

Gentile Cliente,

Comunichiamo le variazioni intervenute nel corso del 2002 relativamente ai Fondi contenuti nel prodotto Next esterni, suddivise per società di gestione.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS

Dal 1° novembre 2002 è stata effettuata la fusione dei seguenti Comparti:

- il Comparto Templeton Asian Development Equity Fund (FT2018) sarà incorporato nel Comparto Templeton Asian Growth Fund" (FT2017);
- il Comparto Templeton Emerging Markets Bond (Euro) Fund (FT4009) sarà incorporato nel Comparto Templeton Emerging Markets Bond Fund (FT4008).

Dal 13 dicembre 2002 la valuta base del Comparto Templeton European Fund (FT2011) è variata da Dollaro USA ad Euro. Inoltre il Comparto Templeton Global Bond (Euro) (FT4002) si è fuso nel comparto Templeton Global Bond (FT4011). Di seguito la politica di investimento:

Templeton Global Bond Fund (FT4011)

L'obiettivo principale d'investimento del Comparto è massimizzare il reddito corrente. L'obiettivo secondario è la rivalutazione del capitale, ma solo se in linea con l'obiettivo primario. Il Comparto cercherà di raggiungere i propri obiettivi investendo principalmente in un portafoglio di titoli a reddito fisso o variabile e in titoli di debito di governi, società ed enti parastatali di tutto il mondo, comprese azioni privilegiate e obbligazioni convertibili in azioni ordinarie. Il Comparto valuterà anche l'opportunità, rispettando i limiti agli investimenti, di investire in titoli o strumenti finanziari collegati a capitali o valute di tutto il mondo. Il Comparto può anche valutare l'opportunità di acquistare obbligazioni emesse da enti sovranazionali amministrati o garantiti da governi nazionali, così come la Banca Internazionale di Ricostruzione e Sviluppo o la Banca Europea d'Investimento. Il Comparto valuterà l'opportunità di acquistare titoli a reddito fisso e obbligazioni denominate in Dollari USA oppure in altre azioni nei limiti in cui dette azioni derivino dalla conversione o scambio di titoli obbligazionari di azioni privilegiate. La valuta base del Comparto è l'Euro.

GOLDMAN SACHS FUNDS

Dal 31 ottobre 2002 il Comparto Internet TollkeeperSM Equity Portfolio (GS2011) è stato fuso nel Comparto Global Technology Portfolio (GS2013), le cui politiche di investimento sono di seguito descritte:

Global Technology Portfolio (cod. GS2013)

Il Global Technology Portfolio tenderà di perseguire il proprio obiettivo investendo principalmente in azioni e valori mobiliari correlati ad azioni di società ubicate in qualunque parte del mondo. Il Comparto focalizzerà i propri investimenti in società che, secondo il Consulente sull'Investimento, ricavano o deriveranno una gran parte delle proprie vendite da prodotti del settore tecnologico e da servizi correlati a tale settore, nonché in società che si prevede trarranno vantaggio dagli sviluppi della tecnologia. In presenza di normali condizioni di mercato, il Comparto investirà almeno due terzi delle proprie attività totali in azioni o valori mobiliari correlati ad azioni (da cui a tal fine saranno esclusi valori mobiliari convertibili ed obbligazioni cum warrant) di tali società. L'obiettivo di investimento del Comparto si basa sulla considerazione che i progressi del settore tecnologico offrono alle società di tutto il mondo l'opportunità di migliorare la produttività, la concorrenza e la corsa verso il mercato e sul fatto che l'investimento in tale settore offre significative opportunità di crescita nel lungo periodo. Il reddito da dividendi ed interessi non avrà un peso significativo nel selezionare i valori mobiliari del Comparto e la raccolta di tale reddito sarà considerata solo in via accessoria. In osservanza dei termini previsti dal Prospetto (ed in particolare le Appendici I e II), il Comparto potrà ricorrere ad operazioni in opzioni e future su indici azionari o su indici di altri strumenti finanziari basati su un ampio indice di mercato o un indice più ristretto rappresentante un comparto industriale o un segmento di mercato.

Commissione di gestione annue: 1.75%

INVESCO GT

Dal 13 dicembre 2002

Il Comparto INVESCO GT Italia Fund (IV2008) è stato fuso nel Comparto INVESCO GT European Structured Fund (IV2013), le cui politiche di investimento sono di seguito descritte:

INVESCO GT European Structured Fund (IV2013)

L'obiettivo di ESF è di realizzare una crescita del capitale nel lungo termine investendo in un portafoglio diversificato di azioni ad alta capitalizzazione di società con sede legale in un paese europeo o che esercitano la loro attività principalmente in paesi europei (compreso il Regno Unito) che siano quotate su borse europee riconosciute. La selezione titoli avviene tramite un processo d'investimento estremamente strutturato e chiaramente definito. Gli indicatori quantitativi disponibili per ciascun titolo dell'universo d'investimento vengono analizzati ed utilizzati dal consulente per gli investimenti per valutare l'interesse relativo di ciascun titolo. Il portafoglio viene costruito utilizzando un processo di ottimizzazione che tenga conto dei rendimenti attesi calcolati per ciascun titolo, oltre che dei parametri di controllo del rischio. Il Beta (cioè il market timing), le allocazioni settoriali e le esposizioni di stile rispetto al benchmark, di volta in volta prescelte, vengono minimizzate per focalizzare sui rendimenti superiori di ciascun titolo previsti dal nostro processo di selezione titoli.

Dal 9 Dicembre 2002 la denominazione del Comparto Austro Bond Fund (JB4001) è stata modificata in Mortgage Bond Fund. Di seguito la nuova politica di investimento:

Mortgage Bond Fund (JB4001)

L'obiettivo di investimento della Società in merito al Comparto Mortgage Bond Fund è il conseguimento di un reddito a lungo termine superiore alla media, diversificando nel contempo il rischio mediante investimenti per un minimo di due terzi del valore netto d'inventario del comparto in valori mobiliari ipotecari emessi o garantiti da Stati nordamericani od europei o dai loro Stati federati o simili entità statali. Fino al 20% del valore netto d'inventario del comparto si può investire in altri valori mobiliari a reddito fisso o variabile, emessi o garantiti da Stati nordamericani od europei o dai loro Stati federati o simili entità statali. La Società inoltre può investire fino ad un massimo del 10% del valore netto d'inventario del comparto in titoli di credito e in diritti relativi a titoli di credito, emessi da emittenti di prim'ordine (titoli con merito creditizio "investment grade") di un Paese riconosciuto, nonché in titoli di partecipazione e in diritti relativi a titoli di partecipazione, oppure in warrants su tutti i predetti valori mobiliari. Gli acquisti di warrants implicano rischi più elevati dovuti alla maggiore volatilità di questo tipo di investimenti. Il comparto copre la maggior parte del rischio di cambio rispetto all'euro. Il Mortgage Bond Fund è espresso in Euro.

PIONEER FUNDS

Dal 29 novembre 2002 sono state apportate modifiche alle politiche d'investimento di alcuni Comparti:

Top European Players (PI2023)

Il Gestore degli Investimenti, al fine di aggiungere valore al Comparto, investirà in una gamma selezionata di titoli particolarmente attraenti dal punto di vista dei "fondamentali" delle società oggetto dell'investimento, e non più in titoli di società considerate leader nel loro settore o industria.

U.S. Small Companies (PI2026)

Il Comparto potrà investire in titoli di emittenti canadesi soltanto fino ad un terzo del proprio patrimonio e non nella stessa misura degli investimenti in titoli di emittenti statunitensi.

Pacific (Ex. Japan) Equity (PI2021) e Greater China Equity (PI2017)

I Comparti potranno investire anche in titoli di società a piccola capitalizzazione (small cap).

International Short-Term (PI4006)

È stato precisato che la duration finanziaria media, e non la duration totale, del Comparto non potrà superare i 12 mesi.

Emerging Markets Equity (PI2004), Euro Bond (PI4003), International Bond (PI4007), Pioneer Mix 1 (PI4009), Pioneer Mix 2 (PI3001), Pioneer Mix 3 (PI3002), Pioneer Mix 4 (PI3003), Pioneer Mix 5 (PI3004)

I Comparti, come indicato nella sezione del Prospetto informativo "Considerazioni speciali sul rischio", paragrafo a) "Rischi dei mercati emergenti", potranno investire in titoli russi.

Pioneer Mix 5 (PI3004)

È stato eliminato ogni riferimento ai limiti di investimento in via residuale del Comparto.

Global Consumers (PI2008), Global Energy (PI2009), Global Industrials (PI2014), U.S. Mid Cap Value (PI2025), U.S. Small Companies (PI2026), U.S. Value (PI2027), America (PI2001), U.S. Growth (PI2024), Core European Equity (PI2002), Top European Players (PI2023), European Research (PI2022), Euroland Equity (PI2005), Eastern European Equity (PI2003), European Small Companies (PI2006), Japanese Equity (PI2019), Global Healthcare (PI2013), Global Financials (PI2012), U.S. Research (PI2020), International Short-Term (PI4006) e U.S. High Yield Corporate Bond (PI4008)

L'importo totale (inteso come importo totale degli impegni assunti ed i premi pagati per tali transazioni) in strumenti derivati detenuti a titolo di copertura del rischio per una gestione efficiente del portafoglio, non potrà superare il 15% del NAV dei citati Comparti.

Italian Equity (PI2018), French Equity (PI2007), Euroland Equity (PI2005), Core European Equity (PI2002), European Small Companies (PI2006), Eastern European Equity (PI2003), European Research (PI2022), Top European Players (PI2023), U.S. Research (PI2020), U.S. Small Companies (PI2026), Emerging Markets Equity (PI2004), Japanese Equity (PI2019), Pacific (Ex. Japan) Equity (PI2021), Greater China Equity (PI2017)

I Comparti potranno investire in titoli di società in grado di generare almeno i due terzi (e non "in misura rilevante") dei ricavi nella regione geografica di riferimento dei Comparti stessi.

Global Financials (PI2012)

Il Comparto non potrà investire più del 10% del proprio patrimonio in titoli di società immobiliari.

Tutti i Comparti

Ciascun Comparto, in coerenza con la propria politica di investimento, potrà investire liberamente in pronti contro termine.