

New York, 9 Gennaio 2009

**Oggetto: Aggiornamento pagamenti del portafoglio World Express Funds II - Global Emerging Market Absolute Return (GEMAR)**

In data 21 novembre, Vi abbiamo informato del pagamento di un ulteriore 2% degli ordini di rimborso, pagati su base pro-rata, ricevuti nei giorni 25-29 Settembre per il comparto GEMAR. Al 21 Novembre risulta pagata una percentuale pari al 57% dei rimborsi in questione.

Vi informiamo che i gestori del comparto sono stati in grado di negoziare posizioni aggiuntive di titoli in portafoglio. La liquidità che ne è derivata ci permette di pagare un ulteriore 5% dei rimborsi pro-rata con data di negoziazione effettiva venerdì 9 gennaio 2009 e pagamento dal Lussemburgo alla Banca Corrispondente il 14 gennaio 2009, 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 ricordiamo che gli ordini di rimborso inviati dopo il 29 settembre non saranno eseguiti finchè tutti i rimborsi dei giorni 25-29 settembre non saranno completamente regolati. 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. Come in precedenza, sarà nostra cura tenerVi informati su base continuativa in merito allo stato del portafoglio.

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