



VARIAZIONI FONDI ESTERNI 1° GENNAIO al 5 AGOSTO 2008

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 società è variata da American Express Funds Sicav a **World Express Funds I Sicav**.

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 è stata 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 sono stati ridenominati per includere il riferimento a Black Rock Global Funds (BGF).

<i>Codice</i>	<i>Attuale denominazione</i>	<i>Dal 28 aprile 2008 nuova denominazione</i>
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 goverment mortgage fd(a2-usd)	Bgf us goverment mortgage fd(a2-usd)



ML4002	Mliif asian tiger bond(a2-usd)	Bgf us flexible eq fund(a2-usd)
--------	--------------------------------	---------------------------------

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

BGF Global Allocation (Euro Hedged) (ML3001)

ISIN: LU0212925753

Categoria Assogestioni*: Bilanciati

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio*: Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari: Mira a massimizzare il rendimento tenendo sotto stretto controllo il livello di rischio, investendo senza limiti prestabiliti in titoli azionari, obbligazionari, e strumenti monetari di società o enti pubblici di tutto il mondo. Il comparto privilegia titoli value. L'esposizione valutaria viene gestita in modo flessibile mediante adeguate politiche di copertura.

Orizzonte temporale minimo di investimento*: 3 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: Investe senza limiti prestabiliti in titoli azionari, obbligazionari e strumenti monetari di società o enti pubblici di tutto il mondo. In normali condizioni di mercato il Comparto investirà almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli di società o enti pubblici. In generale, il Comparto si propone di investire in titoli che il Consulente per gli Investimenti ritiene sottovalutati. Sono ammessi gli investimenti in titoli azionari di società di piccole dimensioni e in via di sviluppo. Il Comparto può inoltre investire una parte del portafoglio obbligazionario in valori mobiliari a reddito fisso ad alto rendimento. L'esposizione al rischio valutario è gestita in modo flessibile.

Aree geografiche/mercati di riferimento:

Categoria Emittenti: Investe in società di piccole dimensioni e in via di sviluppo o enti pubblici.

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: Il Comparto si propone di investire in titoli che il Consulente per gli investimenti ritiene sottovalutati.

Benchmark:* 36% S&P 500 Composite, 24% FT/S&P Act World (ex US), 24% 5 ys Treasury Notes, 16% SSB Non US Debt Euro hedged.

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)
ME1001	Mellon evolution gl alpha fd(a-eur)	BNY Mellon evolution gl alpha fd(a-eur)
ME2003	Mellon asian equity fd (a-eur)	BNY Mellon asian equity fd (a-eur)
ME2004	Mellon global intrepid fd(a-eur)	BNY Mellon global intrepid fd(a-eur)

CAAM FUNDS

Dal 25 aprile 2008, in seguito a fusione per incorporazione su decisione della società, le posizioni dei clienti del comparto AG2005 Caam fd europe equities(s-eur) sono state trasferite nel comparto AG2010 Caam fd euro quant(s-eur). Il comparto **AG2005 Caam fd europe equities(s-eur)** è stato eliminato dalla gamma dei comparti sottoscrivibili.

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

CAAM Volatility Euro Equities (AG3001)

ISIN: LU0272942433

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 il nuovo benchmark del comparto **Caam fd emerging markets(s-usd) (AG2014)** è MSCI Emerging Markets Investable Markets.

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).

CAPITALIA ASSET MANAGEMENT S.p.A. SGR

Il 29 marzo 2008 i fondi di Capitalia Asset Management SGRpA sono stati eliminati dalla gamma dei comparti sottoscrivibili in quanto la società è stata sottoposta a processo di fusione per incorporazione.

<i>Codice</i>	<i>Denominazione Fondo eliminato</i>
CS2005	Capitalia azionario pacifico(eur)
CS2010	Capitalia azionario italia(eur)
CS2011	Capitalia azionario europa(eur)
CS2012	Capitalia azionario internazionale(eur)
CS2013	Capitalia azionario usa(eur)
CS3001	Capitalia allocazione50(eur)
CS4002	Capitalia gov lungo termine(eur)
CS4003	Capitalia impiego corporate(eur)
CS4007	Capitalia gov l/t internaz(eur)
CS5002	Capitalia gov breve termine (eur)

CELSIUS CELSIUS GLOBAL SICAV PLC

Il 2 maggio 2008 la Società ha deliberato la liquidazione del comparto Celsius Hf strategy (CE1001). Skandia Vita procede a trasferire le posizioni dei clienti in essere direttamente nel comparto **Lyxor quantic advanced (LY2001)** che presenta caratteristiche simili e medesima sottocategoria Ania del fondo che al momento la Sicav ha deciso di liquidare.



CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. (Ex Caam sgr)

Si rende noto delle modifiche dei Regolamenti conseguenti al conferimento di ramo d’azienda da parte di CAAM SGR S.p.A. in favore della controllata **CRÉDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.** con effetto dal 1° dicembre 2007, nell’ambito dello scioglimento della joint venture tra i gruppi Crédit Agricole e Intesa Sanpaolo nel settore del risparmio gestito in Italia. Le modifiche regolamentari riguardano la sostituzione di CAAM SGR S.p.A. con CRÉDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. nella promozione e/o gestione dei fondi “CA-AM Mida”.

Si informa che Banca d’Italia ha autorizzato, l’operazione diretta alla razionalizzazione della gamma prodotti offerta da Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A..

Tale operazione che consiste nella fusione tra taluni dei Fondi promossi e/o gestiti dalla SGR ed in alcune modifiche regolamentari, interessa prodotti appartenenti ai Regolamenti dei Fondi “CA-AM MIDA”, e “CAAM” società che non abbiamo in gamma.

La società non accetta più sottoscrizioni a partire dal 30 maggio 2008. Dal 18 luglio 2008 sono stati eliminati dalla gamma dei comparti sottoscrivibili i fondi sotto elencati in quanto la società è stata sottoposta a processo di fusione per incorporazione.

Codice	Denominazione del fondo eliminato
FD2001	Ca-am mida azionario italia(eur)
FD2002	Ca-am mida azionario euro(eur)
FD2003	Ca-am mida mid cap italia(eur)
FD2004	Ca-am mida az internazionale(eur)
FD4001	Ca-am mida obblig intern(eur)
FD4002	Ca-am mida obbligazionario euro(eur)
FD4003	Ca-am mida obb corp euro(eur)
FD5001	Ca-am mida monetario(eur)

DNCA FINANCE

Dal 2 giugno 2008 sono variate delle parti della politica d’investimento del comparto **Dnca evolutif(eur) (DN3002)**:

- l’esposizione minima ai mercati azionari, attualmente al 40% dell’attivo netto del Comparto, passa al 30%;
- il massimo investito in quote di OPCVM, attualmente al 50% dell’attivo netto del Comparto, passa al 10%. Il Comparto non sarà più nella categoria “Fondo di Fondi”.

DWS INVEST SICAV

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

DWS Invest Alpha Opportunities (DW1001)

ISIN: LU0298689307

Categoria Assogestioni*: Flessibili

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio*: Alto

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Graduale incremento 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: Investe in valori mobiliari e l’attuazione di diverse strategie “Alpha”. Le strategie Alpha devono ottenere un surplus rispetto al rendimento del mercato monetario, sfruttando le oscillazioni relative di prezzi e quotazioni fra le valute internazionali liberamente convertibili e i mercati azionari e obbligazionari (approccio “absolute return”). Sulla base di un investimento in titoli a tasso fisso e/o variabile a breve termine o in azioni denominate in euro o soggette a copertura valutaria nei confronti



dell'euro, per le quali il rischio azionario verrà coperto in larga parte dall'impiego di strumenti derivati idonei l'attuazione delle strategie Alpha si concretizza nell'impiego mirato delle oscillazioni di corso e delle variazioni relative dei prezzi tra gli strumenti finanziari dei mercati valutari, azionari e obbligazionari globali, acquistando indici/valute e strumenti valutati positivamente ("posizione long") e/o vendendo allo stesso tempo indici/valute e strumenti valutati negativamente ("posizione short"). Questa strategia di investimento verrà attuata sostanzialmente attraverso i derivati. Conformemente al divieto di cui all'articolo 2.E. della sezione generale del Prospetto informativo, non saranno effettuate vendite di valori mobiliari allo scoperto. Si investirà fino ad un massimo del 40% del patrimonio netto del comparto in investimenti i cui proventi rappresentano pagamenti di interessi ai sensi dell'articolo 6 della Direttiva UE 2003/48/CE del Consiglio del 03 giugno 2003 in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi. Al fine di conseguire l'obiettivo d'investimento, il comparto, ottemperando in particolare ai limiti d'investimento definiti al punto 2 B. lettera n), potrà utilizzare opzioni e operazioni finanziarie a termine nonché ulteriori strumenti e tecniche derivati. Il patrimonio del comparto verrà investito nei seguenti strumenti d'investimento denominati in valute liberamente convertibili e/o vincolato alle seguenti transazioni: 1. liquidità, strumenti del mercato monetario e titoli a tasso fisso e/o variabile (obbligazioni, Notes e così via) con una durata residua media al massimo di 3 anni negoziati su borse valori o altri mercati regolamentati che siano riconosciuti, aperti al pubblico e operino regolarmente e che siano emessi a livello mondiale da emittenti che coprano tutti gli obblighi derivanti da investimenti in operazioni a termine o strumenti finanziari derivati conformemente al seguente paragrafo, nonché 2. acquisto e vendita di contratti a termine e di opzione su indici azionari e obbligazionari, nonché valute, opzioni call e put su indici azionari e obbligazionari nonché valute, impiego di swap azionari, su tassi d'interesse e su valute, acquisto e vendita di valute su base spot e future su valute e swap su tassi d'interesse, oltre a combinazioni dei suddetti investimenti. Nella realizzazione di operazioni su valute, azioni e obbligazioni il gestore del fondo può avvalersi, sotto la propria responsabilità, il proprio controllo e a proprie spese, della competenza e delle raccomandazioni di diverse unità di Asset Management Division di Deutsche Bank. Per quanto riguarda la metodologia dell'analisi valutaria, azionaria e obbligazionaria queste unità adottano approcci che tengono conto, in particolare, di fattori quantitativi, qualitativi, fondamentali e tattici, ricavandone previsioni e raccomandazioni per i differenti rapporti tra le diverse valute, azioni e obbligazioni. Il gestore del fondo riunisce periodicamente le singole raccomandazioni. Le decisioni relative a valute, azioni e obbligazioni da acquistare o da vendere e alla loro entità rispetto al portafoglio del fondo, vengono prese in base alle attese del rapporto opportunità-rischio desiderato. Questo modo di procedere fa sì che la performance del fondo non possa essere desunta direttamente dall'andamento relativo e reciproco di singole valute. Il gestore del fondo decide in ordine alla diversificazione tra le classi di asset azioni, obbligazioni e valute.

Aree geografiche/mercati di riferimento: n.d.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati**: I comparti possono utilizzare derivati, che non potranno essere impiegati solo come garanzia, ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. La negoziazione di derivati verrà utilizzata nell'ambito dei limiti d'investimento e servirà per una gestione efficiente del patrimonio del fondo e per la gestione delle durate e dei rischi degli investimenti. In nessun caso il rispettivo comparto si discosterà con queste transazioni dagli obiettivi d'investimento menzionati nel prospetto informativo. In questo contesto, i rischi di seguito enunciati possono essere connessi con i derivati: a) i diritti acquisiti a tempo determinato possono decadere annullando il proprio valore o subire un deprezzamento, b) il rischio di perdita può non essere quantificabile e può superare le eventuali garanzie, c) eventuale impossibilità di effettuare le operazioni, in cui sono esclusi o si devono limitare i rischi o possibilità di effettuarle solo ad un prezzo di mercato che comporta perdite, d) il rischio di perdite può aumentare, qualora gli obblighi derivanti da tali operazioni o la controprestazione che ne deriva siano denominati in una valuta estera. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. I derivati potranno essere utilizzati non solo come copertura ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. 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: Approccio absolut return tramite strategie long short in azioni, indici, obbligazioni, divise e derivati.

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

Compenso della società di gestione: 1,1%

DWS Invest Alpha Strategy (DW1002)

ISIN: LU0195139711

Categoria Assogestioni:* Flessibili



Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio:* Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Graduale incremento 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: Investe in valori mobiliari e l'attuazione di diverse strategie "Alpha". Le strategie Alpha devono ottenere un surplus rispetto al rendimento del mercato monetario, sfruttando le oscillazioni relative di prezzi e quotazioni fra le valute internazionali liberamente convertibili e i mercati azionari e obbligazionari (approccio "absolute return"). Sulla base di un investimento in titoli a tasso fisso e/o variabile a breve termine o in azioni denominate in euro o soggette a copertura valutaria nei confronti dell'euro, per le quali il rischio azionario verrà coperto in larga parte dall'impiego di strumenti derivati idonei l'attuazione delle strategie Alpha si concretizza nell'impiego mirato delle oscillazioni di corso e delle variazioni relative dei prezzi tra gli strumenti finanziari dei mercati valutari, azionari e obbligazionari globali, acquistando indici/valute e strumenti valutati positivamente ("posizione long") e/o vendendo allo stesso tempo indici/valute e strumenti valutati negativamente ("posizione short"). Questa strategia di investimento verrà attuata sostanzialmente attraverso i derivati. Conformemente al divieto di cui al punto 2. E. della sezione generale del Prospetto informativo, non saranno effettuate vendite di valori mobiliari allo scoperto. Si investirà fino ad un massimo del 40% del patrimonio netto del comparto in investimenti i cui proventi rappresentano pagamenti di interessi ai sensi dell'articolo 6 della Direttiva UE 2003/48/CE del Consiglio del 3 giugno 2003 in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi. Al fine di conseguire l'obiettivo d'investimento, il comparto, ottemperando in particolare ai limiti d'investimento definiti al punto 2 B. lettera n), potrà utilizzare opzioni e operazioni finanziarie a termine nonché ulteriori strumenti e tecniche derivati. Il patrimonio del comparto verrà investito nei seguenti strumenti d'investimento denominati in valute liberamente convertibili e/o vincolato alle seguenti transazioni: 1. liquidità, strumenti del mercato monetario e titoli a tasso fisso e/o variabile (obbligazioni, Notes e così via) con una durata residua media al massimo di tre anni negoziati in borse valori o altri mercati regolamentati che siano riconosciuti, aperti al pubblico e operino regolarmente e che siano emessi a livello mondiale da emittenti che coprano tutti gli obblighi derivanti da investimenti in operazioni a termine o strumenti finanziari derivati conformemente al seguente paragrafo, nonché 2. acquisto e vendita di contratti a termine e di opzione su indici azionari e obbligazionari, nonché valute, opzioni call e put su indici azionari e obbligazionari nonché valute, impiego di swap azionari, su tassi d'interesse e su valute, acquisto e vendita di valute su base spot e future su valute e swap su tassi d'interesse, oltre a combinazioni dei suddetti investimenti. Nella realizzazione di operazioni su valute, azioni e obbligazioni il gestore del fondo può avvalersi, sotto la propria responsabilità, il proprio controllo e a proprie spese, della competenza e delle raccomandazioni di diverse unità di Asset Management Division di Deutsche Bank. Per quanto riguarda la metodologia dell'analisi valutaria, azionaria e obbligazionaria queste unità adottano approcci che tengono conto, in particolare, di fattori quantitativi, qualitativi, fondamentali e tattici, ricavandone previsioni e raccomandazioni per i differenti rapporti tra le diverse valute, azioni e obbligazioni. Il gestore del fondo riunisce periodicamente le singole raccomandazioni. Le decisioni relative a valute, azioni e obbligazioni da acquistare o da vendere e alla loro entità rispetto al portafoglio del fondo, vengono prese in base alle attese del rapporto opportunità-rischio desiderato. Questo modo di procedere fa sì che la performance del fondo non possa essere desunta direttamente dall'andamento relativo e reciproco di singole valute, azioni e obbligazioni. Il gestore del fondo si riserva di modificare il processo d'investimento descritto, qualora ritenga a propria discrezione di doverlo fare nell'interesse degli investitori. Il gestore del fondo decide in ordine alla diversificazione tra le classi di asset azioni, obbligazioni e valute.

Aree geografiche/mercati di riferimento: n.d.

Operazioni in strumenti finanziari derivati:* I comparti possono utilizzare derivati, che non potranno essere impiegati solo come garanzia, ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. La negoziazione di derivati verrà utilizzata nell'ambito dei limiti d'investimento e servirà per una gestione efficiente del patrimonio del fondo e per la gestione delle durate e dei rischi degli investimenti. In nessun caso il rispettivo comparto si discosterà con queste transazioni dagli obiettivi d'investimento menzionati nel prospetto informativo. In questo contesto, i rischi di seguito enunciati possono essere connessi con i derivati: a) i diritti acquisiti a tempo determinato possono decadere annullando il proprio valore o subire un deprezzamento, b) il rischio di perdita può non essere quantificabile e può superare le eventuali garanzie, c) eventuale impossibilità di effettuare le operazioni, in cui sono esclusi o si devono limitare i rischi o possibilità di effettuarle solo ad un prezzo di mercato che comporta perdite, d) il rischio di perdite può aumentare, qualora gli obblighi derivanti da tali operazioni o la controprestazione che ne deriva siano denominati in una valuta estera. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di



strumenti derivati. I derivati potranno essere utilizzati non solo come copertura ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. 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: Approccio absolut return tramite strategie long short in azioni, indici, obbligazioni, divise e derivati.

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

Compenso della società di gestione: 0,90%

Dws Invest Climate Change (DW2005)

ISIN: LU0298649426

Categoria Assogestioni:* Azionari altre specializzazioni

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio:* Molto Alto

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

Orizzonte temporale minimo di investimento*: *7 anni*

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

*Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione:*Almeno il 70% del valore del patrimonio del comparto (al netto delle liquidità) dovrà essere investito in azioni, altri titoli di partecipazione e diritti valore di partecipazione di società nazionali ed estere attive prevalentemente in ambiti commerciali. Si potrà investire fino al 30% del valore del patrimonio del comparto (al netto delle liquidità) in azioni e altri titoli di partecipazione e diritti valore di partecipazione, che non soddisfano i requisiti del paragrafo precedente, nonché in tutti i valori patrimoniali nominati ed ammessi nell'articolo 2 del Prospetto informativo, sezione generale. In deroga al limite d'investimento stabilito nell'articolo 2 B n) circa l'impiego di derivati, alle restrizioni d'investimento in vigore in quel momento nei singoli paesi di collocamento si applicano i limiti d'investimento di seguito elencati: i derivati, corrispondenti a una "posizione short", dovranno presentare un'adeguata copertura costante e si potranno impiegare esclusivamente a scopo di garanzia. La copertura è limitata al 100% del sottostante a scopo di copertura. Si potrà investire in derivati, che al contrario corrispondano ad una "posizione long" e non dispongano di relativa copertura, fino ad un massimo del 15% del patrimonio netto del comparto.

Aree geografiche/mercati di riferimento: n.d.

Categoria Emittenti: Società nazionali ed estere attive prevalentemente in ambiti commerciali idonei a limitare o ad attenuare i cambiamenti climatici e i loro effetti: tecnologie a bassa emissione di CO2 oppure tecnologie a basso consumo energetico, energie rinnovabili o alternative, tutela del clima, protezione civile o gestione delle catastrofi e mobilità a basso consumo energetico. • Nel settore delle tecnologie pulite, si acquistano in particolare azioni di società i cui prodotti attuali o futuri contribuiscono alla riduzione dell'effetto serra e promuovono la diminuzione delle emissioni di CO2. Inoltre, si acquistano azioni di società che operano con basse emissioni di CO2 (per esempio adottando il recycling, processi ad elevata efficienza o il risparmio delle risorse). • Nel settore delle energie rinnovabili ed alternative si investirà in particolare in società attive negli ambiti commerciali dell'energia solare, della bioenergia, dell'energia eolica, delle celle a combustibile, dell'energia idroelettrica, della geoenergia e della geotermia. • Nel settore della protezione civile si investirà in particolare in società fabbricanti prodotti e/o fornitori di servizi per il monitoraggio e la preservazione di coste o altre regioni a rischio di catastrofe. Nel settore della gestione delle catastrofi si tratta di società che prestano provvedimenti di primo soccorso in caso di catastrofe oppure che sostengono la ricostruzione. • Il settore della mobilità a basso consumo comprende società che con i loro prodotti incrementano specialmente l'efficienza dei flussi di persone e merci. Le misure possibili comprendono l'influenza sul tipo di trasporti, la riduzione del consumo di carburante, nonché l'ottimizzazione dei flussi di trasporto.

Operazioni in strumenti finanziari derivati:* I comparti possono utilizzare derivati, che non potranno essere impiegati solo come garanzia, ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. La negoziazione di derivati verrà utilizzata nell'ambito dei limiti d'investimento e servirà per una gestione efficiente del patrimonio del fondo e per la gestione delle durate e dei rischi degli investimenti. In nessun caso il rispettivo comparto si discosterà con queste transazioni dagli obiettivi d'investimento menzionati nel prospetto informativo. In questo contesto, i rischi di seguito enunciati possono essere connessi con i derivati: a) i diritti acquisiti a tempo determinato possono decadere annullando il proprio valore o subire un deprezzamento, b) il rischio di perdita può non essere quantificabile e può superare le eventuali garanzie, c) eventuale impossibilità di effettuare le operazioni, in cui sono esclusi o si devono limitare i rischi o possibilità di effettuarle solo ad un prezzo di mercato che comporta perdite, d) il rischio di perdite può aumentare, qualora gli obblighi derivanti da tali operazioni o la



controprestazione che ne deriva siano denominati in una valuta estera. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. I derivati potranno essere utilizzati non solo come copertura ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. 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: Processo di selezione sui tre macro-temi Acqua, Agri-business e Energie rinnovabili; aziende che si collocano lungo l'intera catena del valore (produzione, sviluppo, distribuzione e inserimento nel mercato, servizi legati a tali business) e che appartengono a svariati settori economici (industria, tecnologia, consumo, finanza, energia, utilities, ecc) selezione titoli rigoroso basato sull'analisi fondamentale delle società.

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

Compenso della società di gestione: 1,50%

Dws Invest Global Agribusiness (DW2006)

ISIN: LU0273158872

Categoria Assogestioni:* Azionari altri settori

Valuta di denominazione: USD

Grado di rischio:* Molto Alto

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

Orizzonte temporale minimo di investimento*: 7 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: Almeno il 70% del valore del patrimonio del comparto (al netto delle liquidità) verrà investito in azioni, certificati azionari, titoli obbligazionari convertibili, obbligazioni convertibili e obbligazioni cum warrant i cui warrant siano emessi su valori mobiliari, certificati di partecipazione e di godimento di emittenti nazionali ed esteri il cui fulcro commerciale sia nell'industria agricola o che beneficino di quest'ultima. Complessivamente si potrà investire fino al 30% del patrimonio complessivo del comparto (al netto delle liquidità) in azioni, certificati azionari, titoli obbligazionari convertibili, obbligazioni convertibili e obbligazioni cum warrant i cui warrant siano denominati in valori mobiliari, certificati di partecipazione e di godimento di emittenti nazionali ed esteri che non soddisfano i requisiti del paragrafo precedente. In deroga al limite d'investimento stabilito nell'articolo 2 B n) circa l'impiego di derivati, alle restrizioni d'investimento in vigore in quel momento nei singoli paesi di collocamento si applicano i limiti d'investimento di seguito elencati: i derivati, corrispondenti a una "posizione short", dovranno presentare un'adeguata copertura costante e si potranno impiegare esclusivamente a scopo di garanzia. La copertura è limitata al 100% del sottostante a scopo di copertura. Si potrà investire in derivati, che al contrario corrispondano ad una "posizione long" e non dispongano di relativa copertura, fino ad un massimo del 15% del patrimonio netto del comparto. In deroga al limite d'investimento del 10% fissato al paragrafo 2 B i) a riguardo dell'investimento in quote di altri organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari e/o organismi d'investimento collettivo ai sensi di paragrafo A e) al presente comparto si applicherà un limite d'investimento del 5%. Il patrimonio del comparto può inoltre essere investito in qualsiasi altro valore patrimoniale ammesso.

Aree geografiche/mercati di riferimento: n.d.

Categoria Emittenti: L'ambito commerciale delle società è concentrato all'interno della polivalente catena del valore aggiunto costituito dai generi alimentari. Fra l'altro vi sono comprese società attive nella coltivazione, nella raccolta, nella pianificazione, nella produzione, nella lavorazione, nell'assistenza e nella vendita di prodotti agricoli (società nel settore agricolo e forestale, fabbricanti di macchine agricole e di macchine per impianti, società del settore alimentare, come allevamenti di bestiame, produzione e lavorazione di vino e carni, supermercati e aziende del settore chimico).

Operazioni in strumenti finanziari derivati: I comparti possono utilizzare derivati, che non potranno essere impiegati solo come garanzia, ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. La negoziazione di derivati verrà utilizzata nell'ambito dei limiti d'investimento e servirà per una gestione efficiente del patrimonio del fondo e per la gestione delle durate e dei rischi degli investimenti. In nessun caso il rispettivo comparto si discosterà con queste transazioni dagli obiettivi d'investimento menzionati nel prospetto informativo. In questo contesto, i rischi di seguito enunciati possono essere connessi con i derivati: a) i diritti acquisiti a tempo determinato possono decadere annullando il proprio valore o subire un deprezzamento, b) il rischio di perdita può non essere quantificabile e può superare le eventuali garanzie, c) eventuale impossibilità di effettuare le operazioni, in cui sono esclusi o si devono limitare i rischi o possibilità di effettuarle solo ad un prezzo di mercato che comporta perdite, d) il rischio di perdite può aumentare, qualora gli obblighi derivanti da tali operazioni o la



controprestazione che ne deriva siano denominati in una valuta estera. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. I derivati potranno essere utilizzati non solo come copertura ma potranno rientrare nella strategia d'investimento. 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: Processo di selezione sui tre macro-temi Acqua, Agri-business e Energie rinnovabili; aziende che si collocano lungo l'intera catena del valore (produzione, sviluppo, distribuzione e inserimento nel mercato, servizi legati a tali business) e che appartengono a svariati settori economici (industria, tecnologia, consumo, finanza, energia, utilities, ecc) selezione titoli rigoroso basato sull'analisi fondamentale delle società.

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

Compenso della società di gestione: 1,50%

EURIZON CAPITAL SGR SPA (ex Eurizon Investimenti SGR Spa)

Si rende noto che la Banca D'Italia ha autorizzato l'operazione di scissione a beneficio di "Eurizon Capital Sgr" di parte del patrimonio di "Eurizon Investment SGR SPA" (già denominata Caam SGR SPA.). L'operazione di scissione societaria si inserisce nell'ambito del processo di riorganizzazione del settore del risparmio gestito del "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo" finalizzato ad accentrare in un'unica Società - **Eurizon Capital Sgr** - la gestione dei fondi comuni originariamente istituiti dalle due Società di Gestione del Risparmio. Per effetto dell'operazione di scissione **EURIZON CAPITAL SGR** ha sostituito Eurizon Investimenti SGR nei compiti di promozione e gestione dei Fondi ed è subentrata in tutti i rapporti facenti capo a quest'ultima.

Di seguito le principali variazioni relative ai fondi determinate dall'operazione di scissione societaria:

- dal 7 aprile la denominazione della società passa da Eurizon Investimenti SGR SPA a Eurizon Capital Sgr Spa
- dal 28 aprile la gamma di fondi è stata riorganizzata attraverso operazioni di fusione per incorporazione e cambio di denominazione di alcuni comparti

Codice	Fondo Incorporato	Codice	Fondo incorporante	Nuova denominazione
IM2006	Nextra azioni giappone(eur)	IN2008	Nextra azioni pacifico dinamico(eur)	Eurizon focus az pacifico(eur)
IM4003	Nextra euro tasso variabile(eur)	IM5001	Nextra tesoreria(eur)	Eurizon focus tesoreria euro(eur)
IN2004	Nextra azioni pmi intern(eur)	IM2005	Nextra azioni pmi nord america(eur)	Eurizon azioni pmi america(eur)
IN4005	Nextra bond emergenti valuta attiva(eur)	IM4011	Nextra bond em valuta coperta(eur)	Eurizon focus obbligazioni emerg(eur)
IN4009	Nextra bond dollaro(eur)	IM4004	Nextra cash dollaro(usd)	Eurizon focus tesoreria dollaro(eur)

- dal 28 aprile 2008 alcuni dei fondi di Eurizon Investment SGR SPA sono stati eliminati dalla gamma dei comparti sottoscrivibili in quanto la società è stata sottoposta a processo di fusione per incorporazione.

Codice	Denominazione Fondo eliminato
IM4010	Nextra long bond euro(eur)
IN1001	Nextra obietti crescita(eur)
IN2007	Nextra azioni nord america(eur)
IN2009	Nextra azioni pharma-biotech(eur)
IN2010	Nextra azioni beni di consumo(eur)
IN2012	Nextra azioni finanza(eur)
IN2013	Nextra azioni tecnologie avanzate(eur)



IN2014	Nextra azioni europa(eur)
IN2015	Nextra azioni europa dinamico(eur)
IN2016	Nextra azioni internazionali(eur)
IN2017	Nextra azioni italia(eur)
IN3002	Nextra bilanciato internaz(eur)
IN4001	Nextra bond euro medio termine(eur)
IN4004	Nextra bond euro(eur)
IN4008	Nextra bond corporate euro(eur)

- dal 28 aprile i fondi sotto elencati hanno cambiato denominazione:

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
IM2007	Nextra azioni asia(eur)	Eurizon azioni asia nuove economie(eur)
IM2010	Nextra azioni pmi europa(eur)	Eurizon azioni pmi europa(eur)
IM4007	Nextra obiettivo reddito(eur)	Eurizon obiettivo rendimento(eur)
IN2005	Nextra azioni paesi emergenti(eur)	Eurizon focus az paesi emerg(eur)
IN2011	Nextra az energia e materie prime(eur)	Eurizon azioni en e mat prime(eur)
IN2018	Nextra azioni italia dinamico(eur)	Eurizon focus az italia 130/30(eur)
IN2019	Nextra azioni pmi italia(eur)	Eurizon azioni pmi italia(eur)
IN3001	Nextra bilanciato euro(eur)	Eurizon bil euro multimanager(eur)
IN4002	Nextra bond internazionali(eur)	Eurizon obbligazioni internazionali(eur)
IN4006	Nextra equilibrio sr(eur)	Eurizon diversificato etico(eur)
IN4007	Nextra euro monetario(eur)	Eurizon focus obbligazioni euro b/t(eur)

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
SP2001	Sanpaolo az int etico(eur)	Eurizon az int etico(eur)
SP4002	Sanpaolo obblig etico(inc-eur)	Eurizon obblig etico(inc-eur)

EURIZON INVESTIMENTI Società di Gestione del Risparmio S.p.A. (ex Caam Sgr Spa)

Si rende noto che, nell'ambito dello scioglimento della joint venture tra i gruppi Crédit Agricole e Intesa Sanpaolo nel settore del risparmio gestito in Italia, "CAAM SGR S.p.A." è stata variata la denominazione sociale in "Eurizon Investimenti Società di Gestione del Risparmio S.p.A.". Il Consiglio di Amministrazione della Società, ha pertanto deliberato di modificare i Regolamenti dei fondi comuni promossi e/o gestiti, (Nextra sistema mercati e Nextra sistema obiettivi) sostituendo i riferimenti alla precedente denominazione sociale "CAAM SGR S.p.A." con la nuova denominazione "Eurizon Investimenti Società di Gestione del Risparmio S.p.A.".

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:

Franklin Templeton Japan Fund (FT2024)

ISIN: LU0116920520

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

Categoria Assogestioni: *Azionari paese

Valuta di denominazione: Yen

Grado di rischio:* Alto

Finalità in base ai potenziali destinatari*: il comparto mira ad ottenere la crescita del capitale nel lungo termine investendo principalmente nel mercato azionario giapponese

Orizzonte temporale minimo di investimento:* 5 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici



Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: investimento principalmente in azioni. 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.

Aree geografiche/mercati di riferimento: azioni di società che siano state costituite o che svolgano le loro attività principalmente in Giappone.

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/rendimento del fondo.

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Garp

Benchmark: 100% Topix (rappresenta le performance dei titoli dell'area giapponese)

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

Commissione annua di Gestione: 1,00%

Commissione di Mantenimento: Fino a 0,50%

GENERALI INVESTMENTS SICAV

Dal 16 marzo 2008 nuova denominazione sociale del gestore Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Dal 16 marzo 2008 è variata la politica di investimento dei seguenti comparti:

Generali europ high yld bds(d-eur) (GE4003)

(i) si precisa che il comparto investirà in ogni momento almeno i 2/3 delle sue disponibilità nette in titoli di debito con un rating al di sotto dell' "investment grade" (al di sotto di BBB- per Standard & Poors o Baa3 per Moody's o di un rating simile di un'agenzia di rating riconosciuta, o stimato di simile merito di credito dal gestore nel caso in cui nessun rating sia stato assegnato da alcuna agenzia) e fino ad 1/3 in titoli con un rating livello "investment grade" (ii) precisando che il gestore può temporaneamente, in eccezionali condizioni di mercato, incrementare il merito di credito del portafoglio; ed infine (iii) con l'inserimento che, nell'ambito del restante terzo degli investimenti in titoli investment grade, un massimo del 25% del totale degli attivi del comparto può essere investito in obbligazioni convertibili.

Generali euro liquidity(d-eur) (GE5001)

Eliminazione della possibilità prevista nella politica di investimento di investire in asset backed Securities

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 - Global LIBOR Plus II (GS4005)

ISIN: LU0254093452

Categoria Assogestioni:* Obbligazionari altre specializzazioni

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio:* Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Il Comparto mira a conseguire rendimenti totali attraenti attraverso la rivalutazione del capitale e la realizzazione di utili di un portafoglio di investimenti.



Orizzonte temporale minimo di investimento*: 3 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: Investe in valute, titoli quotati e strumenti finanziari derivati, prevalentemente sui mercati globali valutari e del reddito fisso. Il Consulente dell'Investimento cercherà di utilizzare svariate strategie di investimento e, al contempo, di allocare il capitale in maniera tattica rispetto alle strategie che a suo avviso offrono le migliori opportunità in un determinato momento, in un particolare mercato o settore. Il Comparto si concentra prevalentemente sui mercati globali valutari e del reddito fisso, coprendo svariati settori 'investment grade' e 'sub-investment grade'. Il Consulente dell'Investimento potrà, in particolare, avvalersi di determinate tecniche, mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, che potranno dare origine ad esposizioni nette "corte" e "lunghe" su, tra l'altro, tassi d'interesse, crediti e valute, e altri Investimenti Consentiti, quale parte della loro politica d'investimento generale, per generare rendimenti e/o ai fini di copertura. Il Comparto investirà prevalentemente in valute, titoli fixed income e strumenti finanziari derivati. I titoli fixed income possono tra l'altro comprendere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, titoli di stato, titoli di enti pubblici, titoli di enti sovranazionali, titoli asset-backed e mortgage-backed, titoli di debito societari, inclusi - a mero titolo esemplificativo e non esaustivo - titoli di debito societari ad alto rendimento, e titoli di debito dei mercati emergenti. Il Comparto può effettuare operazioni in derivati inclusi - a mero titolo esemplificativo e non esaustivo - swap (tra cui swap su tassi d'interesse, credit default swap (CDS), e swap su rendimento totale), contratti futures, opzioni, contratti di cambio a termine, pronti contro termine inverso e altre transazioni che comportano operazioni di copertura valutaria e su tassi d'interesse, copertura di titoli o altre strategie volte a gestire il rischio correlato agli investimenti del Comparto, a ottimizzarne la posizione finanziaria e istituire posizioni speculative. Il Comparto può detenere liquidità o investire i propri saldi di cassa nel momento e negli strumenti ritenuti opportuni dal Consulente dell'Investimento, inclusi - senza limitazione alcuna - strumenti equivalenti alla liquidità e investimenti a breve termine, in attesa di allocare detto capitale ad una o più strategie di investimento, allo scopo di soddisfare esigenze operative, per momentanee finalità difensive, per mantenere liquidità, finanziare rimborsi anticipati o spese del Comparto o altrimenti a discrezione di detto Consulente dell'Investimento. Questi investimenti possono includere Strumenti del Mercato Monetario e altre obbligazioni di debito a breve termine, quote di fondi di investimento collettivo monetari e accordi di riporto con banche e broker dealer. Il Comparto non può investire più del 10% del proprio patrimonio netto in organismi di investimento collettivo.

Aree geografiche/mercati di riferimento: Investe prevalentemente sui mercati globali valutari e del reddito fisso.

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: Paese/ Allocazione Settoriale/ Valute/ Duration

Benchmark:* Euribor 3 Mesi (Indice rappresentativo dell'area governativa dell'Europa.)

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo:* Rendimento assoluto

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.



Commissione di Gestione: 1,00%

HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS

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

HSBC Euro High Yield Bond (HS4002)

ISIN: LU0165128348

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

*Categoria Assogestioni:** Obbligazionari euro high yield

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio *: Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Il comparto cerca di generare una crescita del capitale nel lungo termine.

Orizzonte temporale minimo di investimento* : 3 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: il comparto investe almeno 2/3 del patrimonio totale non liquido in un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso di tipo non-investment grade (es. obbligazioni) di e altri titoli analoghi, comunemente definiti "ad alto rendimento" (high yield), denominati in euro. Il comparto può inoltre investire in titoli a reddito fisso denominati in altre valute europee, compresa la sterlina. Il comparto investirà inoltre in strumenti finanziari derivati quali future, opzioni, swap (compresi, tra l'altro, credit default swap e total return swap), contratti valutari a termine e altri derivati valutari e di credito. Il comparto intende utilizzare tali strumenti finanziari derivati con l'obiettivo, tra l'altro, di gestire il rischio di interesse e di credito e il posizionamento valutario, ma anche al fine di incrementare il rendimento qualora il Consulente per gli investimenti ritenga che investire in strumenti finanziari derivati possa contribuire al raggiungimento degli obiettivi del comparto. L'esposizione globale derivante dall'impiego di strumenti finanziari derivati non dovrà superare il valore patrimoniale netto complessivo del comparto e sarà calcolata usando il metodo del valore a rischio (VaR).

Aree geografiche/mercati di riferimento:

Operazioni in strumenti finanziari derivati:* La Società potrà impiegare tecniche e strumenti di copertura e gestione efficiente del portafoglio secondo i termini ed entro i limiti previsti dalla Legge, dalle disposizioni e dalla prassi amministrativa, come dettagliatamente specificato nel Prospetto Informativo. 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. Gestire i rischi di interesse, di credito e di valuta, ma anche di aumentare gli utili quando il gestore crede che l'investimento in strumenti finanziari derivati potrebbe aiutare il fondo a raggiungere i suoi obiettivi di investimento.

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Cerchiamo di raggiungere questo obiettivo principalmente attraverso la selezione degli emittenti e secondariamente adattando l'esposizione del fondo a quanto il prezzo del mercato high yield risulti positivo.

Benchmark *: 100% M Lynch High Yield Constraint Index Limited BB-B (RI) (Strumenti High Yield Fixed Income europei che hanno principalmente un rating BB e B.)

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo * : L'obiettivo di investimento è di sovraperformare il benchmark Merrill Lynch Euro High Yield BB-B Constrained Index, di 100 pb all'anno al di là dei cicli del ciclo di credito.

Commissione di Gestione: 1,20%

Spese operative amministrative e di servizio: 0,35%

HSBC Latin American Freestyle (HS2006)

ISIN: LU0254985343

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

*Categoria Assogestioni:** Flessibili

Valuta di denominazione: Usd

Grado di rischio *: Alto

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Il fondo si propone di generare una crescita 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 2/3 del patrimonio totale non liquido in un portafoglio diversificato di investimenti in azioni e titoli. Il comparto punta ad investire principalmente in titoli quotati su un Mercato regolamentato, ma potrà anche investire fino al 10% del suo valore patrimoniale netto in titoli quotati in mercati che non siano Mercati regolamentati. Qualora il Consulente per gli investimenti ritenga, in qualsiasi momento, che i mercati azionari in America latina offrano opportunità inadeguate, potrà investire fino al 49% del valore patrimoniale netto del comparto in liquidità a titolo access

Aree geografiche/mercati di riferimento: Investe in società aventi sede legale e quotate su un listino ufficiale di una delle principali borse valori o altro Mercato regolamentato di qualunque paese dell'America latina, nonché di società che svolgono la parte principale della propria attività in America latina.

Operazioni in strumenti finanziari derivati:* La Società potrà impiegare tecniche e strumenti di copertura e gestione efficiente del portafoglio secondo i termini ed entro i limiti previsti dalla Legge, dalle disposizioni e dalla prassi amministrativa, come dettagliatamente specificato nel Prospetto Informativo.

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Il fondo è gestito attivamente usando un approccio freestyle e non è parametrato a nessun benchmark. Questo dà al management team la flessibilità per focalizzarsi su diversi trend di investimento, applicando un asset allocation attiva nei confronti delle opportunità più promettenti e selezionando titoli con un elevato potenziale.

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

Commissione di Gestione: 1,00%

Spese operative amministrative e di servizio: 0,40%

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

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

Dal 10 luglio 2008 la politica di investimento del comparto **HSBC Latin American Freestyle(m1cap-usd) (HS2006)** è stata modificata al fine di autotizzare il comparto ad investire fino al 33% (anzichè il 49%) del rispettivo valore patrimoniale netto in liquidità in via residuale.

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 (I) invest banking&insurance(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2003	Ing (I) invest biotechnology(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2004	Ing (I) invest computer technolog(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2007	Ing (I) invest emerging europe(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2009	Ing (I) invest emu equity(x-eur)	1,75%	1,80%
IL2010	Ing (I) invest energy(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2012	Ing (I) invest europ cons goods(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2014	Ing (I) invest eu food&beverages(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2015	Ing (I) invest europ health care(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2016	Ing (I) invest euro high dividend(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2017	Ing (I) invest european it(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2018	Ing (I) invest european materials(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2019	Ing (I) invest eur new offerings(x-eur)	1,75%	1,80%
IL2020	Ing (I) invest europ real estate(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2023	Ing (I) invest european telecom(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2024	Ing (I) invest food & beverages(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2025	Ing (I) invest glb high dividend(x-eur)	1,75%	2,00%



IL2026	Ing (I) invest greater china(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2027	Ing (I) invest health care(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2031	Ing (I) invest japanese s&m caps(x-jpy)	1,75%	2,00%
IL2032	Ing (I) invest latin america(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2033	Ing (I) invest materials(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2035	Ing (I) invest new asia(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2036	Ing (I) invest prestige & luxe(x-eur)	1,75%	2,00%
IL2037	Ing (I) invest telecom(x-usd)	1,75%	2,00%
IL2039	Ing (I) invest utilities(x-usd)	1,75%	2,00%

INVESCO

Dal 25 marzo 2008 sono 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 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 variata la denominazione, la politica di investimento del comparto **Invesco emerg markets sel eq fd(a-usd) (IV2002)** ed è stata ridotta la commissione di gestione come segue:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione	Attuale commissione di gestione
IV2002	Invesco emerg markets sel eq fd(a-usd)	Invesco emerg europe eq fd(a-usd)	1,50%

Nuova politica di investimento

Invesco Emerging Markets Select Europe Equity Fund

“Obiettivi e Politiche d’Investimento Il Comparto mira a conseguire una crescita del capitale nel lungo termine con un investimento pari almeno al 70% dei suoi attivi totali (al netto degli attivi liquidi accessori) in azioni e titoli legati alle azioni (ad esclusione dei titoli convertibili o delle obbligazioni che abbiano dei warrant annessi) di società che operano in mercati europei emergenti.

Ai fini del Comparto, per società che operano nei mercati emergenti europei si intendono: (i) società con sede legale in un paese europeo emergente, (ii) società costituite o con sede in paesi che non rientrano tra i mercati emergenti europei che svolgono le loro attività prevalentemente in paesi europei emergenti, oppure (iii) società controllanti, le cui partecipazioni sono investite prevalentemente in titoli di società aventi sede legale in un paese europeo emergente.

Fino al 30% degli attivi totali del Comparto può essere investito complessivamente in liquidità e suoi equivalenti, in strumenti del mercato monetario, in azioni e titoli legati alle azioni emesse da società o altri organismi che non rispondono ai requisiti descritti sopra oppure in titoli di debito (comprese le obbligazioni convertibili) di emittenti di tutto il mondo.

Dal 31 luglio 2008 verrà 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 i comparti **Jpm glb aggr bond a(inc)-usd FF4003 - Jpm eur aggrt plus a(inc)-eur FF4001** è stata modificata la commissione annua di gestione e consulenza da 0,90% a 0,80%.

Dal 1° aprile 2008 è 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, l'obiettivo d'investimento, 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 il nuovo obiettivo d'investimento:

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società dell'Asia (escluso il Giappone).

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

Dal 1° maggio 2008 è 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 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.

Jpm america large cap a(dist)-usd (FF2022)

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. Dal 17 luglio 2008 il comparto Jpm global equity a(dist)-eur (FF2003) verrà eliminato dalla gamma dei comparti disponibili per il prodotto a fondi esterni di skandia Vita.

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS

Dal 26 marzo 2008 è stata modificata la denominazione del comparto **Jpm global 50 equity a (acc)-usd JP2005** come segue:

<i>Codice</i>	<i>Prededente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
JP2005	Jpm global 50 equity a (acc)-usd	Jpm global select 130/30 a (acc)-usd

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

L'obiettivo d'investimento sarà così modificato:

Mira ad offrire la crescita a lungo termine del capitale investendo soprattutto in società dell'Asia (escluso il Giappone)."

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

Jpm Highbridge Statistical Market Neutral A (acc) (JP1002)

ISIN: LU0273792142

Categoria Assogestioni*: Flessibili

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio*: Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Il Comparto mira ad offrire un rendimento assoluto, in tutte le situazioni di mercato, superiore al rendimento degli strumenti finanziari a breve termine, attuando una strategia market neutral (ossia neutrale rispetto al mercato) che utilizza ove opportuno strategie legate all'utilizzo di derivati con il fine di realizzare principalmente l'esposizione ai titoli azionari statunitensi.

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 principalmente il proprio attivo in liquidità, strumenti equivalenti alla liquidità e strumenti a breve scadenza, compresi, ma non solo, i titoli di stato, i titoli emessi da società di capitali e i depositi vincolati. L'esposizione ai titoli azionari che si realizzerà, di norma, mediante contratti swap su un paniere di titoli, riguarderà principalmente società di diritto statunitense. Con l'utilizzo di tali contratti swap, il Comparto cercherà di attuare la strategia market neutral, assumendo posizioni di sovrappeso nel caso di titoli azionari e di titoli indicizzati ai mercati azionari sottovalutati e posizioni sottopeso per i titoli azionari e i titoli indicizzati ai mercati azionari sopravvalutati. Il Comparto può anche investire direttamente in titoli azionari. Inoltre, il Comparto può investire in quote di OICVM e altri OIC, compresi i fondi che operano sul mercato monetario. I contratti pronti contro termine e altri strumenti e tecniche possono essere utilizzati ai fini dell'efficiente gestione del portafoglio. Gli strumenti derivati utilizzati dal Comparto includono soprattutto swap su un paniere di azioni, ma possono includere anche altri contratti swap, contratti forward (compresi i futures), opzioni e contratti per differenza. Il Comparto mira ad ottenere i rendimenti indipendentemente dal ciclo positivo o negativo dei mercati. Si prevede che il livello complessivo di volatilità del Comparto possa essere simile a quello di un investimento in obbligazioni globali coperti nella Valuta di Riferimento del Comparto (per esempio il JPMorgan Global Bond Index US coperto in EUR). L'esposizione globale in strumenti derivati sarà monitorata utilizzando la metodologia del VaR.

Aree geografiche/mercati di riferimento: Investe in società di diritto statunitense o la cui sede legale si trova negli Stati Uniti oppure società che svolgono la parte preponderante della loro attività economica negli Stati Uniti. Il Comparto, inoltre, può esporsi, seppure limitatamente, verso titoli azionari che non siano degli Stati Uniti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati:* Inoltre, a determinate condizioni, la Sicav può utilizzare opzioni e future su titoli, indici e tassi di interesse, come descritto nell'Allegato II - «Limiti agli Investimenti e Poteri» del Prospetto Informativo, ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio. 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'Allegato II - «Limiti agli Investimenti e Poteri» del 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. Il Comparto può investire in strumenti finanziari derivati per una gestione efficace del portafoglio e motivi di copertura. 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: Total Return



*Benchmark**: 100% EONIA Total Return Gross (Il tasso EONIA è calcolato come media ponderata dei tassi overnight applicati su tutte le operazioni di finanziamento non garantite concluse sul mercato interbancario dalle reference banks.)

*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%

JPM Highbridge Income Opportunity A (acc) (JP4011)

ISIN: LU0289470113

*Categoria Assogestioni**: Obbligazionari flessibili

Valuta di denominazione: Euro

*Grado di rischio**: Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Il Comparto mira ad ottenere un rendimento superiore al benchmark sfruttando le opportunità di investimento, tra l'altro, nei mercati a reddito fisso e valutari, avvalendosi di strategie con strumenti derivati, ove opportuno.

*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 la maggior parte delle attività in emittenti di titoli di debito a tasso fisso e variabile dei mercati sviluppati e di quelli emergenti, compresi, ma non solo, i titoli di debito di governi e loro agenzie, enti pubblici statali e provinciali, organismi sovranazionali, società di capitali e banche. Il Comparto coprirà gli investimenti diretti utilizzando strumenti finanziari derivati. Il Comparto potrà utilizzare strumenti finanziari derivati per conseguire gli obiettivi di investimento; essi includono futures, opzioni, contratti per differenza, contratti a termine su strumenti finanziari e opzioni su detti contratti, strumenti indicizzati a titoli di credito, titoli ipotecari, contratti swap con accordo privato e altri derivati su titoli obbligazionari, valutari e di credito. Gli strumenti finanziari derivati possono essere usati anche a fine di copertura. Il Comparto può anche investire in valori mobiliari che non raggiungono l'investment grade e in valori mobiliari privi di rating. Strumenti del mercato monetario a breve termine e depositi presso istituti di credito possono essere detenuti in via residuale. Il Comparto può inoltre investire in OICVM e altri OIC. Il Comparto coglie i trend di mercato in maniera opportunistica, ma potrà investire il 100% del patrimonio in liquidità e titoli di stato fino a quando non si presenteranno opportunità di investimento adeguate. Le tecniche e gli strumenti legati a titoli trasferibili e strumenti del mercato monetario (incluse, ma non solo, le operazioni di prestito titoli o i contratti a pronti contro termine) possono essere utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio. Nel medio termine, il Comparto mirerà ad ottenere rendimenti positivi indipendentemente dal ciclo al rialzo o al ribasso dei mercati. La volatilità attesa complessiva del Comparto si prevede sia simile a quella di un investimento in obbligazioni globali coperte nella valuta di riferimento del Comparto. L'esposizione complessiva con gli strumenti derivati sarà monitorata utilizzando il metodo del VaR.

Aree geografiche/mercati di riferimento: Investe in mercati sviluppati e di quelli emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati: Inoltre, a determinate condizioni, la Sicav può utilizzare opzioni e future su titoli, indici e tassi di interesse, come descritto nell'Allegato II - «Limiti agli Investimenti e Poteri» del Prospetto Informativo, ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio. 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'Allegato II - «Limiti agli Investimenti e Poteri» del 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. Il Comparto può investire in



strumenti finanziari derivati per una gestione efficace del portafoglio e motivi di copertura. 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: Absolute Return

Benchmark:* 100% EONIA Total Return Gross (Il tasso EONIA è calcolato come media ponderata dei tassi overnight applicati su tutte le operazioni di finanziamento non garantite concluse sul mercato interbancario dalle reference banks.)

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

Commissioni annue di gestione e consulenza: 1,00%

Oneri amministrativi e di esercizio: 0,20%

Dal 14 maggio 2008, è stato deliberato che la Classe di Azione denominata in euro sia convertita in Classe di Azioni con copertura in euro:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
JP4005	Jpm Global High Yield Bond A (acc) - EUR	JPM Global High Yield Bond A (acc) - EUR (hedged)

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

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
JP1001	Jpm Global Total Return Fund (EUR) A (acc)	Jpm Global Total Return Fund A (acc)

Dal 30 giugno 2008 è 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.

Jpm europe sel m cap a (acc)-eur (JP2003)

Con società a mega 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.

Dal 15 luglio 2008 è variata la denominazione del comparto **Jpm highbridge income opport a(acc-eur) JP4011** come segue:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
JP4011	Jpm highbridge income opport a(acc-eur)	Jpm income opport a(acc-eur)

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.

JULIUS BAER MULTIBOND

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

Julius Baer Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS (JB4018)

ISIN: LU0256048223

*Categoria Assogestioni:** Obbligazionari altre specializzazioni

Valuta di denominazione: EUR



*Grado di rischio**: Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari: L'obiettivo di investimento è mirare ad un rendimento assoluto positivo regolare in qualsiasi situazione del mercato, diversificando allo stesso tempo il rischio.

Orizzonte temporale minimo di investimento*: 3 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: A tale scopo l'ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS investe almeno due terzi del suo patrimonio in valori mobiliari a reddito fisso o variabile, titoli di credito e diritti di credito di qualsiasi livello di rating, scadenza e valuta emessi o garantiti da emittenti di paesi riconosciuti. La selezione e la ponderazione dei singoli titoli i loro tipi di investimenti e valute, nonché l'orientamento della strategia d'investimento corrente per quanto concerne duration, curva dei rendimenti, spread dei tassi ecc. mirano a cogliere le opportunità che di volta in volta si presentano, pertanto il nucleo d'investimento principale può variare considerevolmente a seconda delle valutazioni di mercato. Gli investimenti sono operati nella valuta più idonea a garantire la performance e gestiti in maniera attiva rispetto alla valuta di riferimento. In particolare, per la creazione e/o la copertura di rischi connessi a valute estere, vengono conclusi contratti a termine ed effettuati acquisti e vendite di swap e di opzioni su valute. L'ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS può investire fino ad un massimo di un terzo del patrimonio in prestiti convertibili e ad opzione (fino ad un massimo del 25% del patrimonio), in azioni o altri titoli e diritti di partecipazione (fino a un massimo del 10% del patrimonio) e in strumenti derivati su azioni o altri titoli e diritti di partecipazione (fino ad un massimo del 10% del patrimonio). Per il conseguimento dell'obiettivo d'investimento si possono utilizzare anche in grande quantità strumenti finanziari derivati e tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari. La gamma dei possibili strumenti comprende in particolare opzioni call e put, futures, forwards e swaps (inclusi total return swaps, credit default swaps e credit spread swaps) su valori mobiliari, tassi d'interesse, valute nonché su strumenti finanziari, contratti a termine su valute e tassi d'interesse e opzioni su swap (swaption) e prodotti strutturati. Per l'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati e di tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari valgono le limitazioni definite in dettaglio nel capitolo "Tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari". Tali strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati solo nel limite che l'obiettivo d'investimento dell'ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS prevede per i valori base dei rispettivi strumenti finanziari derivati. L'ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS può inoltre detenere disponibilità liquide a seconda delle valutazioni del mercato in un determinato momento. Il termine "Plus" sta a significare che nell'attuazione della politica d'investimento si incorre in rischi lievemente superiori, al fine di conseguire rendimenti maggiori nel lungo periodo. Nell'ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS possono essere acquistati in grande quantità valori mobiliari a reddito fisso o variabile di emittenti con sede nei cosiddetti mercati emergenti e/o denominati nella valuta di questi paesi o ad essa associati economicamente. Gli investimenti in obbligazioni dei mercati emergenti comportano rischi maggiori dovuti all'elevata volatilità di tali investimenti.

Aree geografiche/mercati di riferimento: Il Comparto investe nei mercati emergenti e/o denominati nella valuta di questi paesi o ad essa associati economicamente. Per „mercati emergenti“ si intendono in generale i mercati di Paesi in procinto di diventare industrializzati nel senso moderno del termine, caratterizzati da un alto potenziale di crescita, ma anche da un maggior rischio. Rientrano in questa categoria in particolare i Paesi dell'indice International Finance Corporation Global Composite o dell'indice MSCI Emerging Markets.

Categoria Emittenti: L'universo d'investimenti comprende valori mobiliari a reddito fisso o variabile emessi o garantiti da Stati o dai relativi Stati federali o da enti statali analoghi o da comuni e città e comprende anche obbligazioni societarie, obbligazioni dei mercati emergenti, asset backed securities, titoli ipotecari (mortgage backed securities), collateralized debt obligation, collateralized mortgage obligation, hybrid preferred debt securities e altri investimenti fruttiferi diffusi e meno diffusi. Nell'ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS possono essere acquistati in grande quantità titoli di emittenti che, secondo la valutazione del mercato, non presentano un rating di prim'ordine. Per quanto riguarda tali titoli si deve prevedere una volatilità superiore alla media rispetto alle obbligazioni del settore investment grade e non si può addirittura escludere la totale perdita di valore di singoli investimenti. Per ridurre tali rischi si ricorre ad un'accurata verifica e ad un'ampia diversificazione degli emittenti.

Specifici fattori di rischio: *Il rischio di cambio rispetto all'euro può essere coperto totalmente o parzialmente. Non è possibile escludere una perdita di valore dovuta alle oscillazioni dei tassi di cambio. In generale agli investimenti in paesi dei mercati emergenti è legato un rischio superiore. In particolare sussiste il rischio: a) di un possibile scarso o del tutto assente volume di scambio dei valori mobiliari sul relativo mercato che può portare a difficoltà di liquidazione e a rilevanti oscillazioni dei prezzi; b) di incertezza della situazione politica, economica e sociale e conseguenti pericoli di esproprio o sequestro, il rischio di un tasso d'inflazione eccezionalmente elevato, di misure fiscali restrittive e di altri sviluppi negativi; c) di possibili e rilevanti oscillazioni dei tassi di



cambio delle valute, di diversità degli ordinamenti giuridici, di restrizioni esistenti o possibili alle esportazioni di valuta, di limitazioni doganali o di altre limitazioni di leggi o di altre restrizioni agli investimenti; d) di situazioni politiche o di altro tipo che limitino le possibilità di investimento del comparto, come ad esempio limitazioni verso emittenti o industrie considerate rilevanti dal punto di vista dell'interesse nazionale, e e) di mancanza di norme giuridiche adeguatamente sviluppate per investimenti privati o esteri e il rischio di una possibile mancanza di garanzia per la proprietà privata. In tali paesi le restrizioni all'esportazione di valuta o gli altri regolamenti inerenti la medesima materia possono anche ritardare o impedire del tutto o in parte il rimpatrio degli investimenti, con la conseguenza di possibili ritardi nel pagamento dei prezzi di riscatto. Nell'ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS possono essere utilizzati anche in grande quantità strumenti derivati e altre tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari, particolarmente anche tali su valute. In generale tali investimenti comportano spesso rischi superiori agli investimenti diretti in valori mobiliari e valute. I potenziali rischi possono derivare ad esempio da complessità, non linearità, effetto leva, elevata volatilità, ridotta liquidità, limitata possibilità di valutazione o rischio di inadempienza delle controparti.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati**. Per la gestione efficiente o ai fini della copertura di ogni comparto, la Società può utilizzare le tecniche di investimento e gli strumenti finanziari di seguito descritti. La Società deve in qualsiasi momento osservare le limitazioni agli investimenti stabilite nella Parte I della Legge del 2002 e nelle „Politica di investimento e restrizioni agli investimenti” del presente Prospetto Informativo ed in particolare considerare la circostanza che i valori mobiliari sottostanti agli strumenti finanziari ed ai prodotti strutturati impiegati dai singoli comparti (valori mobiliari sottostanti) vanno inclusi nel calcolo delle restrizioni agli investimenti stabilite al capitolo di cui sopra. In tale contesto il rischio complessivo connesso ai derivati non deve superare il valore netto d'inventario del relativo comparto. La Società si atterrà in ogni momento alle restrizioni agli investimenti in conformità alla Circolare 91/75 dell'autorità di sorveglianza del Lussemburgo unitamente a tutte le circolari integrative, modificative e sostitutive della suddetta circolare e alle ulteriori norme di sorveglianza in materia. Inoltre, nell'utilizzo di tecniche di investimento e strumenti finanziari particolari (in particolare nell'utilizzo di strumenti finanziari derivati e di prodotti strutturati) la Società tiene conto del mantenimento di una liquidità adeguata riguardo ad ogni comparto.

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di strumenti del mercato obbligazionario che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Benchmark:* Euribor 3 mesi (Indice del tasso interbancario europeo)

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo:* Comparto a ritorno assoluto che si propone di ottenere una performance superiore al Euribor a 3 mesi +3%

Commissione di Gestione: 1,10%

JULIUS BAER MULTICOOPERATION

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

La Società è organizzata come „société d'investissement à capital variable” (SICAV) nel Granducato del Lussemburgo, conformemente alla legge vigente del 2002. La Società è autorizzata, in base alla parte I della Legge del 2002, ad effettuare investimenti in valori mobiliari per conto collettivo. La Società di gestione è Julius Baer (Luxembourg) S.A. 25, Grand-Rue L-1661 Lussemburgo. Il Gruppo di appartenenza della Società di gestione è: Julius Bar

Sede Legale: 69, route d'Esch, L-1470 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo.

I Fondi disponibili sono i seguenti:

Julius Baer Multicooperation – Commodity Fund (Eur) (JB2023)

ISIN: LU0244125125

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

Categoria Assogestioni:*

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio:* Alto



Finalità in base ai potenziali destinatari*: Incremento 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: Per la realizzazione della politica d'investimento, il COMMODITY FUND (EUR) utilizza strumenti finanziari derivati („derivati“) nonché certificati e prodotti strutturati, che hanno come sottostanti indici e/o sottoindici di materie prime o basket (panieri) di componenti di questi indici, in modo che almeno due terzi del suo patrimonio partecipino indirettamente alla performance dei mercati a termine internazionali di materie prime e merci, che escludano la consegna fisica. I derivati utilizzati comprendono tra l'altro opzioni e future standardizzati e operazioni forward, future, opzioni e swap non standardizzate. Mentre per gli strumenti standardizzati il rischio di inadempienza delle controparti grava sulla rispettiva stanza di compensazione, per gli strumenti non standardizzati esiste il rischio che la controparte non adempia agli obblighi previsti dal contratto e che venga meno ai relativi pagamenti. Gli impegni assunti con i certificati e con l'utilizzo di derivati sono costantemente e interamente coperti mediante investimenti a pronta liquidabilità in titoli a tasso fisso e variabile, titoli e diritti di credito (incluse le obbligazioni a tasso zero) con buona solvibilità e strumenti del mercato monetario, cosicché nel complesso non viene esercitato alcun effetto leva sul valore netto d'inventario. Inoltre il COMMODITY FUND (EUR) può investire fino ad un massimo di un terzo del suo patrimonio in prestiti convertibili e ad opzione (fino ad un massimo del 25% del patrimonio) in azioni o altri titoli e diritti di partecipazione (fino ad un massimo del 10% del patrimonio) e in strumenti derivati su azioni o altri titoli e diritti di partecipazione (fino ad un massimo del 10% del patrimonio e con le limitazioni definite nel capitolo „Tecniche di investimento e strumenti finanziari particolari“). Inoltre la Società può utilizzare strumenti finanziari derivati e tecniche di investimento particolari per un'efficiente gestione del portafoglio. La gamma dei possibili strumenti comprende in particolare opzioni call e put, future, forward e swap (inclusi i credit default swap, credit spread swap e total return swap) su valori mobiliari e strumenti finanziari, contratti a termine su valute e tassi d'interesse nonché opzioni su swap (swaption) e prodotti strutturati. Per realizzare la politica d'investimento, la Società investe in derivati che hanno come sottostanti indici e/o sottoindici delle materie prime rappresentativi, ampiamente diversificati ed adeguatamente pubblicati, oppure basket (panieri) formati da componenti di questi indici. I derivati utilizzati sono principalmente swap conclusi esclusivamente con istituti finanziari di prim'ordine specializzati in questo tipo di operazioni, e future negoziati su mercati regolamentati aperti al pubblico con regolamento in contanti. Gli swap sono principalmente total return swap nell'ambito dei quali la controparte, in caso di andamento positivo, corrisponde al comparto un importo („total return“) dipendente dall'entità del volume nominale nonché della performance; in caso di andamento negativo, invece, il comparto corrisponde alla controparte una somma stabilita in base alle condizioni previste dal contratto. La Società può inoltre investire in valori mobiliari trasferibili, sotto forma di certificati, che hanno come sottostanti derivati (in prevalenza future) su indici delle materie prime rappresentativi, ampiamente diversificati e adeguatamente pubblicati e/o relativi sottoindici (p.es. Goldman Sachs Commodity Index Reduced Energy, Rogers International Commodity IndexSM*) e relativi sottoindici) oppure basket (panieri) personalizzati formati da componenti di questi indici. In questo ambito la Società investe esclusivamente in certificati emessi da istituti finanziari di prim'ordine specializzati in questo tipo di operazioni, con il presupposto che sussista una sufficiente liquidità ed una valutazione trasparente e giustificata e sia prevista una regolazione mediante liquidazione in contanti. Inoltre il certificato deve essere sufficientemente diversificato in considerazione dell'indice delle materie prime interessato e dei relativi sottoindici. La valutazione degli strumenti finanziari derivati e dei prodotti strutturati utilizzati è effettuata con regolarità nel rispetto della Parte generale e del principio mark-to-market, quindi in base all'ultimo prezzo di mercato disponibile.

Aree geografiche/mercati di riferimento: n.d.

Specifici fattori di rischio: Nel COMMODITY FUND (EUR) vengono utilizzate in misura considerevole tecniche d'investimento e strumenti finanziari derivati e di altro tipo particolari, come definito in dettaglio nel capitolo „Tecniche di investimento e strumenti finanziari particolari“ all'interno della Parte generale. In generale tali investimenti comportano spesso rischi superiori agli investimenti diretti in valori mobiliari. I potenziali rischi di questi strumenti possono derivare ad esempio da fattori quali complessità, non linearità, elevate volatilità, ridotta liquidità, limitate possibilità di valutazione o rischio di inadempienza delle controparti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati:* Per la gestione efficiente o ai fini della copertura di ogni comparto, la Società può utilizzare le tecniche di investimento e gli strumenti finanziari di seguito descritti. La Società deve in qualsiasi momento osservare le limitazioni agli investimenti stabilite nella Parte I della Legge del 2002 e nelle „Restrizioni agli investimenti“ del Prospetto Informativo ed in particolare considerare la circostanza che i valori mobiliari sottostanti agli strumenti finanziari ed ai prodotti strutturati impiegati dai singoli comparti (valori mobiliari sottostanti) vanno inclusi nel calcolo delle restrizioni agli investimenti stabilite al capitolo di cui sopra. In



tale contesto il rischio complessivo connesso ai derivati non deve superare il valore netto d'inventario del relativo comparto. La Società si atterrà in ogni momento alle restrizioni agli investimenti in conformità alla Circolare 91/75 dell'autorità di sorveglianza del Lussemburgo unitamente a tutte le circolari integrative, modificative e sostitutive della suddetta circolare e alle ulteriori norme di sorveglianza in materia. Inoltre, nell'utilizzo di tecniche di investimento e strumenti finanziari particolari (in particolare nell'utilizzo di strumenti finanziari derivati e di prodotti strutturati) la Società tiene conto del mantenimento di una liquidità adeguata riguardo ad ogni comparto. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo. La finalità dell'utilizzo di strumenti derivati è raggiungere la finalità d'investimento.

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Analisi economico/finanziarie per la selezione di strumenti derivati su quelle commodity che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Benchmark:* 100% RICI TR (Il Roger International Commodity Index (RICI) è un indice sulle materie prime sviluppato da Jim Rogers nel 1998. Rappresenta il valore di un paniere di 36 materie prime scambiate in 10 mercati a livello globale.Total Return (con copertura valutaria rispetto all'Euro))

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi 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 di proventi.

Classi di quote

La classe d'azione relativa ai Comparti in gamma è la seguente: B.

Costi gravanti sui Fondi

Sulla base del valore netto d'inventario del rispettivo comparto, alla fine di ogni mese verrà addebitata al comparto una commissione annua massima, che sarà calcolata ogni giorno di valutazione ed è pagabile posticipatamente ogni mese, vedi tabella 1. La remunerazione per la banca depositaria, l'agente principale di amministrazione, l'agente domiciliare, delregistro degli azionisti e di trasferimento ammonta allo 0,30% massimo annuo.La Società paga inoltre spese inerenti alla sua attività. Tra queste rientrano, tra l'altro, i seguenti costi:Costi per la gestione e la sorveglianza operativa dell'attività amministrativa della Società, per le tasse, per iservizi legali e di revisione dei conti, per i rapporti di gestione e prospetti informativi, spese di pubblicazione perla convocazione dell'Assemblea generale, spese per certificati azionari nonché per il pagamento dei dividendi,dei diritti di registrazione ed altre spese a causa di o connesse agli obblighi di informazione alle autorità disorveglianza nelle diverse giurisdizioni, per l'assistenza alla vendita, per gli agenti di pagamento e irappresentanti, per la RBC Dexia (a meno che non siano già comprese nella succitata commissione in virtùdelle disposizioni contenute nella rispettiva Parte Speciale), per i costi e le spese del Consiglio di amministrazione della Società, per i premi assicurativi, per gli interessi, per le commissioni di ammissione allequotazioni in Borsa e per broker, per l'acquisto e la vendita di valori mobiliari, per imposte statali, per gli oneri di licenza, per il rimborso di spese alla banca depositaria e a tutti gli altri partner contrattuali della Società, nonchéle spese per la pubblicazione del valore d'inventario di ogni azione e dei prezzi delle azioni.Se tali costi e spese riguardano in misura uguale tutti i comparti, ad ogni comparto sarà addebitata una quotaspese in funzione della propria quota di volume rispetto al patrimonio complessivo della Società. Laddove i costie le spese riguardino soltanto uno o singoli comparti, esse saranno addebitate interamente al o ai comparto/i.Le spese di marketing e di pubblicità possono essere addebitate, soltanto in casi particolari e per delibera delConsiglio di amministrazione, eventualmente su richiesta di un membro del Comitato consultivo di un comparto. I comparti che nell'ambito della loro politica d'investimento possono investire in altri OIC o OICVM esistenti, possono essere soggetti ad commissioni sia a livello del fondo d'investimento interessato sia a livello della Società. In relazione all'investimento in azioni di fondi gestiti dalla Julius Baer Holding AG o da una società da essa controllata, non si addebitano commissioni di emissione o di rimborso al momento della sottoscrizione e/odel rimborso di tali azioni. Per investimenti in tali OIC e OICVM, la suindicata doppia applicazione dellecommissioni e spese deve limitarsi esclusivamente ai costi amministrativi e nell'ambito di tali investimentiammontare ad un massimo dello 0,25% annuo del valore netto d'inventario medio del rispettivo comparto. Tutte le commissioni, i costi e le spese a carico della Società vengono compensati anzitutto con i proventi, esuccessivamente con il capitale. I costi e le



spese per l'organizzazione nonché per la registrazione della Società quale OICVM in Lussemburgo e non superiori ai 120.000 franchi svizzeri, sono a carico della Società e vengono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque (5) anni dalla data di attivazione e la registrazione di un ulteriore comparto sono addebitati dalla Società al singolo comparto e vengono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque (5) anni dalla data di attivazione del detto comparto. I costi per la

<i>Denominazione</i>	<i>Commissione di Gestione</i>
Julius Baer Multicooperation – Commodity Fund (Eur)	1,60%

Pubblicazione e valorizzazione delle quote

Il valore unitario delle diverse classi/tipologie di azioni dei diversi comparti della SICAV, calcolato giornalmente e pubblicato giornalmente sul quotidiano Il Sole 24 Ore, con indicazione della relativa data di riferimento.

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:

<i>Codice</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Precedenti Commissioni</i>	<i>Attuali commissioni</i>
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 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.

JULIUS BAER MULTIPARTNER



Dal 1° luglio 2008 è 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 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

Il 1° giugno 2008 la SGR ha deciso la fusione per incorporazione del Fondo **Kairos Partners Us Fund (KA2002)** nel Fondo **Kairos Partners Fund (KA1002)**.

Sempre dal 1° giugno 2008 sono 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.

Ancora 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

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

Lemanik SICAV - MC World Equities (LE2003)

ISIN: LU0146148340

Categoria Assogestioni*: Azionari internazionali

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio*: Alto

Finalità in base ai potenziali destinatari*: L'obiettivo del fondo è quello di realizzare un incremento del capitale nel lungo periodo, investendo nei principali mercati azionari.

Orizzonte temporale minimo di investimento*: 5 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: Gli investimenti in titoli azionari trasferibili e in diritti di partecipazione rappresentano almeno il 70% degli attivi netti. Almeno il 70% dei titoli azionari trasferibili e dei diritti di partecipazione deve essere investito in aziende che hanno la sede sociale o che svolgono la loro attività principale in paesi non emergenti o in via di sviluppo, senza riferimento a mercati specifici; i titoli possono essere espressi in valute diverse. Come investimento principale della sua politica, il comparto potrà investire in strumenti derivati trattati su mercato regolamentato del tipo di cui ai punti sopramenzionati (1), (2) e (3) dell'Appendice I, Sezione A del Prospetto Informativo, entro i limiti stabiliti e come descritto nell'Appendice I, Sezione A del Prospetto Informativo, quali contratti futures su indici di borsa (es. futures su S&P500, DJ Eurostoxx 50, Cac 40, S&PMib, Nasdaq 100 ecc.), questi ultimi essendo considerati come "investimenti in titoli azionari trasferibili o in diritti di partecipazione" in applicazione della politica d'investimento. I rimanenti attivi potranno essere investiti, interamente ed entro i limiti stabiliti dalla legge, in tutti gli attivi ammessi come descritto nell'Appendice I, Sezioni A e B del Prospetto Informativo. Il comparto potrà, come attività accessoria, detenere liquidità ed 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 per operazioni di copertura e/o per una efficiente gestione del portafoglio.

Aree geografiche/mercati di riferimento: Investe in aziende che hanno la sede sociale o che svolgono la loro attività principale in paesi non emergenti o in via di sviluppo, senza riferimento a mercati specifici.

Operazioni in strumenti finanziari derivati*: Per ottimizzare la gestione del portafoglio e/o proteggere gli attivi e i passivi, la Società potrà impiegare tecniche e strumenti relativi a titoli negoziabili, strumenti del mercato monetario, valute e altri attivi ammessi per ciascun comparto. Ciascun comparto è pertanto espressamente autorizzato ad effettuare transazioni intese alla vendita o all'acquisto di contratti futures sui tassi di cambio, alla vendita o all'acquisto di contratti future sulle divise e alla vendita di opzioni call o all'acquisto di opzioni put sulle divise al fine di proteggere i propri attivi dalle fluttuazioni delle valute o di ottimizzare il rendimento, ad esempio al fine di una sana gestione di portafoglio. L'utilizzo di transazioni sui derivati o di altre tecniche e strumenti finanziari non potrà comportare da parte della Società in nessun caso l'allontanamento dagli obiettivi di investimento come esposti nel prospetto informativo della società di gestione. La gestione del fondo non prevede l'utilizzo di strumenti derivati

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Analisi macroeconomica e industriale per la determinazione dei pesi dei singoli paesi e settori.

Benchmark*: 40% Dow Jones Stoxx 50 Price index, 50% Standard & Poors 100 Index, 10% Topix Core 30 (Indici azionari internazionali.)

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo*: Lo scopo del comparto è di realizzare una crescita di capitale a lungo termine, investendo sui maggiori mercati azionari.

Commissione di Gestione: 2,00%

Commissione di Performance: 30% del maggior rendimento ottenuto durante il mese rispetto al benchmark di riferimento.



LYXOR QUANTIC

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

La Società, è stata costituita il 7 giugno 2006 ai sensi del diritto lussemburghese come società di investimento a capitale variabile (a société d'investissement à capital variable) per un periodo di tempo illimitato. La Società è costituita come un fondo ombrello ed emetterà Azioni in Classi differenti nei diversi Comparti. La Società di Gestione è Lyxor Asset Management Luxembourg S.A.15, Boulevard Prince Henri, L-1724 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo.

Sede Legale: 16, Boulevard Royal, L-2449 Gran Ducato del Lussemburgo.

Il Fondo disponibile è il seguente:

Lyxor Quantic Advanced (LY2001)

ISIN: LU0347428806

*Categoria Assogestioni:** Flessibili

Valuta di denominazione: Euro

*Grado di rischio**: Medio

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Incremento del capitale investito offrendo una performance absolute return.

Orizzonte temporale minimo di investimento*: 3 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: Il Comparto cerca di raggiungere il suo obiettivo attraverso investimenti in Strumenti Derivati (compresi opzioni, future e swap legati ad indici), Obbligazioni Strutturate, OIC e tatticamente in Titoli Azionari, Obbligazioni e Strumenti del Mercato Monetario. Il Comparto farà attenzione a mantenere la sua esposizione generale al mercato azionario tra il -40% ed il 60% delle sue attività nette. Allo scopo di assicurare la migliore esecuzione (best execution) nelle principali transazioni del Comparto nei suoi investimenti sottostanti, il Gestore degli Investimenti intende procedere ad una gara tra primarie istituzioni finanziarie. La valutazione di taluni investimenti sottostanti sarà fornita dalle controparti e la Società di Gestione ed il Gestore degli Investimenti la verificheranno per assicurare che sia basata su prezzi di mercato. Nonostante tutte le misure prese dalla Società per raggiungere i propri obiettivi, questi sono soggetti a fattori di rischio indipendenti quali modifiche nelle norme fiscali o commerciali. Non può essere offerta garanzia di qualsiasi genere all'investitore a questo riguardo. Il Comparto non investirà più del 10% delle sue attività nette negli OIC. Entro i limiti definiti nel presente Prospetto, ed in via subordinata, il Comparto può detenere liquidità ed equivalenti della liquidità.

Aree geografiche/mercati di riferimento: Investe in Paesi OCSE.

Specifici fattori di rischio: Data la Politica di Investimento del Comparto, un investimento nel Comparto comporta un rischio sostanziale ed è adatto solo ad investitori che possono sopportare il rischio di una perdita di una parte sostanziale dei loro investimenti. I possibili investitori dovrebbero considerare tra gli altri, i seguenti fattori prima di sottoscrivere le Azioni: I valori delle Azioni del Comparto sono soggetti a fluttuazioni del mercato come avviene per tutti i fondi di investimento. Come risultato, il valore delle Azioni può aumentare o diminuire. Il Comparto, utilizzando Strumenti Derivati, potrebbe essere soggetto a volatilità più alta e a un rischio potenziale di controparte e di emittente. Nel caso di insolvenza o inadempimento della controparte o emittente, il Comparto potrebbe soffrire una perdita (in ogni caso questa perdita sarebbe ridotta grazie all'uso di garanzie collaterali).

*Operazioni in strumenti finanziari derivati**. La Società può impiegare strumenti derivati e tecniche di investimento per una gestione efficiente del portafoglio, per coprire rischi relativi alla valuta e al mercato e, nella misura rivelata nella politica di investimento di uno specifico Comparto, ai fini dell'investimento. L'uso di derivati e altre tecniche e strumenti finanziari non può far deviare la Società dagli obiettivi e politiche di investimento stabilite per ciascun Comparto. La Società assicurerà che l'esposizione totale relativa agli strumenti derivati non superi il valore totale delle attività nette del Comparto a cui essi si applicano. La Società può, quale una misura della sua esposizione al rischio di mercato, seguire un metodo di Value at Risk per Comparto. Il Value at Risk (VaR) fornisce una misura della perdita potenziale che potrebbe derivare in un dato intervallo di tempo in condizioni normali di mercato e ad un dato livello di confidenza. In considerazione di quanto sopra, l'esposizione



globale relativa agli strumenti derivati detenuti in ciascun Comparto sarà trattata come il Value at Risk totale delle sue posizioni, misurate ad un livello di confidenza del 99% e basate su un orizzonte temporale di un mese. La gestione del fondo prevede l'utilizzo di strumenti derivati. La finalità dell'utilizzo di strumenti derivati è raggiungere la finalità di Investimento. 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: Strategie discrezionali e strategie quantitative su asset impliciti.

Benchmark:* Euribor 3 Mesi (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.(Ticker bloomberg EUR003M))

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo :* Il portafoglio punta a generare rendimenti positivi in tutte le condizioni di mercato indipendentemente dal Benchmark

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 A.

Costi gravanti sui Fondi

COMMISSIONE DI GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI Una Commissione di Gestione degli Investimenti è dovuta al Gestore degli Investimenti dalla Società di Gestione a valere sulla Commissione Omnicomprensiva di Amministrazione e Gestione. Vedi tabella 1. COMMISSIONE DI PERFORMANCE Il Gestore degli Investimenti riceverà, a valere sulle attività del Comparto, una Commissione di performance pari all'Aliquota della Performance moltiplicata per la Performance Superiore della Classe. La Commissione di Performance è calcolata e matura in ogni Giorno di Valutazione sulla base del Valore Patrimoniale Netto della relativa Classe (dopo aver dedotto i ratei per la Commissione Omnicomprensiva di Amministrazione e Gestione e la Commissione di Performance dovute fino a quel giorno) ed è pagabile in Euro alla fine di ogni Periodo di Incentivo della Classe, tenendo conto di tutte le sottoscrizioni e riscatti trattati in detto Periodo. per Aliquota della Performance si intende fino al 25%. "Performance Superiore della Classe " significa, per qualsiasi Periodo di Incentivo della Classe, la valutazione cumulativa della differenza tra la performance della Classe ed il Tasso di Rendimento Minimo; " Tasso di Rendimento Minimo " significa la performance durante il Periodo di Incentivo della Classe del: tasso Euribor a Tre Mesi per le Classi denominate in Euro;tasso Libor-USD a Tre Mesi per le Classi denominate in Dollari Statunitensi;tasso Libor GBP a Tre Mesi per le Classi denominate in Sterline Britanniche;tasso Libor-CHF a Tre Mesi per le Classi denominate in Franchi Svizzeri;tasso Libor-JPY a Tre Mesi per le Classi denominate in Yen Giapponesi. "Periodo di Incentivo della Classe " significa ciascun periodo di un anno che termina l'ultimo Giorno di Valutazione di dicembre, eccetto per il primo Periodo di Incentivo della Classe che inizierà alla data di lancio del Comparto e terminerà l'ultimo Giorno di Valutazione di dicembre dello stesso anno. Gli investitori dovrebbero notare che il Comparto non effettua perequazione o emette quote di serie ai fini della determinazione della Commissione di Performance. L'uso della perequazione o emissione di quote di serie assicura che le commissioni di incentivo pagabili da un investitore siano attribuibili alla performance specifica di detta partecipazione azionaria riconducibile a quel singolo investitore nel Comparto. L'attuale metodologia per il calcolo della Commissione di Performance, come definita sopra, comporta l'aggiustamento del Valore Patrimoniale Netto di ciascuna Classe a seguito di qualsiasi accantonamento per accumulare la Commissione di Performance in ogni Giorno di Valutazione durante il Periodo di Incentivo della Classe. Gli Investitori possono perciò essere avvantaggiati o svantaggiati come risultato di questo metodo di calcolo, che dipende dal Valore Patrimoniale Netto della relativa Classe al momento in cui un investitore sottoscrive o riscatta, relativamente alla performance generale della Classe durante il relativo Periodo di Incentivo della Classe e la tempistica delle sottoscrizioni e riscatti della Classe durante il corso di detto Periodo di Incentivo della Classe. Gli investitori dovrebbero altresì notare che, nel caso in cui abbiano riscattato le loro azioni prima della fine di qualsiasi Periodo di Incentivo della Classe, qualsiasi Commissione di Performance accumulata e non pagata, in riferimento alla loro partecipazione durante detto Periodo, sarà trattenuta e pagata al Gestore degli Investimenti, anche se questa Commissione di Performance non dovesse essergli pagata alla fine di detto Periodo. COMMISSIONI DELL'AMMINISTRATORE, DEL CONSERVATORE DEL REGISTRO DELL'AGENTE PER I TRASFERIMENTI E



DELLA BANCA DEPOSITARIA L'Amministratore, il Conservatore del Registro e l'Agente per i Trasferimenti e la Banca Depositaria riceveranno dalla Società di Gestione una commissione pagabile trimestralmente a valere sulle Commissioni Omnicomprensive di Amministrazione e Gestione.

Denominazione	Commissione di Gestione
Lyxor Quantic Advanced	max 1,50% annuo

Publicazione e valorizzazione delle quote

Il valore attivo netto per azione è calcolato ogni giorno lavorativo, cioè qualsiasi giorno lavorativo completo in Lussemburgo e a Parigi, quando le banche sono aperte. I prezzi delle azioni sono pubblicati presso la sede legale del Fondo e sul sito di CCLUX su www.cclux.lu.

LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

Dal 30 aprile 2008 gli oneri annuali sono stati 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%
LO2006	Lodh- europe(ap-eur)	0,75%	0,75%
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%

MONTE DEI PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR

A seguito di un'operazione prevista dalla Società di forte revisione delle caratteristiche di alcuni fondi della gamma Ducato, dal 12 marzo 2008 il comparto Ducato geo america alto potenziale(eur) (DU2015) è stato eliminato dalla gamma dei fondi sottoscrivibili.

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)".

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

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
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)”.

Parte della politica di investimento dei comparti **Ms emerging markets debt(a-eur) MS4001- Ms euro bond(a-eur) MS4002 - Ms europ curr high yield(a-eur) MS4004 - Ms glb conv bd(euro)(a-eur) MS4009** verrà 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 varata 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**.

PARVEST

Dal 29 aprile 2008 la società ha deciso la fusione per incorporazione dei seguenti comparti:

<i>Codice</i>	<i>Fondo Incorporato</i>	<i>Codice</i>	<i>Fondo Incorporante</i>
PR3014	Parvest target return (euro) (cl-eur)	PR3015	Parvest target ret plus (euro) (cl-eur)

Commissioni di gestione del comparto Parvest target ret plus (euro) (cl-eur) (PR3015): 1,30%.

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

- i comparti **PR2005 Parvest converging europe(cl-eur) – 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) sarà gestito da BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. Milano.

PIONEERS FUNDS

Dal 26 gennaio 2008 decorrono 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 prima parte della politica di investimento del **comparto Pioneer fd-emerging markets bond(e-eur) PI4005** è stata modificata come segue: "L'obiettivo di questo Comparto è la rivalutazione del capitale nel medio lungo periodo, investendo almeno due-terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato di titoli di debito emessi da paesi generalmente considerati "Mercati Emergenti" **oppure emessi da ogni altro paese dove il rischio di credito di tali titoli è collegato ai Mercati Emergenti.**"

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.

Modica della denominazione e della politica di investimento dei seguenti comparti:

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
PI2003	Pioneer fd-east european eq(e-eur)	Pioneer fd-em eur and medit eq(e-eur)
PI2010	Pioneer fd-global ethical equity(e-eur)	Pioneer fd- global sustainable eq(a-eur)

Pioneer fd-em eur and medit 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."



A decorrere dal 15 febbraio 2008 Pioneer Investment Management Limited sarà il nuovo gestore del comparto Pioneer fd-total ret curr(e-eur) PI5001.

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND

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

Codice	Denominazione	Precedenti Commissioni	Attuali commissioni
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)

ISIN: LU0205193047

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 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	Prededente 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.

SGAM FUND

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

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



UBI PRAMENRICA SGR

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

UBI Pramerica Società di Gestione del Risparmio per Azioni, in forma abbreviata UBI Pramerica SGR S.p.A. autorizzata all'esercizio del servizio di gestione collettiva del risparmio e al servizio di gestione su base individuale di portafogli d'investimento con provvedimento della Banca d'Italia del 16 febbraio 2001, è iscritta al n. 106 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia e appartiene al gruppo bancario UNIONE DI BANCHE ITALIANE.

Sede Legale: Bergamo, P.zza Vittorio Veneto, 8.

I Fondi disponibili sono i seguenti:

UBI Pramerica Azioni Euro (UP2001)

ISIN: IT0003242424

Categoria Assogestioni: Azionari area euro

Valuta di denominazione: Euro

Grado di rischio:* Alto

Finalità in base ai potenziali destinatari: Consistente crescita del capitale nominale investito

Orizzonte temporale minimo di investimento*: 5 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: - Investimento principale in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro; - investimento residuale in parti di OICR, anche collegati.

Aree geografiche/mercati di riferimento: Principalmente Area Euro.

Categoria Emittenti: In via principale emittenti a capitalizzazione medio-alta con prospettive di crescita stabili nel tempo e con titoli azionari a sufficiente liquidità. Gli investimenti sono diversificati nei vari settori industriali.

Specifici fattori di rischio: Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati:* L'utilizzo degli strumenti finanziari derivati è finalizzato: - alla copertura dei rischi presenti nel portafoglio; - alla efficiente gestione; - all'investimento. L'utilizzo con gli strumenti finanziari derivati è coerente con il profilo di rischio rendimento del fondo. In relazione alla finalità di investimento, il fondo si avvale di una leva finanziaria tendenzialmente pari a 1,1. Ne consegue che l'effetto sul valore della quota derivante da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il fondo è esposto attraverso strumenti derivati risulterebbe amplificato potenzialmente del 10%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite. 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.

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Lo stile di gestione del fondo è attivo. Analisi micro-macro economiche per la determinazione dei pesi settoriali; analisi fondamentale per la selezione delle Società che presentano un buon modello di business, una forte tradizione di risultati economici positivi, una sufficiente prevedibilità di utili/flussi di cassa. Nel processo di selezione vengono inoltre analizzate le strategie industriali, la qualità del management e la valutazione aziendale (sia in termini relativi sia assoluti)

Benchmark:* 95% DJ Euro Stoxx + 5% ML Euro Gov. Bill Index (L'indice Dow Jones Euro Stoxx è un indice a capitalizzazione flottante rappresentativo dei mercati azionari dell'area Euro. L'indice Merrill Lynch Euro Government Bill Index è un indice a capitalizzazione composto da strumenti finanziari di natura obbligazionaria zero coupon emessi a sconto dai Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea aventi vita residua non superiore ad 1 anno.)

Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo :* La SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Sono possibili significativi scostamenti del Fondo rispetto al benchmark, a causa dell'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse a causa del differente bilanciamento dei settori industriali di investimento

UBI Pramerica Azioni Usa (UP2002)

ISIN: IT0003242440

*Categoria Assogestioni:** Azionari America

Valuta di denominazione: Euro



*Grado di rischio**: Alto

Finalità in base ai potenziali destinatari*: Consistente crescita del capitale nominale investito

Orizzonte temporale minimo di investimento*: 5 anni

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: - investimento principale in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Dollari USA; - investimento residuale in parti di OICR, anche collegati.

Aree geografiche/mercati di riferimento: principalmente Paesi dell'America del Nord.

Categoria Emittenti: in via principale società a capitalizzazione medio-alta e con prospettive di crescita. Gli investimenti sono diversificati nei vari settori industriali.

Specifici fattori di rischio: - investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti; - gestione attiva del rischio di cambio.

*Operazioni in strumenti finanziari derivati**: L'utilizzo degli strumenti finanziari derivati è finalizzato: - alla copertura dei rischi presenti nelportafoglio; - alla efficiente gestione; - all'investimento. L'utilizzo con gli strumenti finanziari derivati è coerente con il profilo di rischio rendimento del fondo. In relazione alla finalità di investimento, il fondo si avvale di una leva finanziaria tendenzialmente pari a 1,1. Ne consegue che l'effetto sul valore della quota derivante da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il fondo è esposto attraverso strumenti derivati risulterebbe amplificato potenzialmente del 10%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite. 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.

Stile gestionale adottato*

Processo di selezione degli strumenti finanziari: Lo stile di gestione del fondo è attivo. Analisi micro-macro economiche per la determinazione dei pesi settoriali; analisi fondamentale per la selezione delle Società che presentano un buon modello di business, una forte tradizione di risultati economici positivi, una sufficiente prevedibilità di utili/flussi di cassa. Nel processo di selezione vengono inoltre analizzate le strategie industriali, la qualità del management e la valutazione aziendale (sia in termini relativi sia assoluti)

*Benchmark**: 95% Standard & Poors 500, 5% Merrill Lynch Euro Government Bill Index (L'indice S&P 500 è un indice a capitalizzazione flottante rappresentativo del mercato azionario statunitense e costituito da 500 titoli scelti tra quelli che presentano un'elevata rappresentatività del settore in cui opera l'emittente, i maggiori volumi di scambio e la maggior liquidità. L'indice Merrill Lynch Euro Government Bill Index è un indice a capitalizzazione composto da strumenti finanziari di natura obbligazionaria zero coupon emessi a sconto dai Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea aventi vita residua non superiore ad 1 anno.)

*Relazione esistente tra il benchmark e gli obiettivi del fondo** : La SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Sono possibili significativi scostamenti del Fondo rispetto al benchmark, a causa dell'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse a causa del differente bilanciamento dei settori industriali di investimento

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

I Fondi sono ad accumulazione.

Costi gravanti sui Fondi

Le spese a carico di ciascun Fondo/Comparto sono le seguenti: - commissione di gestione a favore della SGR, calcolata quotidianamente sulla base del valore complessivo netto del Fondo/Comparto e prelevata trimestralmente dalle disponibilità del Fondo/Comparto stesso il primo giorno di calcolo della quota del trimestre solare successivo a quello di riferimento. La commissione di gestione trimestrale, fissata nella misura di un quarto di quella annuale, è indicata nella tabella 1. La commissione di incentivo è pari al 20% dell'extraperformance maturata nell'anno solare, calcolata sul minore ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo cui si riferisce la performance. Si definisce extraperformance la differenza tra la variazione percentuale del valore unitario della quota del Fondo e la variazione percentuale del valore dell'indice di riferimento relativi al medesimo periodo. La commissione di incentivo è calcolata quotidianamente, accantonando un rateo che fa riferimento all'extraperformance maturata rispetto al valore unitario della quota del Fondo e relativo all'ultimo giorno dell'anno solare precedente. Nel caso di extraperformance negativa, non è accantonato nulla. Ogni giorno, ai fini del calcolo del valore complessivo netto del Fondo, la SGR accredita al Fondo l'accantonamento del giorno precedente e addebita quello del giorno cui si riferisce il calcolo. La commissione viene prelevata dalle



disponibilità liquide del Fondo presso la Banca Depositaria il secondo giorno lavorativo successivo alla chiusura dell'anno solare. La variazione percentuale dell'indice di riferimento, indicato nella tabella 2, è confrontata - al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili sui proventi conseguiti dal Fondo (si rettifica la performance del parametro di riferimento in base all'aliquota fiscale in vigore per la tassazione dei proventi) - con la variazione percentuale del valore unitario della quota del Fondo. Gli indici di riferimento vengono calcolati senza ipotizzare il reinvestimento di dividendi(indici price index) e, ove fossero originariamente espressi in valuta diversa, si intendono convertiti inEuro (valuta di denominazione dei Fondi) ai cambi rilevati dalla WM Company.La commissione di incentivo è applicata anche in caso di decremento del valore unitario della quota delFondo qualora tale decremento sia inferiore al decremento fatto registrare dall'indice di riferimentoadottato ai fini del computo della commissione medesima. - compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per l'incarico svolto, avente cadenza semestrale ecomprensivo anche del compito di provvedere al calcolo del valore della quota; la misura massimadi tale compenso è pari allo 0,16% annuo del valore complessivo netto di ciascun altro Fondo. - oneri di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari nonché allapartecipazione agli O.I.C.R. oggetto di investimento;- spese di pubblicazione del valore unitario delle quote e dei prospetti periodici dei Fondi; - spese degli avvisi inerenti alla liquidazione dei Fondi o alla fusione dei Fondi/Comparti o allemodifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza;- costi della stampa dei documenti destinati al pubblico e quelli derivanti dagli obblighi dicomunicazione alla generalità dei Partecipanti purché tali oneri non attengano a propaganda e apubblicità o comunque al collocamento di quote dei Fondi;- spese per la revisione della contabilità e dei rendiconti di ciascun Fondo, ivi compreso quello finaledi liquidazione;- oneri finanziari per i debiti assunti dai Fondi/Comparti e spese connesse;- spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse dei Fondi;- oneri fiscali di pertinenza dei Fondi/Comparti;- contributo di vigilanza dovuto alla Consob, nonché alle Autorità estere competenti, per losvolgimento dell'attività di controllo e di vigilanza. Tra tali spese non sono in ogni caso compresequelle relative alle procedure di commercializzazione dei Fondi nei paesi diversi dall'Italia. Il pagamento delle suddette spese è disposto dalla SGR mediante prelievo dalle disponibilità di ciascunFondo/Comparto, con valuta del giorno di effettiva erogazione degli importi.

Denominazione	Commissione di Gestione
UBI Pramerica Azioni Euro	1,85%
UBI Pramerica Azioni Usa	1,85%

Denominazione	Indice di riferimento
UBI Pramerica Azioni Euro	95% Dow Jones Euro Stoxx Index, 5% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
UBI Pramerica Azioni Usa	95% Standard & Poors 500, 5% Merrill Lynch Euro Government Bill Index

Pubblicazione e valorizzazione delle quote

Il valore unitario della quota espresso in Euro, è calcolato con cadenza giornaliera, tranne che nei giorni di chiusura della Borsa Italiana e nei giorni di festività nazionali italiane, anche se la Borsa è aperta, ed è pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 ore". Il valore unitario della quota può essere altresì rilevato sul sito Internet della SGR indicato al paragrafo 1 della Parte I del Prospetto Informativo.