

Herald USA Segregated Portfolio – aggiornamento fondo

Gentile cliente,

In allegato ha ricevuto una lettera del gestore del fondo per il fondo summenzionato in merito alla sospensione del Suo Valore Netto della Quota (NAV) con una sospensione corrispondente dell'emissione, ammortamento e conversione delle azioni.

Nel frattempo, per prudenza e in assenza di un NAV, Skandia Leben FL AG ha preso la decisione di valutare questo asset come nullo. Ciò si rifletterà quindi nella valutazione della Sua linea di condotta.

Se vuole discutere su qualsiasi aspetto di questa lettera o ottenere consigli in merito al Suo particolare investimento, deve contattare il Suo consulente finanziario in prima istanza. Alternativamente, ci contatti al Servizio assistenza clienti di Skandia Leben FL AG

Telefono + 41 44 388 97 05

E-mail: sjp.servizioclientela@skandia.ch

Le comunicheremo ulteriori informazioni quando disponibili.

Cordiali saluti.



Skandia Leben FL AG

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

13 gennaio 2009

Herald USA Segregated Portfolio One (il "Fondo")

Gentile azionista,

Facendo seguito al nostro aggiornamento del 16 dicembre 2008 ("Aggiornamento di dicembre"), confermiamo che il Fondo continua ad essere soggetto ad una sospensione del calcolo del Valore Netto della Quota ("NAV") quali l'emissione, l'ammortamento e la conversione delle azioni (compresa la sospensione del pagamento di tutti gli introiti derivanti dall'ammortamento) ("Sospensione"). A partire dall'aggiornamento di dicembre, nonché per chiarire che la Sospensione comprendeva la sospensione del pagamento di tutto il ricavato dell'ammortamento, il 24 dicembre 2008 il Consiglio di Amministrazione ha approvato puntualmente un'ulteriore risoluzione in questo senso.

La informeremo per iscritto non appena, se e quando, la Sospensione verrà soppressa.

Dall'aggiornamento di dicembre in poi, il Fondo ha continuato a monitorare attivamente la situazione in merito al signor Madoff, mentre il Consiglio di Amministrazione ha adottato alcune misure rivolte a proteggere gli interessi del Fondo nel loro insieme e a massimizzare gli introiti degli azionisti. E' possibile riassumere come segue gli sviluppi più recenti:

- La Bernard L. Madoff Investment Securities LLC è ora soggetta al procedimento USA per bancarotta e il Fondo sta considerando di adottare la linea di azione più appropriata (sia direttamente dal Fondo o dallo stesso garante) ai fini di proteggere completamente la sua attuale posizione;
- Il Fondo si è valso di uno studio legale indipendente, Walkers, con sede nelle Isole Cayman per ottenere una consulenza in merito alle questioni legali del contenzioso, e ciò secondo il diritto giuridico vigente nelle Isole Cayman. Il Fondo continua a valersi di Maples e Calder quali consulenti per le questioni legali di routine e amministrative delle Isole Cayman;
- Il Fondo ha mantenuto Kirkland & Ellis LLP quale consulente americano;
- Il signor Hannes Saleta si è recentemente dimesso dal Consiglio di Amministrazione. La legge vigente nelle Isole Cayman non prevede la sostituzione immediata del signor Saleta e per il momento non ci saranno nuove nomine in seno al Consiglio di Amministrazione. Le dimissioni del signor Saleta non hanno in qualche modo avuto un impatto avverso circa la capacità del Fondo di continuare ad operare.

Siamo consapevoli che molti azionisti avranno domande specifiche in merito a quanto si è verificato, come pure per quanto tempo è ancora probabile che tale situazione perduri prima che si possa essere in grado di accedere agli investimenti. Purtroppo, in questo momento è impossibile calcolare o determinare il NAV del Fondo, dato che tutti gli asset del Fondo stesso sono stati sostanzialmente investiti presso la Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ed è improbabile che le azioni legali contro la Bernard L. Madoff Investment Securities LLC vengano risolte nell'immediato futuro. Il Consiglio di Amministrazione si impegna a massimizzare il ricavato degli azionisti e si associa

totalmente e conformemente a tutte le leggi e norme pertinenti nelle varie giurisdizioni in cui opera il Fondo stesso (compresa la cooperazione con enti che applicano tali regolamentazioni).

La contatteremo non appena ci saranno ulteriori sviluppi in merito.

Distinti saluti

Amministratore
A nome del Consiglio di Amministrazione della Compagnia