

Milano, 9 Ottobre 2008

Gentile Cliente,

Come risultato della persistente crisi globale, in data 7 Ottobre 2008 il governo dell'Islanda ha preso il controllo della banca islandese Landsbanki. Il portafoglio World Express Funds I – Euro Liquidity detiene 1,7 milioni di Euro in obbligazioni emesse da questa banca. Nell'attesa di sapere se il governo onorerà o meno gli obblighi di credito di Landsbanki, abbiamo preso la decisione di valorizzare il titolo a "mark to market" che riflette l'attuale prezzo svalutato.

Il prezzo di questa obbligazione ogni giorno sarà valorizzato a "mark to market" per rispecchiare le decisioni e imminenti ulteriori azioni che verranno intraprese dal governo dell'Islanda. Inoltre, stiamo nuovamente ribassando il valore del Floating Rate Note emesso da Lehman il cui prezzo era già stato ridotto lo scorso 15 Settembre 2008.

Come risultato di questi ribassi, il NAV del comparto Euro Liquidity ha subito un calo del 1,42% nella classe AE e del 1,51% nella classe DE al momento del calcolo e pubblicato ieri mattina 8 Ottobre 2008.

Il gestore Western Asset Management continuerà a ricercare opportunità di vendita di questi titoli non appena ci sarà un ritorno di liquidità nei mercati.

Siamo spiacenti per questa situazione. Tuttavia riteniamo che questa sia la decisione appropriata da prendere nelle attuali condizioni di mercato.

Non esitate a contattare il Vostro Relationship Manager di riferimento per qualsiasi domanda.

Bob Friedman

Robert M Friedman
Managing Dir-Global Head of Investment Portfolio Mgmt
Chairman -World Express Funds I & II

Standard Chartered Bank
1 Madison Av., 3rd Floor
New York, New York 10010-3603