

17 luglio 2009

Oggetto: La revisione dei prezzi delle partecipazioni in World Express Funds II – Local Currency Emerging Market Income (LCEMI) e Global Emerging Market Absolute Return (GEMAR)

Gentile Cliente,

L'illiquidità del comparto obbligazionario del mercato emergente ha investito in modo particolare i portafogli Local Currency Emerging Market Income (LCEMI) e Global Emerging Market Absolute Return (GEMAR) di World Express Funds II. Questi portafogli sono stati sospesi a partire dal 30 settembre 2008. Il 30 giugno 2009, sono state sospese le nuove sottoscrizioni e la Società di gestione ha raccomandato ai Consigli di amministrazione la liquidazione di tali fondi. La liquidazione è subordinata ad un voto degli azionisti e all'autorizzazione da parte della CSSF, l'autorità di regolamentazione lussemburghese. In assenza di qualsiasi nuova sottoscrizione nei portafogli e considerato la sospensione delle richieste di rimborso su una quota significativa dei portafogli, la loro base di prezzo sarà legata alle offerte a partire dal 17 luglio 2009.

Durante la nostra analisi dei portafogli, ai fini della valutazione del periodo di sospensione, abbiamo esaminato con attenzione anche la determinazione dei prezzi e le valutazioni dei titoli sottostanti. Oggetto dell'analisi sono la valutazione dei prezzi registrati per le partecipazioni in portafoglio, le fonti di determinazione dei prezzi e le basi di calcolo degli stessi, nell'ambito di un più ampio processo finalizzato a mantenere costantemente valutazioni eque e ragionevoli. Il processo di analisi ha coinvolto l'agente amministrativo dei portafogli, il sub-consulente INTL Consilium e una serie di operatori di mercato indipendenti, al fine di garantire che i titoli sottostanti riflettano prezzi di mercato equi. A seguito di tale analisi, Threadneedle ha rilevato chiaramente che alcuni titoli di questi fondi sono ancora caratterizzati da una forte illiquidità; abbiamo pertanto effettuato una nuova valutazione dei prezzi di mercato equi.

L'impatto complessivo atteso a seguito della rideterminazione del livello del NAV di ciascun portafoglio al 20.07.09 è il seguente:

Global Emerging Market Absolute Return Portfolio	- 4%
Local Currency Emerging Market Income	- 14%

Il Consiglio riconosce l'impatto rilevante di queste revisioni dei prezzi su ciascun portafoglio; per tale ragione è stato adottato un processo rigoroso e approfondito che ha coinvolto soggetti terzi al fine di definire valutazioni e prezzi equi. Chiaramente, la garanzia di una valutazione accurata degli investimenti riveste un'importanza fondamentale per gli interessi degli azionisti. È altresì importante assicurare un'equa valutazione delle partecipazioni in portafoglio prima del voto degli azionisti sulla proposta di liquidazione. Ciò riguarda tanto la diffusione di informazioni pertinenti, quanto la corretta e costante comunicazione agli investitori dei dati relativi a questi fondi, nonché la garanzia di un equo trattamento a tutti gli azionisti in occasione di ogni operazione di disinvestimento di fondi (sia in condizioni di vincolo che in caso di liquidazione).

Qualora necessiti di chiarimenti, La invitiamo a contattare il suo responsabile rapporti con i clienti.

Distinti saluti,



William Lowndes
Direttore, Threadneedle Management Luxembourg S.A.