

3A Windrider Fund

P.O. Box 309GT, Ugland House,
George Town, Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

6 agosto 2009

Aggiornamento per gli Azionisti

Egregi Azionisti,

Con la presente vi aggiorniamo sulla situazione del Fondo e vi comunichiamo gli sforzi effettuati dal Consiglio di amministrazione al fine di concludere il periodo di sospensione del Valore netto d'inventario (NAV) e riprendere le normali operazioni.

Prima di tutto vorremmo informarvi che, da inizio luglio 2009, il Fondo non ha più nessuna leva finanziaria. Attualmente è investito al 98.5% con delle posizioni concentrate pari a 16 fondi sottostanti. Dopo la svalutazione di "SV Special Situations" nel mese di giugno, tutte le posizioni sono stabili ed hanno ottenuto buoni risultati durante le condizioni di mercato attuali. Ma, come abbiamo comunicato fino dalla sospensione del NAV, una gran parte di questi gestori ha imposto restrizioni ("gates") per il rimborso, oppure offre una liquidità ridotta. Previa la decisione di trattare tutti i clienti in modo equo, ossia gli investitori che intendono riscattare rispetto a quelli che intendono rimanere investiti nel fondo, il Consiglio di amministrazione non ritiene opportuno di fornire la liquidità ad alcuni investitori allo scapito di altri. Per questa ragione, il Consiglio di amministrazione ha deciso di lasciare al momento sospeso il calcolo del NAV.

Il Consiglio di amministrazione crede che ci sia ancora abbastanza valore nel portafoglio del Fondo per esplorare altre alternative, invece della semplice liquidazione del Fondo. Ha accolto la richiesta di alcuni investitori che vorrebbero rimanere investiti nel Fondo. Per questo motivo, si sta considerando di offrire la scelta tra una classe in liquidazione e una classe che continuerà ad essere investita attivamente. La classe in liquidazione assicurerà una distribuzione della liquidità progressiva e procederà nel riscatto dei fondi sottostanti, il cash sarà restituito gradualmente agli investitori tra oggi e a metà del 2010. Ovviamente questo rimane un dato stimato che dipenderà dalla liquidità a disposizione del gestore e dalla decisione che sarà presa dai fondi sottostanti.

La classe, che sarà investita in modo attivo, avrà un universo d'investimento allargato che darà la possibilità al Fondo di investire anche in gestori Long Only. Il gestore del Fondo sta finalizzando le ultime discussioni con due controparti, allo scopo di riapplicare la leva finanziaria al fine di aumentare le possibilità di recupero rispetto alle perdite subite nel 2008. Il Consiglio di amministrazione ha richiesto al gestore di presentare un "progetto" di investimento aggiornato in modo da tenervi informati al fine di poter prendere una decisione basata su elementi chiari e tangibili.

Il futuro del Fondo stesso e le misure relative alle iniziative sopra esposte dipendono chiaramente dal supporto degli azionisti e il Consiglio di amministrazione si ripropone di mettere a disposizione al più presto un piano di azione completo.

Il Consiglio di amministrazione ritiene che tali misure saranno nel miglior interesse di tutti gli azionisti del Fondo.

Distinti saluti

In nome e per conto del
Board of Directors di 3A Windrider Fund