

Milano, 28 febbraio 2006

Gentile Cliente,

comuniciamo di seguito le variazioni intervenute nel corso del 2005 relativamente ai Fondi esterni, suddivise per società di gestione.

AMERICAN EXPRESS FUND SICAV

Dal 15 agosto 2005 è stata imposta una commissione di performance al comparto **Amex US Mid & Small Cap Equities** (AE2003). Nello specifico:

Saranno effettuati accantonamenti giornalieri per la maturazione del pagamento della commissione di performance ed il saldo sarà pagato al Consulente di Investimento alla fine dell'esercizio sociale della Società. L'ammontare di tale commissione di performance dipende dalla performance del Valore Netto Patrimoniale della relativa Classe d'Azioni all'interno del Comparto rilevante comparato alla performance del parametro di riferimento (definito di seguito) (il "Benchmark"). Accantonamenti potranno essere effettuati solo quando il Benchmark e il NAV High Water Mark (definito di seguito) siano superati. Comunque, al fine di calcolare la commissione di performance, il Benchmark sarà soggetto al proprio high water mark ("Benchmark high water mark" come definito di seguito). Se il Valore Netto Patrimoniale della relativa Classe di Azioni supera il proprio NAV High Water Mark ed il Benchmark è inferiore al proprio Benchmark high water mark allora, in questo caso, solamente la performance della relativa Classe d'Azioni sopra al NAV High Water Mark potrà essere preso in considerazione per il calcolo della commissione di performance. La commissione di performance potrà essere calcolata sulla differenza tra la performance del Benchmark e la performance della Classe d'Azioni interessata. Nel caso in cui la performance di una determinata Classe d'Azioni ecceda la performance del Benchmark in un particolare giorno, una commissione di performance del 20% dovrà essere accantonata in relazione a quel giorno. Se la performance di una determinata Classe d'Azioni diminuisce al di sotto del Benchmark, la commissione di performance accantonata dovrà essere corretta con una riduzione del 20% per quel giorno particolare. Se l'ammontare della commissione di performance accantonata è positivo alla chiusura dell'esercizio sociale ed il Valore Netto Patrimoniale dall'ultimo giorno di tale esercizio sociale è superiore al NAV High Water Mark definito di seguito, l'ammontare della commissione di performance accantonata sarà pagato al Consulente di Investimento entro il primo trimestre del seguente esercizio sociale. La commissione di performance sarà corrisposta al Consulente di Investimento solamente se il Valore Netto Patrimoniale della relativa Classe d'Azioni eccede il NAV High Water Mark.

Se l'ammontare della commissione di performance accantonata è negativa, tale ammontare negativo sarà riportato a nuovo e il Consulente di Investimento non riceverà il pagamento della commissione di performance fino a che l'ammontare accantonato della commissione di performance sarà positivo alla chiusura del seguente esercizio sociale.

Comparto	Classi d'Azioni	Benchmark per il calcolo della commissione di performance
US Mid & Small Cap Equities	AU	Russell 2500

NAV High Water Mark: in riferimento ad ogni Classe d'Azioni, il maggiore tra (i) il Valore Netto Patrimoniale (prima della deduzione di qualsiasi commissione di performance) di una azione di tale Classe d'Azioni dall'ultima Data di Valutazione dell'esercizio sociale rilevante in cui la commissione di performance è dovuta e pagabile; e (ii) il Valore Netto Patrimoniale di un'azione di tale Classe d'Azioni dall'ultima Data di Valutazione del più recente esercizio sociale chiuso della Società in cui la commissione di performance era pagabile fatta eccezione per il primo periodo nel quale qualsiasi commissione di performance accantonata diventa dovuta e pagabile in tale caso il Valore Netto Patrimoniale che deve essere preso in considerazione è il Valore Netto Patrimoniale di una azione di tale Classe d'Azioni della Data di Valutazione immediatamente precedente a questo periodo.

Benchmark high water mark: il più alto livello del Benchmark dal lancio della Classe d'Azioni di riferimento.

La commissione di performance non verrà calcolata per l'intero anno fiscale, ma solo per il periodo intercorrente dal 17 ottobre 2005 al 31 marzo 2006.

ETRURIA FUND MANAGEMENT COMPANY S.A.

Dal 4 Marzo 2005 il Comparto **Etruria Fund – Equity Italy** (ETITA) è stato incorporato nel Comparto **Etruria Fund – Equity Europa** (ETEUR).

Di conseguenza è stata modificata la politica di investimento del comparto incorporante Etruria Fund – Equity Europa che viene conseguentemente ridenominato.



Skandia Vita S.p.A. - Via Fatebenefratelli, 3 - 20121 Milano - Telefono: 02 970651 - Fax 02 6554576 - Cap. Soc. € 23.300.000 - Codice Fiscale, Partita IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 11591250151 – R.E.A.: n. 1480877 - Iscritta al Tribunale di Milano Registro Società n. 357133 Vol. 8719 Fasc. 33 Autorizzata all'esercizio delle assicurazioni con Provvedimento ISVAP del 29/10/97 (G.U. n. 265 del 13/11/97)

Codice	Precedente denominazione	Nuova denominazione
ETEUR	Etruria Fund – Equity Europa	Etruria Fund – EURO STOXX 50 advanced

Di seguito la nuova politica di investimento:

“Il Comparto “EURO STOXX 50 advanced” investe esclusivamente in azioni di società indicate nel “Dow Jones EURO STOXX 50sm”. 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 50sm”. Per le diverse azioni individuali del comparto è stata elaborata una strategia fondata su strumenti derivati e, più specificatamente, opzioni. Tale strategia consiste nell’acquisto e nella vendita di opzioni in conformità alle restrizioni delle operazioni 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 esponenziale 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.

Sempre dal 4 marzo sono variate la denominazione e la politica di investimento del comparto Etruria Fund – Dynamic Floor EUR (ETDEC)

Codice	Precedente denominazione	Nuova denominazione
ETDEC	Etruria Fund – Dynamic Floor EUR	Etruria Fund – Active Capital Protection Euro

Di seguito la nuova politica di investimento:

L’obiettivo dell’investimento è superare a medio termine il rendimento delle obbligazioni denominate in EUR. Una strategia di copertura sistematica mira a salvaguardare, alla fine dell’anno civile, almeno il 95% del capitale investito. 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 a un livello identico al loro valore unitario iniziale al termine di ciascun periodo di un anno di investimento.

In caso di un’evoluzione positiva del mercato, la direzione del Fondo può in qualsiasi momento correggere al rialzo il valore nominale (floor), in modo da correggere parzialmente i rendimenti già realizzati. 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. Gli attivi netti di tale comparto vengono investiti secondo il principio della ripartizione dei rischi in valori mobiliari e altri tipi di investimento. Tali investimenti si fondano principalmente sui due elementi seguenti:

a) investimento a interesse fisso in obbligazioni e valori mobiliari a breve termine, denominati nella valuta del comparto. Tale elemento del portafoglio, messo in relazione a un indice obbligazionario espresso nella valuta del comparto, riduce considerevolmente i rischi degli investitori;

b) un portafoglio di valori diversificati a livello internazionale, composto da azioni, obbligazioni in valute straniere e così via che offrono prospettive abbastanza elevate dal punto di vista del rendimento, ma che presentano rischi maggiori in rapporto agli investimenti di cui al punto a).

L’elemento a rischio del portafoglio b) è oggetto di un aumento o una diminuzione in funzione dell’evoluzione del valore del portafoglio.

Il comparto è denominato nella valuta di conto. La valuta di conto corrisponde alla valuta indicata nella denominazione di tale comparto.

Gli investimenti di tale comparto vengono generalmente (ma non esclusivamente) effettuati nella valuta di conto. La somma degli investimenti denominati nella valuta di conto e degli investimenti coperti contro i rischi collegati alla valuta di conto denominati in altre valute deve sempre essere equivalente almeno al 50% dell’attivo netto del Fondo.

Tale comparto può investire, su scala internazionale, in azioni, altre quote di capitale (quote di cooperative, titoli di partecipazione), buoni di godimento, obbligazioni, effetti (‘note’), valori mobiliari analoghi a interesse fisso o variabile, obbligazioni (‘note’) convertibili, obbligazioni con diritto di opzione e certificati di opzione su valori mobiliari negoziati in borsa o su un mercato regolamentato.

I mercati di opzione e contratti a termine sono volatili e le possibilità di realizzare guadagni, così come i rischi di subire perdite sono più elevati per gli investimenti nei valori mobiliari.

SCHRODERS INTERNATIONAL SELECTION FUND

Dal 22 agosto 2005 è stata modificata la denominazione e la politica di investimento del comparto:

Codice	Precedente denominazione	Nuova denominazione
SH2B04	Schroder European Equity	Schroder European Large Cap

Di seguito la nuova politica di investimento:

Garantire una crescita del capitale, principalmente attraverso l’investimento in titoli azionari di società europee che, al momento dell’acquisto, costituiscono il primo 80% del mercato europeo per capitalizzazione.

Dal 12 settembre 2005 è stata modificata la denominazione e la politica di investimento del comparto:

Codice	Precedente denominazione	Nuova denominazione
SH2B03	Schroder European Equity Sigma	Schroder European Equity Yield

Di seguito la nuova politica di investimento:

Conseguire una combinazione di crescita del capitale e reddito principalmente tramite l'investimento in titoli azionari ed altri titoli correlati emessi da società europee che offrono rendimenti attraenti ed attuano sostenibili politiche di distribuzione dei dividendi. Coerentemente con il cambiamento degli obiettivi di investimento il fondo cambia anche il benchmark di riferimento; il nuovo benchmark sarà MSCI Europe Index.

Dal 2 novembre 2005 le commissioni di gestione del comparto Schroder European Equity Yield (SH2B03) sono passate dal 1,25% al 1,50%.

Cordiali saluti.

Skandia Vita S.p.A.

