

Herald Fund SPC
PO Box 309
Ugland House
Grand Cayman KY1 1104
Isole Cayman

22 Ottobre 2009

Herald USA Segregated Portfolio One (il "Fondo")

Gentile Azionista,

Facendo seguito ai nove precedenti aggiornamenti datati 16 Dicembre 2008 (il "Primo Aggiornamento"), 13 gennaio 2009 (il "Secondo aggiornamento"), 23 febbraio 2009 (il "Terzo Aggiornamento"), 6 Marzo 2009 (il "Quarto aggiornamento"), 27 Aprile 2009 (il "Quinto aggiornamento"), 13 Maggio 2009 (il "Sesto aggiornamento"), 19 giugno 2009 (il "Settimo aggiornamento"), 24 luglio 2009 (l'"Ottavo Aggiornamento") e 9 Settembre 2009 (il "Nono Aggiornamento"), con la presente intendiamo aggiornare gli azionisti sugli sviluppi recenti che riguardano gli investimenti del Fondo con Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BMIS").

Si prega di notare che nella presente ogni riferimento a consulenza legale ricevuta dal Fondo non intende in alcun modo rinunciare, né verrà inteso come una rinuncia, a qualsiasi privilegio legale professionale che possa essere pertinente. Come precedentemente sottolineato nessuna parte di questo aggiornamento dell'investitore deve in alcun modo essere considerato come una consulenza legale da parte del Fondo. Nel caso in cui gli investitori non abbiano già provveduto a farlo, possono avvalersi della propria ed indipendente consulenza legale, per quel che riguarda le richieste presentate alla Securities Investor Protection Corporation ("SIPC"), il reclamo dell'Amministratore Fiduciario, come riferito sotto, o altro.

Azione legale presentata dall'Amministratore Fiduciario di SIPC

Come notato nei precedenti aggiornamenti dell'investitore, Irving H. Picard, in qualità di Amministratore Fiduciario di SIPC per la liquidazione di BLMIS (l'"Amministratore Fiduciario") ha presentato un'azione contro il Fondo, HSBC Bank Plc, e HSBC Securities Services (Lussemburgo), S.A. presso la U.S. Bankruptcy Court per il Southern District di New York. Dopo aver ricevuto l'istanza dal Fondo di rifiutare il Reclamo rettificato, l'Amministratore fiduciario ha richiesto il permesso di presentare un Secondo Reclamo Rettificato, rimuovendo alcune richieste. Il 13 ottobre 2009, a seguito di un accordo stipulato tra le parti coinvolte, l'Amministratore fiduciario ha presentato un Secondo Reclamo Rettificato nel quale ha eliminato cinque richieste precedentemente presentate nei confronti del Fondo. Di conseguenza, sono attualmente solo cinque le richieste nei confronti del Fondo; le stesse hanno il fine di recuperare la stessa cifra totale che si richiedeva nel precedente Reclamo Rettificato dell'Amministratore Fiduciario. Una copia del Secondo Reclamo Rettificato è in corso di pubblicazione nel sito web del Fondo, www.heraldfundprogress.com, e può essere visualizzata dagli investitori.

Il Fondo continua ad avvalersi dei propri consulenti legali in relazione al Secondo Reclamo Rettificato. Il Fondo può presentare un'istanza per ritirare o altresì modificare il Secondo Reclamo Rettificato in data o prima del 26 ottobre 2009. Si anticipa che un'udienza su qualsiasi istanza da eliminare è prevista a Dicembre 2009, salvo mancata disponibilità da parte della Corte.

Procedimenti legali a Lussemburgo contro HSBC

È stata programmata un'udienza di fronte alla Corte del Lussemburgo il 5 Novembre alla quale è probabile verranno adottate ulteriori indicazioni di programmazione. Al legale del Fondo a Lussemburgo è stata presentata anticipatamente la Risposta del Fondo ed è stato informato che la Risposta sarà conclusa e presentata alla Corte di Lussemburgo prima dell'udienza del 5 novembre.

Una copia del Mandato di comparizione del Fondo ed una copia della Difesa di HSBC (insieme alla traduzione in inglese della stessa) sono in processo di pubblicazione sul sito web del fondo, www.heraldfundprogress.com, e possono essere visualizzate dagli investitori. Il Fondo pubblicherà una copia della Risposta sul sito web del Fondo a breve e informerà gli investitori con un'altra circolare ad avvenuta pubblicazione.

Agli investitori è naturalmente richiesta e imposta la massima riservatezza riguardo ai procedimenti e a tutta la documentazione relativa al fine di non compromettere la posizione del Fondo nella suddetta controversia.

Il Fondo continua ad avvalersi dei propri consulenti legali rispetto ai procedimenti legali del Lussemburgo al fine di proseguire con gli stessi nel migliore interesse del Fondo.

Procedimenti legali delle Cayman da parte di Natixis e Primeo

Come stabilito nel Nono Aggiornamento, sono state presentate due richieste di liquidazione nei confronti del Fondo presso la Gran Corte delle Isole Cayman ad Agosto 2009 da parte (i) Natixis S.A. ("Natixis") in qualità di contributore del Fondo e da (ii) Primeo Fund (In liquidazione) ("Primeo") rispetto ad un debito che si reclama sia dovuto e ancora da pagare dal Fondo.

Ad un'udienza il 9 ottobre 2009 Primeo ha richiesto un rinvio del ricorso di Natixis. Il rinvio è stato appoggiato dal Fondo. A seguito dell'udienza sulla questione, la Corte ha ritenuto che un'udienza completa delle questioni sollevate dal ricorso di Natixis richiedesse probabilmente 2 giornate in Corte e ha accettato a rinviare l'udienza. L'Ufficio della Gran Corte incaricato dell'organizzazione del calendario delle udienze ha informato le parti che un'udienza di tale durata non può aver luogo prima del 24 febbraio 2010 e che provvisoriamente è fissata per tale data. Si tratta di un'udienza pubblica a Corte aperta. In qualità di azionista, lei e/o il suo legale possono partecipare. Un'ulteriore conferenza per organizzare il caso è stata fissata per il giorno 3 novembre 2009.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo rimane dell'opinione che una liquidazione non sia nel miglior interesse degli azionisti. Il Consiglio intende pertanto proseguire ad opporsi ai due ricorsi sulla base, tra le altre cose, dei punti seguenti: (a) la nomina di liquidatori professionisti inevitabilmente comporterebbe costi sostanziali e aggiuntivi e raddoppierebbe i tempi; e (b) continueremo a portare avanti i procedimenti legali già cominciati (e quelli in esame) al fine di ottenere un recupero a vostro vantaggio. Il Consiglio apprezza il vostro sostegno e vi invita a contattare lo studio legale alle isole Cayman che si occupa dei ricorsi, Walkers, che può essere contattato ai seguenti recapiti:

Telefono: 1 345 914 6332

Email: Matthew.Goucke@walkersglobal.com

Fax: 1 345 814 8332

Indirizzo: Walkers (all'attenzione di: Matthew Goucke), Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman KYI-9001, Isole Cayman).

Walkers può fornire su richiesta una copia dei due ricorsi e i Punti di Difesa del Fondo.

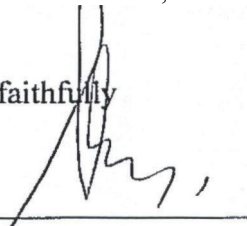
Si prega di notare che Natixis è rappresentato alle Isole Cayman da Nelson & Co (All'attenzione di: Paul Keeble, 31 The Strand, 46 Canal Point Drive, PO Box 2075, Grand Cayman KYI - 1105, Isole Cayman / Telefono: 1 345 949 9710 / Fax: 1 345 945 2188 / Email: pkeeble@nellaw.com).

SI NOTI CHE SE STATE RICEVENDO QUESTO AGGIORNAMENTO DELL'INVESTITORE IN QUALITÀ DI AZIONISTI REGISTRATI LEGALI, SIETE PREGATI DI PASSARE I PRESENTI DOCUMENTI A QUALSIASI INVESTITORE/I SOTTO DI VOI / BENEFICIARIO/I, INSIEME AI DETTAGLI CON L'INDIRIZZO DELLA SEDE REGISTRATA DEL FONDO.

Vi informeremo di nuovo non appena ci saranno sviluppi concreti da riferire.

Cordiali saluti,

Yours faithfully

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. Goucke', written over a horizontal line.

Amministratore

A nome del Consiglio della Società