

**VARIAZIONI FONDI ESTERNI 1° GENNAIO – 30 OTTOBRE 2007****AMERICAN EXPRESS FUNDS SICAV**

Dal 31 gennaio 2007 il Comparto **Amex emerging mkt debt(au-eur) AE4006** sarà autorizzato ad investire anche in strumenti finanziari derivati con finalità di investimento a condizione che il sottostante consista in strumenti nei quali il Comparto può investire in conformità con la propria politica di investimento.

**ETRURIA FUND**

Dal 10 settembre 2007 il Fondo Etruria Fund ha deciso la fusione dei seguenti comparti:

In data 10 settembre 2007 in seguito alla fusione del fondo Etruria Fund – Pegasus Gamma EUR (ET3002) le posizioni dei clienti a partire da tale data vengono trasferite automaticamente nel comparto **Etruria Fund – Pegasus Beta EUR (ETBAL)**.

Sempre in data 10 settembre 2007 in seguito alla fusione del fondo Etruria Fund – Global Equity EUR (ETGLO) le posizioni dei clienti a partire da tale data vengono trasferite automaticamente nel comparto **American Express - World Equities (AE2001)**.

Ancora dal 10 settembre 2007 sono state variate le politiche di investimento dei seguenti comparti:

**Etruria Fund – Euro Stoxx 50 Advanced (ETEUR):** Il comparto "EURO STOXX 50 advanced" investe esclusivamente in azioni di società indicate nel "Dow Jones EURO STOXX 50<sup>SM</sup>". Tuttavia, la ponderazione dei titoli contenuti nel portafoglio del comparto non è necessariamente identica alla ponderazione dei titoli che compongono il "Dow Jones EURO STOXX 50<sup>SM</sup>". Il Dow Jones EURO STOXX 50<sup>SM</sup> è proprietà di STOXX LIMITED. Il nome dell'indice è un marchio depositato di Dow Jones & Company Inc.

Conformemente ai principi d'investimento di cui sopra (vedere il punto 11.2.4. Tecniche e strumenti specifici che hanno come oggetto valori mobiliari), per le diverse azioni individuali del comparto è stata elaborata una strategia fondata su strumenti derivati e, più specificamente, opzioni. Tale strategia consiste nell'acquisto e nella vendita di opzioni o nella combinazione di operazioni di acquisto e di vendita di opzioni in conformità alle restrizioni di acquisto e di vendita di opzioni. Nei limiti di un intervallo di rendimento con un limite massimo, tale approccio consente di partecipare in modo incrementale all'evoluzione positiva dei corsi. Quando i corsi delle azioni aumentano in proporzione superiore alla media, tale strategia ha invece l'effetto di limitare la partecipazione al rendimento positivo di borsa. Se i corsi delle azioni che costituiscono il comparto calano, gli effetti della strategia consentono di ottenere risultati prevalentemente neutri grazie allo svolgimento di operazioni di acquisto e di vendita combinate di opzioni.

Tale comparto può investire fino a un terzo dei propri averi netti in valori mobiliari che non sono conformi alle restrizioni geografiche ed economiche specificate. Il comparto può inoltre trattare opzioni e contratti a termine, condizionatamente alle restrizioni di investimento specificate nel Prospetto, al posto di investimenti diretti.

**Etruria Fund - Active Capital Protection Euro (ETDEC):** L'obiettivo di investimento a lungo termine consiste nell'ottenimento di un rendimento globale nettamente superiore a quello offerto da un investimento in obbligazioni denominate nella valuta indicata nella denominazione del comparto. Parallelamente, si tratta inoltre di mantenere il valore unitario delle quote affinché, al termine di ciascun periodo di un anno di investimento, esso sia pari almeno al 95% del valore unitario iniziale. Tuttavia, il perseguimento di tale obiettivo non può in alcun caso essere interpretato come una garanzia in merito al mantenimento del valore unitario delle quote almeno al 95% del loro valore iniziale al termine di ciascun periodo di un anno di investimento.

Il comparto costituisce un portafoglio diversificato per il quale viene fissato un valore minimo ("floor") il primo giorno lavorativo di ciascun nuovo periodo di investimento. Il valore delle quote non deve essere inferiore a tale valore minimo al termine del periodo di un anno di investimento in questione. Il valore minimo del comparto è indicato e spiegato nel precedente paragrafo in rapporto agli obiettivi di investimento.

L'attivo del comparto viene investito sulla base del principio di ripartizione dei rischi. Il comparto investe il proprio attivo netto su scala mondiale prevalentemente in azioni, quote di capitale equiparabili ad azioni, ad esempio quote di cooperative, buoni di godimento e titoli di partecipazione (buoni e diritti di partecipazione), valori mobiliari a breve termine, strumenti del mercato monetario e certificati di opzione su valori mobiliari, come anche titoli e diritti di credito. I titoli e diritti di credito comprendono più precisamente obbligazioni, effetti e valori mobiliari equiparabili a tasso fisso o variabile, tutti i tipi di titoli garantiti da attivi, obbligazioni convertibili, effetti convertibili e obbligazioni con diritto di opzione.

**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
PR2011	PARVEST France
PR2022	PARVEST Switzerland
PR2023	PARVEST UK
PR2034	PARVEST Europe Dividend