni e strumenti di mercato monetario denominati in Euro. Si precisa che l'eventuale liquidità detenuta in via accessoria non viene considerata per gli investimenti nel calcolo di tale limite minimo dei 2/3.

Commissioni di gestione: max 0,75 % annuo

INVESCO FUNDS

Dal 2 novembre 2007 è stata modificata la denominazione del seguente comparto:

<i>Codice</i>	<i>Vecchia denominazione</i>	<i>Nuova denominazione</i>
IV2011	INVESCO – Asia Enterprise Fund	INVESCO – Asia Opportunities Equity Fund

Dal 10 ottobre 2007 saranno variate le politiche di investimento dei seguenti comparti:

INVESCO Asia Enterprise Fund (IV2011)

Il Comparto mira a realizzare la crescita del capitale a lungo termine da un portafoglio diversificato di investimenti in società asiatiche, con potenzialità di crescita, compresi investimenti in piccole/medie aziende con una capitalizzazione di mercato inferiore a 1 miliardo di US\$. Almeno il 70% del patrimonio totale del Comparto (senza tener conto delle attività liquide accessorie) dovrà essere investito in società con sede legale in un paese asiatico o con sede legale fuori dell'Asia ma che svolgono le loro attività commerciali prevalentemente in Asia o società holding i cui interessi sono prevalentemente investiti in società con sede legale in un paese asiatico.

Fino al 30% del patrimonio totale del Comparto può essere investito complessivamente in liquidità e suoi equivalenti, strumenti del mercato monetario, azioni e strumenti collegati emessi da società o altri enti che non soddisfano i requisiti di cui sopra, o in titoli di debito (inclusi i titoli di debito convertibili) di emittenti internazionali. Il Comparto avrà un approccio flessibile per quanto riguarda la ripartizione per paese con ricorso ad investimenti in Asia compreso il subcontinente indiano ma esclusi il Giappone e l'Australia. Non esistono requisiti in ordine alla diffusione geografica degli investimenti del Comparto. Gli investitori non devono pensare che il patrimonio del Comparto sarà in ogni momento investito in tutti i paesi dell'Asia.

INVESCO Global Leisure Fund (IV2003)

Il Comparto mira alla rivalutazione del capitale a lungo termine tramite in portafoglio d'investimenti internazionali in società che si occupano principalmente della progettazione, produzione e distribuzione di prodotti e servizi relativi alle attività del tempo libero delle persone. Almeno il 70% del patrimonio totale del Comparto verrà investito in titoli azionari di tali società. Fino al 30% del patrimonio totale del Comparto può essere investito in liquidità e suoi equivalenti, titoli del mercato monetario o investito in titoli di debito (compresi titoli di debito convertibili) o azionari emessi da società che non operano nel settore del tempo libero.

INVESCO Nippon Small/Mid Cap Equity Fund (IV2009)

L'obiettivo del Comparto è realizzare la crescita del capitale a lungo termine investendo in società di piccole e medie dimensioni giapponesi e, in misura minore, in società giapponesi di grandi dimensioni. Almeno il 70% del patrimonio totale del Comparto (senza tener conto delle attività liquide accessorie) sarà costituito da azioni o strumenti collegati (compresi buoni di sottoscrizione) di società giapponesi a media-piccola capitalizzazione. Ai fini del presente documento, con "società giapponese" s'intendono (i) società con sede legale in Giappone o, (ii) società con sede legale fuori dal Giappone ma che svolgono le loro attività prevalentemente in Giappone o (iii) società holding, i cui interessi sono investiti prevalentemente in società con sede legale in Giappone. Ai fini del presente documento, con società di piccole e medie dimensioni s'intendono le società con capitalizzazione di mercato non superiore alla quartile metà inferiore della capitalizzazione di mercato totale del Giappone." Fino al 30% del patrimonio totale del Comparto può essere investito complessivamente in liquidità e suoi equivalenti, strumenti del mercato monetario, azioni e strumenti collegati emessi da società o altri enti che non soddisfano i requisiti di cui sopra, o in titoli di debito (inclusi i titoli di debito convertibili) di società giapponesi di qualsiasi dimensione.

INVESCO Pan European Equity Fund (IV2006)

Il Comparto mira ad ottenere una crescita del capitale a lungo termine investendo in un portafoglio di azioni o strumenti collegati di società europee con una particolare considerazione per le società più grandi. Almeno il 70% del patrimonio totale del Comparto (senza tener conto delle attività liquide accessorie) dovrà essere investito in azioni o strumenti collegati di società con sede legale in un paese europeo o con sede legale fuori dall'Europa ma che svolgono le loro attività commerciali prevalentemente in Europa o società holding i cui interessi sono prevalentemente investiti in società con sede legale in un paese europeo. Non è prevista alcuna ripartizione geografica prestabilita e verrà adottata una politica flessibile in materia di ponderazione, principalmente basata sul giudizio sulle singole società e su considerazioni economiche o commerciali globali. Fino al 30% del patrimonio totale del Comparto può essere investito complessivamente in liquidità e suoi equivalenti, strumenti del mercato monetario, azioni e strumenti collegati emessi da società o altri enti che non soddisfano i requisiti di cui sopra, o in titoli di debito (inclusi i titoli di debito convertibili) di emittenti internazionali.

INVESCO Nippon Select Equity Fund (IV2010)

Il Comparto mira a realizzare la crescita del capitale a lungo termine da un portafoglio di investimenti in società giapponesi. Almeno il 70% del patrimonio totale del Comparto (senza tener conto delle attività liquide accessorie) sarà costituito da azioni o strumenti collegati di (i) società con sede legale in Giappone o, (ii) società con sede legale fuori dal Giappone che svolgono le loro attività prevalentemente in Giappone o (iii) società holding, i cui interessi sono investiti prevalentemente in società con sede legale in Giappone. Fino al 30% del patrimonio totale del Comparto può essere investito complessivamente in liquidità e suoi equivalenti, strumenti del mercato monetario, azioni e

strumenti collegati emessi da società o altri enti che non soddisfano i requisiti di cui sopra, o in titoli di debito (inclusi i titoli di debito convertibili) di emittenti internazionali.

INVESCO Greater China Equity Fund (IV2012)

L'obiettivo del Comparto è realizzare la crescita del capitale a lungo termine investendo in titoli della Grande Cina. Almeno il 70% del patrimonio totale del Comparto (senza considerare le attività liquide accessorie) sarà investito in azioni o strumenti collegati emessi da (i) società ed altri organismi aventi sede nella Grande Cina, dai loro governi o dalle rispettive agenzie o enti pubblici o governi locali, (ii) società od altri organismi situati fuori della Grande Cina che svolgano la loro attività principalmente (50% o più del reddito, del profitto, delle attività patrimoniali o della produzione) nella Grande Cina o (iii) società holding i cui interessi siano investiti principalmente in controllate con sede legale nella Grande Cina. Fino al 30% del patrimonio totale del Comparto potrà essere investito in liquidità e suoi equivalenti, strumenti del mercato monetario, azioni e strumenti collegati emessi da società o altri enti che non soddisfano i requisiti di cui sopra, o in titoli di debito (compresi i titoli di debito convertibili) di emittenti internazionali. Ai fini degli Obiettivi e delle Politiche d'investimento con Grande Cina s'intendono la Cina continentale, Hong Kong (SAR), Macao (SAR) e Taiwan.

Dal 1° agosto 2007 s'è stata variata la politica di investimento del seguente comparto:

INVESCO Euro Inflation-Linked Bond Fund (IV4004)

Il Comparto mira a realizzare la crescita del capitale a lungo termine da un portafoglio diversificato di obbligazioni ed altri strumenti di debito. Almeno il 70% del patrimonio del comparto verrà investito in obbligazioni legate all'inflazione ed altri strumenti di debito legati all'inflazione denominati in Euro. Il portafoglio sarà costituito da obbligazioni o altri strumenti di debito investment grade, con lo scopo d'investire fino al 5% del patrimonio netto del Comparto in obbligazioni non investment grade. Gli investimenti non effettuati in Euro potranno essere coperti in Euro a discrezione del Consulente. Ai soli fini di una gestione efficiente del portafoglio, il Comparto può anche investire in strumenti derivati, compresi swap di default del credito in qualità sia di acquirente sia di venditore di protezione. Il Comparto non investirà più del 30% del patrimonio totale complessivamente in strumenti del mercato monetario, depositi bancari o obbligazioni convertibili e obbligazioni con warrant collegati. Gli investimenti in obbligazioni convertibili e obbligazioni con warrant collegate non devono superare complessivamente il 25% del patrimonio totale del Comparto. Il Comparto non investirà in titoli azionari.

A partire dal 9 febbraio 2007 il Consiglio di amministrazione della Sicav Invesco Funds ha deliberato l'avvio del processo di liquidazione del comparto **Invesco Us Small Cap Equity Fund (a-usd) (IV2005)** in considerazione del ridotto patrimonio gestito dallo stesso.

A seguito della liquidazione del comparto Skandia Vita ha trasferito le posizioni in essere alla data di delibera definita dalla Sicav, dal comparto **Invesco us small cap equity fund (a-usd) (IV2005)** al comparto **Schroder Us Smaller Companies (a-usd) (SH2019)**.

JANUS CAPITAL FUNDS PLC

A partire dal 30 novembre 2007 il Consiglio di amministrazione della Sicav Janus Capital Funds Plc ha deliberato l'avvio del processo di liquidazione del comparto **Janus US Dollar Reserve Fund (a2-usd) (JA5002)** in considerazione del basso livello di attivo presenti nello stesso.

A seguito della liquidazione del comparto Skandia Vita ha trasferito le posizioni in essere alla data di delibera definita dalla Sicav, dal comparto **Janus US Dollar Reserve Fund (a2-usd) (JA5002)** al comparto **Julius Baer Dollar Cash Fund (JB5001) (SH2019)**.

JPMORGAN FUNDS

Dal 18 settembre 2007 è variato l'obiettivo di investimento del seguente comparto:

JPMorgan Funds – Euroland Equity Fund (FF2009)

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo in azioni soprattutto in società di paesi che fanno parte dell'area Euro (i «Paesi dell'area Euro»).

Dal 4 luglio 2007 è stato variato il benchmark del seguente comparto:

<i>Codice</i>	<i>Denominazione Comparto</i>	<i>Nuovo benchmark</i>
FF2021	JPM America Micro Cap	Russell Micro Cap Index (Total Return Net).

Dal 1° luglio 2007 è stata modificata la denominazione del seguente comparto:

<i>Codice</i>	<i>Vecchia denominazione</i>	<i>Nuova denominazione</i>
FF4002	JPM Emerging Markets Debt A (dist) - EUR	JPM Emerging Markets Debt A (inc) - EUR

Dal 23 febbraio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio è stata ampliata con il seguente Comparto:

JPMorgan Funds – US Dynamic Fund
Comparto Azionario Nord America denominato in USD
Composizione del Comparto

Mira a massimizzare la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in titoli azionari degli Stati Uniti.

Commissioni annua di gestione e consulenza: 1,50%

Oneri amministrativi e di esercizi: 0,40%

LEMANIK SICAV

Dal 2 luglio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

Lemanik Italy
Comparto Bilanciato azionario denominato in EUR*

*Inizio collocamento**: 30 settembre 1998

*Finalità del Comparto**: Incremento del capitale a lungo termine e bassa volatilità attraverso l'investimento sul mercato italiano

*Orizzonte temporale minimo consigliato**: Lungo periodo da 5 a 7 anni

*Profilo di rischio del Comparto**: Medio

Composizione del Comparto

Il comparto investe principalmente in valori mobiliari di emittenti italiani. Gli investimenti in valori mobiliari di emittenti non italiani non possono superare 1/3 degli attivi netti. Ai fini del presente comparto, per valori mobiliari si intende: titoli azionari trasferibili e diritti di partecipazione nonché titoli di debito a tasso fisso o variabile, strumenti del mercato monetario o strumenti equivalenti. Gli investimenti in titoli di debito a tasso fisso o variabile, strumenti del mercato monetario o strumenti equivalenti saranno effettuati senza limiti di durata e di rating, come ad esempio in euroobbligazioni, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, certificati di deposito, buoni del tesoro, zero coupon, strip1. Gli investimenti in warrant su valori mobiliari non possono rappresentare più del 10% degli attivi netti. I rimanenti attivi potranno essere investiti, interamente e nei limiti stabiliti dalla Legge, in tutti gli attivi ammessi, come definiti nell'Appendice I, Sezioni A e B del Prospetto

Informativo. Il comparto potrà, come attività accessoria, detenere liquidità o equivalenti di liquidità. Entro i limiti stabiliti e come descritto dall'Appendice II "Tecniche e strumenti finanziari" del prospetto Informativo, il comparto è autorizzato a utilizzare tali tecniche e strumenti finanziari.

Stile gestionale adottato*

Il gestore ricerca le opportunità di mercato sul mercato italiano selezionando le aziende con sottovalutazione del corso di borsa rispetto alla valutazione degli utili prospettici. L'approccio è di tipo fondamentale.

*Benchmark**: 50% Mibtel (1), 50% Euribor a 3 mesi (2)

(1) Indice ponderato per capitalizzazione composto da tutte le azioni quotate elettronicamente nello Stock Exchange di Milano. (2) Tasso interbancario a 3 mesi, offerto in Euro all'interno dell'area euro, stabilito dalla Federazione delle Banche Europee e dall'Associazione internazionale dei cambisti.

*Relazione con il benchmark**: L'obiettivo del comparto non è di replicare il benchmark, bensì la gestione attiva del comparto, essendo puramente un benchmark di riferimento.

Commissione di gestione: 1,50%

Commissione di performance: 25%

LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

Dal 21 settembre 2007 la Società di Gestione ha deciso le seguenti variazioni: liquidazione del comparto **LO2009 Lodh- japan expertise(ap-jpy)**.

Dal 20 settembre 2007 le quote relative ai sottoscrittori del comparto LO2009 Lodh- japan expertise(ap-jpy) verrà trasferita nel comparto MS2012 Ms japanese value equity(a-eur) nella gamma dei comparti sottoscrivibili.

A partire dal 21 settembre il comparto LO2009 Lodh- japan expertise(ap-jpy) verrà eliminato dalla gamma dei comparti sottoscrivibili.

Per il comparto LO2012 LODH Invest - The Pacific Rim Fund la politica di investimento sarà modificata riducendo dal 100% al 10% la percentuale del patrimonio netto degli stessi investita in quote di organismi d'investimento collettivo riconosciuti.

La politica di investimento del comparto LO2010 LODH Invest - The Japanese Small and Mid Caps Fund sarà modificata per indicare che esso può investire fino a un terzo (1/3) del suo portafoglio in titoli quotati sul Topix.

È stata modificata la commissione di gestione del seguente comparto:

Codice	Denominazione	Precedente comm. di gestione	Nuova comm. di gestione
LO2010	LODH Invest - The Japanese Small and Mid Caps Fund	1,50%	1,75%

Dal 21 settembre 2007 I compensi del Depositario e dell'Agente Amministratore Centrale sono stati rivisti.

La Società verserà mensilmente in forma posticipata i compensi abituali del Depositario a tassi progressivi decrescenti compresi tra lo 0,035% e lo 0,025% annuo (IVA lussemburghese esclusa) a seconda degli strumenti (categorie di attivi), dei Paesi in cui sono stati effettuati gli investimenti o delle dimensioni dei comparti, calcolati in base al Valore netto d'inventario di ciascun comparto.

La Società verserà mensilmente in forma posticipata all'Agente Amministratore Centrale i compensi amministrativi composti da una commissione variabile fino a un massimo dello 0,05% annuo, calcolata in base al Valore netto d'inventario di ciascun comparto, con una commissione minima annua pari a USD 20'000 per ciascun comparto.

Commissioni di gestione relative all'investimenti in altri comparti

Una commissione di gestione massima pari allo 0,25% annuo può essere addebitata alla Società qualora essa investa in quote di altri OICVM e/o altri OIC gestiti, in maniera diretta o tramite delega, dal Gestore o da qualsiasi altra società alla quale il Gestore sia legato nell'ambito di una gestione o di un controllo comune o per mezzo di una partecipazione diretta o indiretta di oltre il 10% del capitale o dei diritti di voto

Dal 1° luglio 2007 è stato variato il benchmark del seguente comparto:

Codice	Denominazione Comparto	Nuovo benchmark
LO2007	LODHI - European Small and Mid Caps	Dow Jones STOXX Small 200

Dal 2 maggio 2007 è stata modificata la denominazione e la politica d'investimento di alcuni seguenti comparti:

Codice	Vecchia denominazione	Nuova denominazione
LO3001	Lodh-The Dynamic Ptf fd (eur)(ap-eur)	Lodh-The Defender Fund (eur) (ap-eur)
LO2001	Lodh-The Internat Sri Quant fd (ap-eur)	Lodh-The Alto Ri Global Equity fund (ap-eur)

Sempre dal 2 maggio 2007 la politica d'investimento del comparto **Lodh-The Defendere Fund (eur) (LO3001)** è stata modificata come segue:

"Il Comparto investirà direttamente o mediante quote di organismi d'investimento collettivo ("OIC" come definiti nel Prospetto) in titoli di credito a reddito fisso, strumenti del mercato monetario, depositi bancari e titoli azionari. Tramite attivi riconosciuti, il Comparto potrebbe inoltre essere esposto alle materie prime, ai valori immobiliari e ad altri investimenti alternativi, ferme restando le limitazioni descritte nel Prospetto Informativo. Il gestore è anche autorizzato a impiegare strumenti finanziari derivati ("Derivati") non solo a fini di copertura o di una efficiente gestione del portafoglio, ma anche nell'ambito della strategia d'investimento, ferme restando le limitazioni descritte nella sezione 4 del Prospetto. Il Comparto potrebbe avere una debole esposizione (meno del 49% degli attivi netti del Comparto) alle materie prime tramite Derivati su indici delle materie prime. L'impiego di Derivati nell'ambito della strategia d'investimento può tradursi in un maggiore effetto leva e in un aumento dell'esposizione al rischio complessiva del Comparto e della volatilità del suo valore netto d'inventario".

La politica di investimento del comparto **Lodh-The Alto RI Global Equity Fund (LO2001)** è stata modificata in modo da consentire al gestore l'impiego di opzioni, contratti standardizzati (futures) e contratti per differenza nell'ambito della strategia d'investimento, ferme restando le limitazioni descritte nel Prospetto Informativo, al fine di aumentare o diminuire l'esposizione del Comparto a taluni titoli, settori o mercati. L'impiego di Derivati nell'ambito della strategia d'investimento può tradursi in un maggiore effetto leva e in un aumento dell'esposizione al rischio complessiva del Comparto e della volatilità del suo valore netto d'inventario.

La politica d'investimento del comparto **Lodh-The Pacific Rim Fund (LO2012)** è stata modificata riducendo la percentuale di portafoglio investita nell'area del Pacific Rim, ad esclusione del Giappone, dal 90% al 2/3. Il Comparto può pertanto investire fino a 1/3 del suo portafoglio in altri Paesi asiatici e in particolare in India. Il Comparto potrà inoltre investire più del 10% del suo attivo netto in quote di OIC (come definiti nel Prospetto).

La politica di investimento del comparto **Lodh The European Bond Fund (LO4001)** è stata modificata riducendo dal 90% all'85% la percentuale di portafoglio investita in titoli di debito emessi o garantiti da emittenti costituiti od operanti principalmente nei Paesi dello Spazio economico europeo e in Svizzera.

Dal 1° gennaio 2007 sono stati variati i benchmark dei seguenti comparti:

Codice	Denominazione Comparto	Nuovo benchmark
LO2012	Lodh- pacific rim(ap-usd)	MSCI All Country Asia Ex-Japan ND
LO2008	Lodh- eastern europe(ap-eur)	MSCI EM Eastern Europe 10/40

MERRILL LYNCH INTERNATIONAL INVESTMENT FUNDS

Dall'8 giugno 2007 è stata variata la politica di investimento dei seguenti comparti:

US Flexible Equity Fund (ML1001) si propone di massimizzare il rendimento totale investendo almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica negli Stati Uniti. Il Comparto investe solitamente in titoli che, a giudizio del Consulente per gli Investimenti, mostrano caratteristiche che favoriscono la crescita e l'aumento di valore degli investimenti, prestando particolare attenzione all'andamento delle prospettive di mercato.

Emerging Europe Fund (ML2002) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto in titoli azionari di società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in paesi emergenti europei. Il Comparto può inoltre investire in società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica nell'area mediterranea o in regioni limitrofe.

Euro-Markets Fund (ML2003) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio totale in titoli azionari di società con sede negli Stati Membri dell'Ue aderenti all'Uem. Tra gli altri investimenti consentiti figurano, senza limitazioni, quelli effettuati negli Stati membri dell'Ue che, a giudizio del Consulente per gli Investimenti, aderiranno probabilmente all'Uem in futuro nonché in società che, pur avendo sede in altri paesi, svolgono la loro attività economica prevalentemente in paesi aderenti all'Uem.

European Opportunities Fund (ML2004) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società a bassa capitalizzazione con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in Europa. Si considerano a bassa capitalizzazione le società che, al momento dell'acquisto, rientrano nell'ultima fascia del 30% costituita dalle società con la minore capitalizzazione delle piazze borsistiche europee.

European Value Fund (ML2005) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in Europa. Il Comparto privilegia particolarmente quelle

società che il Consulente per gli Investimenti ritiene sottovalutate e che presentano pertanto un valore d'investimento intrinseco.

Global Fundamental Value Fund (ML2006) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in mercati sviluppati. Il Comparto privilegia particolarmente quelle società che il Consulente per gli Investimenti ritiene sottovalutate e che presentano pertanto un valore d'investimento intrinseco.

Global SmallCap Fund (ML2007) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società internazionali a bassa capitalizzazione. Si considerano a bassa capitalizzazione le società che, al momento dell'acquisto, rientrano nell'ultima fascia del 30% costituita dalle società con la minore capitalizzazione delle piazze borsistiche mondiali. Sebbene sia probabile che la maggior parte degli investimenti del Comparto riguarderà società con sede in paesi avanzati dell'America settentrionale, dell'Europa e dell'Estremo Oriente, il Comparto potrà investire anche in paesi emergenti di tutto il mondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita in modo flessibile.

Japan Opportunities Fund (ML2008) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società a bassa capitalizzazione con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in Giappone. Si considerano a bassa capitalizzazione le società che, al momento dell'acquisto, rientrano nell'ultima fascia del 30% costituita dalle società con la minore capitalizzazione delle piazze borsistiche giapponesi.

Latin American Fund (ML2009) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in America latina.

US Basic Value Fund (ML2010) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica negli Stati Uniti. Il Comparto punta in particolare a investire in società che il Consulente per gli Investimenti ritiene sottovalutate e che presentano pertanto un valore d'investimento intrinseco.

US SmallCap Value Fund (ML2011) si propone di massimizzare il rendimento totale investendo almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società a bassa capitalizzazione con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica negli Stati Uniti. Si considerano a bassa capitalizzazione le società che, al momento dell'acquisto, rientrano nell'ultima fascia del 30% costituita dalle società con la minore capitalizzazione delle piazze borsistiche statunitensi. Il Comparto privilegia in particolare le società che il Consulente per gli Investimenti ritiene sottovalutate.

World Financials Fund (ML2012) si propone di massimizzare il rendimento totale investendo a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società che svolgono la loro attività economica principale nel settore dei servizi finanziari.

World Gold Fund (ML2013) si propone di massimizzare il rendimento totale investendo a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società che svolgono la loro attività economica principale nel settore dell'estrazione dell'oro. Il Comparto può inoltre investire in azioni di società che svolgono la loro attività principale nei settori dei metalli preziosi, dei minerali e metalli di base e minerario. Il Comparto non detiene materialmente oro o altri metalli.

World Healthscience Fund (ML2014) si propone di massimizzare il rendimento totale investendo a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società che svolgono la loro attività economica principale nei settori sanitario, farmaceutico, delle tecnologie e forniture mediche e delle biotecnologie.

World Mining Fund (ML2015) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società internazionali dei settori minerario e metallifero la cui attività principale consiste nella produzione di metalli di base e minerali industriali come il minerale di ferro e il carbone. Il Comparto può inoltre detenere azioni di società operanti prevalentemente nei settori aurifero, dei metalli preziosi e minerario. Il Comparto non detiene materialmente oro o altri metalli.

New Energy Fund (ML2016) si propone di massimizzare il rendimento totale investendo a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società che svolgono la loro attività economica principale nei settori delle energie alternative e delle tecnologie energetiche. Potranno essere privilegiate le fonti di energia rinnovabili, la produzione di energia per i trasporti e in loco, l'immagazzinamento energetico e lo sviluppo di tecnologie energetiche.

World Energy Fund (ML2017) si propone di massimizzare il rendimento totale investendo a livello mondiale almeno il 70% del patrimonio netto totale in azioni di società che svolgono la loro attività economica principale nei settori della ricerca, dello sviluppo, della produzione e della distribuzione di risorse energetiche. Inoltre il Comparto può investire in società impegnate nello sviluppo e nello sfruttamento di nuove tecnologie energetiche.

European Fund (ML2018) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in Europa.

US Government Mortgage Fund (ML4001) si propone di raggiungere un rendimento elevato. Almeno l'80% del patrimonio netto totale del Comparto è investito in valori mobiliari a reddito fisso emessi o garantiti dal governo, da enti governativi e parastatali degli Stati Uniti, compresi i certificati garantiti da ipoteca della Government National Mortgage Association ("GNMA") e altri titoli pubblici statunitensi che rappresentano quote in raggruppamenti di mutui ipotecari, come i titoli garantiti da ipoteca emessi dagli enti denominati Fannie Mae e Freddie Mac. Tutti i titoli in cui il Comparto investirà saranno denominati in dollari USA.

Asian Tiger Bond Fund (ML4002) si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Comparto investe almeno il 70% del patrimonio netto totale in valori mobiliari a reddito fisso di emittenti con sede o che svolgono prevalentemente la loro attività economica in Paesi "Asian Tiger" e potrà investire in una vasta gamma di titoli disponibili, compresi quelli non-investment grade. L'esposizione al rischio di cambio del Comparto è gestita in maniera flessibile.

Sempre dall'8 di giugno 2007 è stata modificata la commissione di gestione del seguente comparto:

Codice	Denominazione	Precedente comm. di gestione	Nuova comm. di gestione
ML4001	Mliif us government mortgage fd(a2-usd)	1,00%	0,90%

Commissioni di amministrazione

Sempre dall'8 di giugno 2007, la base di calcolo delle commissioni relative ai servizi amministrativi forniti dalla Società verrà modificata e fissata a un tasso annuale dello 0,25% massimo del valore patrimoniale netto di ciascun comparto (di seguito la "Commissione di amministrazione"). Il tasso di tale Commissione verrà stabilito di comune accordo tra gli Amministratori e la Società di gestione, ma in ogni caso non potrà superare lo 0,25%, e gli stessi avranno la facoltà di modificarla di volta in volta, a loro discrezione e senza preavviso. I tassi annuali applicabili saranno per i comparti azionario 0,25% e per i comparti obbligazionari 0,15%.

La Commissione di amministrazione sostituirà tutte le spese fisse o variabili derivanti da prestazioni di terzi, attualmente sostenute dalla Società per l'amministrazione dei comparti, per l'agente per i trasferimenti, per la quotazione in borsa, in relazione a imposte, per i consulenti legali e i professionisti di qualsiasi altro tipo, nonché tutte le commissioni e le spese rimborsabili attualmente addebitate da BlackRock alla Società come le commissioni degli Amministratori, del Centro Servizi agli Investitori e le spese per i servizi amministrativi in generale. La Commissione di amministrazione non include, per ragioni fiscali, le commissioni della banca depositaria. Non include inoltre la taxe d'abonnement lussemburghese, attualmente dello 0,05% (0,01% per le classi di azioni destinate solo agli investitori istituzionali, come stabilito dalla legge lussemburghese, e per i comparti che investono esclusivamente in liquidità e in strumenti del mercato monetario).

Dal 23 febbraio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio è stata ampliata con il seguente Comparto:

MLIIF - European Fund
Comparto Azionario Europa denominato in euro
Composizione del Comparto

L'European Fund si propone di massimizzare il rendimento totale espresso in euro investendo almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli azionari di società con sede o che svolgono la loro attività economica prevalentemente in Europa.

Commissioni di gestione: 1,50%

A seguito della fusione tra BlackRock e Merrill Lynch Investment Managers del 29 settembre 2006, il Consiglio di Amministrazione della Società propone che la nuova denominazione sociale sia "BlackRock Global Funds" per integrare il nuovo nome della Società di gestione. Visto, comunque, il rilevante impatto sulla documentazione societaria, il rebranding verrà avviato solo in fase successiva ma comunque entro il 30 giugno 2008.

MORGAN STANLEY SICAV

Dal 1° giugno è stato previsto anche il seguente cambiamento:

<i>Codice:</i>	<i>Denominazione Comparto</i>	<i>Vecchio Benchmark</i>	<i>Nuovo Benchmark</i>
MS 4010	MS Euro Corporate Bond	MSCI Euro Credit Corporate Index	Lehman Euro Aggregate Corporate Index

Dal 31 maggio 2007 verrà variata la denominazione e la politica di investimento del comparto **Ms european equity euro hedged(a-eur) (MS2005)**

Codice	Vecchia denominazione	Nuova denominazione
MS2005	Ms european equity euro hedged (a-eur)	Ms Eurizone equity opportunities (a-eur)

L'obiettivo di investimento dello Eurozone Equity Opportunities Fund è ottenere un interessante tasso di rendimento a lungo termine, denominato in Euro, mediante investimenti principalmente in un portafoglio concentrato di titoli azionari di società che hanno sede o che esercitano la maggior parte della propria attività economica nell'Eurozona (con ciò intendendosi gli Stati Membri dell'Unione europea che hanno adottato l'Euro come valuta nazionale). Gli investimenti verranno effettuati in titoli azionari che la Società ritenga abbiano il più alto potenziale di crescita del capitale a lungo termine principalmente sulla base dei fattori fondamentali dei mercati e di ricerche specifiche sui titoli. Tali società comprenderanno società i cui titoli azionari siano trattati in una Borsa dell'Eurozona o nel terzo mercato ("over the counter") nella forma di American Depositary Receipts ("ADR") o di European Depositary Receipts ("EDR") (in conformità alle disposizioni dell'Appendice A - Poteri e limiti di investimento). Il Comparto può anche investire, in via accessoria, in strumenti di debito emessi o garantiti da Governi di Stati dell'Eurozona, strumenti di debito convertibili in azioni ordinarie, azioni privilegiate, warrants ed altri titoli collegati alle azioni".

Sempre dal 31 maggio 2007 la politica d'investimento del comparto **Ms us equity growth (a-eur) (MS2016)** è verrà modificata come segue:

L'obiettivo di investimento dell'US Equity Growth Fund è l'aumento a lungo termine del valore del capitale, denominato in Dollari USA, mediante investimenti principalmente in titoli azionari orientati alla crescita di società ad elevata capitalizzazione che hanno sede o che esercitano la maggior parte della propria attività economica negli Stati Uniti. Il Comparto può anche investire, in via accessoria, in titoli azionari di società che non abbiano le suddette caratteristiche, strumenti di debito convertibili in azioni ordinarie, azioni privilegiate, warrants su titoli ed altri titoli collegati alle azioni.

Dal 1° maggio 2007 MSCI Barra ha deciso l'interruzione di un numero definito di indici obbligazionari. Alcuni tra questi rappresentano oggi i benchmark di riferimento di comparti obbligazionari specifici della SICAV Morgan Stanley. Per questo motivo MSIM ha scelto degli indici sostitutivi. Tale cambiamento non comporta alcuna modifica alla filosofia né al processo di investimento oggi esistenti. MSCI Barra provvederà ad interrompere la produzione dei relativi indici a decorrere dal 2 luglio 2007, pertanto gli ultimi dati di fine mese saranno al 29 giugno 2007.

I cambiamenti previsti sono i seguenti:

<i>Codice:</i>	<i>Denominazione Comparto</i>	<i>Vecchio Benchmark</i>	<i>Nuovo Benchmark</i>
MS4002	MS Euro Bond	MSCI Euro Debt Index	Lehman Euro Aggregate Index
MS4003	MS Euro Strategic Bond	MSCI Euro Debt Index	Lehman Euro Aggregate Index
MS4006	MS Short Maturity Euro Bond	MSCI EMU Sovereign 1-3Yrs Index	Lehman Euro Aggregate Treasury 1-3Yrs Index

Dal 23 febbraio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio è stata ampliata con il seguente Comparto:

Morgan Stanley - Euro Corporate Bond Fund

Comparto Obbligazionario puro euro corporate denominato in euro

Composizione del Comparto

L'obiettivo di investimento dell'Euro Corporate Bond Fund è di offrire un interessante tasso di rendimento, denominato in Euro, principalmente mediante investimenti in titoli a reddito fisso di alta qualità emessi da società ed entità non governative, e denominati in Euro. I titoli saranno considerati di alta qualità se, al momento dell'acquisto, sono classificati "BBB-", o con un "rating" superiore, da S&P, o "Baa3", o con un "rating" superiore, 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. Il Comparto potrà continuare a detenere posizioni negli stessi titoli, anche se il loro "rating" sarà abbassato dopo l'acquisto. Inoltre, 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 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. 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. **Gli investitori dovrebbero verificare i "Fattori di Rischio" illustrati nel Prospetto Informativo per speciali considerazioni di rischio che riguardano i titoli a reddito fisso.** A titolo accessorio il Comparto potrà investire in altri titoli a reddito fisso ed in titoli a reddito fisso denominati in valute diverse dall'Euro. In conformità all'"Appendice A" del Prospetto - "Poteri e limiti di investimento" potranno essere utilizzate delle tecniche di copertura per ricondurre all'Euro l'esposizione in valute diverse dall'Euro.

Commissioni per il consulente e per gli investimenti: 0,80%

PARVEST

Dal 30 ottobre 2007 la Sicav ha modificato la politica d'investimento dei sotto elencati comparti per permettere agli stessi di investire nelle azioni emesse da società aventi sede legale o che esercitano una parte preponderante della loro attività economica nella zona geografica definita nella politica d'investimento:

<i>Codice</i>	<i>Denominazione Comparto</i>
PR2006	PARVEST Euro Equities
PR2008	PARVEST Europe Financials
PR2010	PARVEST Europe Mid Cap
PR2011	PARVEST France
PR2018	PARVEST Italy
PR2019	PARVEST Japan
PR2022	PARVEST Switzerland
PR2023	PARVEST UK
PR2024	PARVEST USA
PR2031	PARVEST Latin America
PR2033	PARVEST Europe Growth
PR2034	PARVEST Europe Dividend
PR2035	PARVEST Euro Small Cap
PR2037	PARVEST Australia
PR2042	PARVEST Asia
PR2045	PARVEST Emerging Markets

Inoltre, per tutti i comparti elencati nella tabella precedente, oltre che per il comparto **PARVEST Global Technology (PR2043)**, la politica d'investimento degli stessi sarà modificata per precisare che, per quanto riguarda l'investimento in titoli assimilabili alle azioni, sono i sottostanti di questi ultimi che devono essere emessi da società aventi sede o che esercitano una parte preponderante della loro attività economica in una zona geografica specifica o che esercitano un'attività specifica (così come definita nella rispettiva politica d'investimento).

Sempre dal 30 ottobre 2007 la Sicav ha modificato la politica d'investimento del seguente comparto:

PARVEST European Bond Opportunities (PR4004)

Il comparto investirà principalmente in obbligazioni di emittenti aventi sede legale in uno dei paesi dell'Europa, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o in strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I del prospetto completo. Il comparto ricerca livelli di rendimento superiori a quelli normalmente ottenibili sugli investimenti monetari. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%). Questo comparto sarà un comparto sofisticato che potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VaR, misurato ad un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni.

Dal 27 aprile 2007 è stata modificata la denominazione e la politica d'investimento di alcuni seguenti comparti:

<i>Codice</i>	<i>Vecchia denominazione</i>	<i>Nuova denominazione</i>
PR4017	Parvest inflation linked bond(cl-eur)	Parvest euro inflation-linked bd(cl-eur)
PR2028	Parvest world brands(cl-usd)	Parvest global brands(cl-usd)
PR2029	Parvest world resources(cl-usd)	Parvest global resources(cl-usd)
PR2043	Parvest world technology(cl-usd)	Parvest global technology(cl-usd)

Il Comparto **Parvest Europe Growth (PR2033)** investe in titoli di società comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx Europe TMI.

PIONEER FUNDS

Dal 8 dicembre 2007 è stato deciso dalla Società di modificare la definizione dei comparti Obbligazionari e Monetari, come segue:

Comparti Obbligazionari:

L'obiettivo è la rivalutazione del capitale unita alla creazione di reddito nel medio-lungo periodo, investendo almeno due terzi del totale delle attività in titoli a reddito fisso inclusi titoli di debito e strumenti finanziari collegati a titoli di debito nelle rispettive aree valutarie.

Comparti Monetari:

Tendono a generare reddito ed un valore stabile nel medio-lungo periodo, investendo almeno due terzi del totale delle attività in titoli di debito a breve termine e strumenti finanziari collegati a titoli di debito negoziabili nelle rispettive aree valutarie. Nel lungo termine questi Comparti conseguono normalmente un tasso di rendimento inferiore rispetto ai Comparti Azionari e Obbligazionari, ma costituiscono per i Sottoscrittori un'alternativa di investimento nei periodi in cui queste altre tipologie di investimento appaiono più vulnerabili.

Xelion Personal Portfolio

Dal 23 febbraio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio è stata ampliata con il seguente Comparto:

Pioneer Funds – European Quant Equity Comparto Azionario Europa denominato in euro

Composizione del Comparto

L'obiettivo di questo Comparto il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo periodo investendo almeno due terzi delle proprie attività nette in un portafoglio diversificato di titoli azionari e altri diritti di partecipazione classificabili come Valori Mobiliari emessi da società la cui sede legale è in Europa o che esercitano la parte preponderante della propria attività in Europa. Il Comparto mira ad aggiungere valore attraverso la selezione dei titoli. I titoli sono selezionati dal Team di Quantitative Equity Research utilizzato dal Gestore degli Investimenti, attraverso l'impiego di modelli quantitativi sviluppati internamente.

Commissioni di gestione: 1,50%

Dal 23 febbraio 2007 sono stati eliminati i seguenti Comparti dalla gamma dei Fondi disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio, in quanto sottoposti ad immediato processo di fusione.

Codice	Comparto
PI4006	Pioneer Funds - Multi Currency Strategy
PI3001	Pioneer Funds - Pioneer Mix 2
PI3002	Pioneer Funds - Pioneer Mix 3
PI3003	Pioneer Funds - Pioneer Mix 4

RAIFFEISEN INTERNATIONAL FUNDS

Dal 14 giugno 2007 il Consiglio d'Amministrazione di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft ha deliberato la fusione per incorporazione del seguente comparto:

Codice	Incorporato	Nuovo Codice	Incorporante
RF2007	Raiffeisen azionario consumo(eur)	RF2010	Raiffeisen azionario globale(eur)

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND

Dal 1° maggio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Skandia Vita è stata ampliata con il seguente Comparto:

Schroder Global Property Securities Comparto Azionario specializzato denominato in euro

Composizione del comparto

Conseguire un rendimento assoluto principalmente investendo in titoli azionari e titoli di debito di società immobiliari di tutto il mondo.

Commissioni di gestione: 1,50%

Dal 23 febbraio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio è stata ampliata con il seguente Comparto:

Schroder International Selection Fund - European Equity Alpha Comparto Azionario Europa denominato in euro

Composizione del Comparto

Conseguire la crescita del capitale principalmente tramite investimenti in titoli azionari di società europee. Al fine di raggiungere tale obiettivo il Gestore degli investimenti selezionerà il portafoglio dei titoli che a suo avviso offrono il migliore potenziale di crescita futura.

Commissioni di gestione: 1,50%

SGAM FUND

Dal 15 gennaio 2007 è stata modificata la politica di investimento del Comparto **Sgam Fund Bonds Converging Europe (a-eur) (SX4003)** come segue:

Il Comparto effettua investimenti residuali in Paesi aventi importanti rapporti economici con l'Unione Europea, come ad esempio Russia e Turchia. Il nuovo benchmark è il Merrill Lynch Government Eastern Europe Converging.

Sempre dal 15 gennaio 2007 il comparto **Sgam Fund Bonds Usd (ah-eur) (SX4002)** ha variato la denominazione e la politica di investimento come segue:

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
SX4002	Sgam fd bonds usd(ah-eur)	Sgam fd bd us opportun core plus(ah-eur)

Il Comparto (denominato in USD) ha quale obiettivo quello di massimizzare il rendimento su un intero ciclo di mercato principalmente attraverso l'investimento in obbligazioni governative o di società, in titoli di debito e strumenti di debito garantiti (come ad esempio titoli con garanzia collaterale, titoli garantiti da ipoteca, obbligazioni di debito con garanzia ecc...) i cui emittenti sono domiciliati o hanno significativi interessi negli Stati Uniti, quotati o negoziati sui Mercati Regolamentati degli Stati Uniti o in qualunque Paese dell'OCSE. Questo Comparto investe in obbligazioni sia "investment grade" che "high yield". Entro il limite di un terzo del proprio Valore Patrimoniale Netto, il Comparto può investire in titoli a reddito fisso dei paesi emergenti e in obbligazioni convertibili di qualsiasi paese (per queste ultime il limite massimo è del 25% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto).

Nuovo Benchmark: Lehman Brothers US Aggregate Bond Index.

In data 15 gennaio 2007 la Sicav Sgam Fund ha deliberato la fusione del comparto **Sgam fd eq asian e-business (SX2001)**. Pertanto a partire da tale data il comparto verrà eliminato dalla gamma dei comparti sottoscrivibili.

Dal 23 febbraio 2007 la gamma dei Comparti disponibili per il prodotto Xelion Personal Portfolio è stata ampliata con il seguente Comparto:

SGAM Fund - Money Market

Comparto Liquidità area euro denominato in euro

Composizione del Comparto

Questo Comparto investe principalmente in Strumenti del Mercato Monetario denominati in Euro o in altre divise coperte da swap su divise.

Commissioni di gestione massima su base annua: Fino a 0,30%