

New York, 11 Febbraio 2009

World Express Funds I – Emerging Market Debt (EMD): ripresa del calcolo del valore patrimoniale netto e delle operazioni di sottoscrizione, conversione e rimborso.

Gentile Cliente,

Facciamo riferimento alla nostra precedente comunicazione, con cui vi informavamo che il Consiglio di Amministrazione di World Express Funds I, nell'interesse degli investitori, aveva deliberato in data 27 ottobre 2008 la sospensione, sino ad ulteriori notizie, del calcolo giornaliero del valore patrimoniale netto (NAV) e conseguentemente di tutti gli ordini di acquisto e di rimborso per il comparto EMD. Durante il periodo di sospensione il comparto EMD è stato gestito in maniera attiva. I gestori sono costantemente alla ricerca di opportunità per sfruttare le inefficienze dei mercati del credito in vista di un riposizionamento del comparto tramite operazioni di acquisto e vendita di titoli.

Il comparto EMD detiene principalmente titoli obbligazionari sovrnazionali. Rispetto all'apice della crisi di liquidità dello scorso autunno, vi è stato un incremento nell'attività e nella liquidità dei titoli obbligazionari sovrnazionali dei paesi emergenti. Dato questo miglioramento di liquidità, il Consiglio di Amministrazione ha preso la decisione di riprendere il calcolo del valore netto patrimoniale e le operazioni del comparto a partire dal giorno 18 febbraio 2009.

Vi ricordiamo che ogni richiesta di sottoscrizione, conversione o rimborso trasmessa a partire dal giorno 27 ottobre 2008 deve essere ritrasmessa dalle ore 15.00 (orario di Lussemburgo) del 17 febbraio alle ore 15.00 del 18 febbraio 2009 al fine di essere valorizzata al NAV del 18 febbraio 2009.

Per le sottoscrizioni non istituzionali la trasmissione deve essere anticipata in quanto la banca corrispondente provvede a trasmettere le domande all'agente di trasferimento entro il giorno lavorativo successivo a quello di ricezione. Vi preghiamo di contattare la vostra banca corrispondente per concordare la tempistica.

Riteniamo che il comparto EMD sia attualmente ben posizionato per investitori che possiedano un orizzonte di investimento a lungo termine e possano tollerare un elevato livello di rischio. Gran parte dei paesi dei mercati emergenti sono attualmente strutturalmente solidi e molti posseggono notevoli riserve di valute estere per finanziare il loro debito. Inoltre nel lungo termine, molti di questi paesi hanno una classe sociale media in via di sviluppo ed i prezzi delle commodities, come il petrolio, che determinano la situazione economica di alcune nazioni, sembrano aver toccato i livelli minimi. La rilevanza dei tradizionali titoli obbligazionari denominati in US\$ nel comparto EMD riflette l'approccio conservativo del gestore nel selezionare titoli trattati nei mercati più ampi e profondi con una lunga storia. I gestori ricercano titoli che abbiano già pagato cedole in passato ed applicano l'analisi dei fondamentali per valutare la capacità di rispettare il pagamento delle cedole. Riteniamo che questo approccio sia il più adatto per le attuali condizioni di mercato.

World Express Funds I Emerging Markets Low Duration (EMLD) e Global Emerging Market Short-Term Bonds (GEMSTB): aggiornamento sullo stato di sospensione del NAV

Diversamente dal comparto EMD, i portafogli EMLD e GEMSTB possiedono una parte importante di titoli obbligazionari finanziari e corporate. Il mercato obbligazionario di tali titoli non ha mostrato lo stesso miglioramento in termini di liquidità che abbiamo notato nel mercato obbligazionario di titoli sovrnazionali.

Il comparto EMLD detiene una parte significativa di obbligazioni bancarie e societarie a reddito fisso e queste obbligazioni sono tuttora di difficile negoziazione. Il comparto GEMSTB detiene principalmente titoli obbligazionari societari ad alto rendimento (high yield). Il rating medio dei titoli del comparto è BB. Sebbene questo sia un rating alto per i titoli obbligazionari ad alto rendimento, queste obbligazioni corporate ad oggi non sono ancora oggetto di negoziazioni significative. Di conseguenza, a differenza del Portafoglio EMD, per i comparti in questione non siamo in grado di ripristinare il calcolo giornaliero del NAV e di riaccettare le richieste di sottoscrizione e rimborso.

Stiamo monitorando in via continuativa la situazione con i gestori dei comparti, e adotteremo ogni azione che sia nell'interesse degli investitori compreso, appena le condizioni di mercato lo permetteranno, la riapertura dei due comparti e la normale operatività.

Apprezziamo la Vostra pazienza in questo periodo di eccezionale instabilità.

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

Cordiali saluti,



Joseph Hardiman
Managing Director - Standard Chartered Investments (Luxembourg) S.A.

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