

New York 21 novembre 2008

**Oggetto: Aggiornamento pagamenti portafoglio World Express Funds II – Local Currency Emerging Market Income (LCEMI)**

In data 31 ottobre 2008, Vi abbiamo informato in merito alla decisione del Consiglio di Amministrazione di estendere il periodo di sospensione dei pagamenti su base pro-rata degli ordini di rimborso ricevuti in data 30 settembre per il comparto LCEMI. Al 31 ottobre risulta completato il pagamento del 42,5% di queste richieste di rimborso. Nessun ordine successivo sarà eseguito finchè tutti gli ordini di rimborso del 30 settembre non saranno completamente regolati.

Vi informiamo che i gestori del comparto sono stati in grado di negoziare una quota limitata di titoli al *fair value*, che ha consentito di conservare il valore del portafoglio. La liquidità che ne è derivata ci permette di pagare un ulteriore 10% dei rimborsi pro-rata con data di negoziazione 21 novembre 2008 e di pagamento dal Lussemburgo alla banca corrispondente il 26 Novembre 2008, ovvero 3 giorni lavorativi successivi alla data di negoziazione.

Mentre alcune condizioni di mercato sono di recente migliorate, permane la mancanza di liquidità in particolar modo nel mercato obbligazionario dei mercati emergenti. Il gestore continuerà a ricercare opportunità per completare il processo di rimborso il prima possibile, cercando di evitare la vendita delle posizioni del comparto a prezzi svalutati. Vi aggiorneremo non appena avremo indicazioni in merito a quando sarà possibile riprendere i pagamenti.

Appreziamo la Vostra pazienza in questo periodo di eccezionale instabilità. Sarà nostra cura tenerVi informati su base continuativa in merito ad ogni sviluppo.

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

**Bob Friedman**



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

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