

3A Windrider Fund

(il "Fondo")
P.O. Box 309, Ugland House,
George Town, Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

Avviso agli azionisti

17 settembre 2009

Egregi Azionisti,

Con la presente Vi sottoponiamo la nostra proposta di ristrutturazione per il fondo 3A Windrider. Come ricorderete, nella nostra ultima comunicazione risalente a luglio 2009 vi è stato anticipato che stavamo esaminando diverse opzioni nell'ottica di salvaguardare gli interessi di tutti i nostri azionisti. Oggi siamo in grado di sottoporvi una proposta formale. Vi chiediamo di esaminarla attentamente e di indicarci la Vostra decisione in merito alle quote di vostra pertinenza.

A. Piano di ristrutturazione

Il 17 settembre 2009 il consiglio di amministrazione ha approvato un piano di ristrutturazione. Il piano previsto consente di conciliare gli interessi degli azionisti che richiedono la distribuzione delle liquidità correnti del fondo con quelli di coloro che intendono mantenere il loro investimento.

In base al piano di ristrutturazione previsto, il patrimonio del fondo sarà diviso in due pool separati: il pool che raccoglierà le quote che resteranno investite (il "pool di continuazione") e il pool destinato alla liquidazione (il "pool di liquidazione").

Le liquidità dell'attuale portafoglio (stimate, per la fine di ottobre, a circa il 30% del portafoglio) ed ogni posizione detenuta dal Fondo saranno proporzionalmente divise. Dopo l'entrata in vigore del piano di ristrutturazione, i due pool saranno gestiti in maniera indipendente. La gestione del pool di continuazione reintrodurrà una leva finanziaria e la diversificazione del portafoglio, mentre gli attivi del pool di liquidazione saranno venduti in maniera regolata.

La data effettiva di attuazione della ristrutturazione sarà fissata dal Consiglio di amministrazione dopo il voto degli azionisti. Secondo le previsioni, la data dovrebbe collocarsi all'incirca il 1 dicembre 2009 (la "Data di efficacia").

Il Consiglio di amministrazione è del parere che il piano di ristrutturazione sia attuabile solo se gli investitori che decidono di rimanere investiti rappresentano almeno il 50% dell'attuale NAV del fondo. E' importante sottolineare che dal momento in cui il piano previsto potrà essere attuato solo se il pool di continuazione raggiungerà un volume minimo, il Consiglio di amministrazione potrebbe trovarsi nella situazione in cui – qualora il numero di investitori che scelgono di mantenere l'investimento non sia sufficiente - l'unica opzione possibile è la liquidazione del fondo.

1. Pool di continuazione

Il pool di continuazione sarà costituito da azioni della classe 1 denominate in USD e da azioni della classe 2 denominate in EUR e sarà gestito in base agli obiettivi di investimento definiti nel memorandum di offerta esistente. Il possibile ambito di investimento sarà allargato e includerà anche i gestori Long-only.

Il pool di continuazione avrà un portafoglio diversificato, con leva finanziaria fornita da una società di servizi finanziari di prim'ordine (il "Leverage Provider"). Il fattore di leva sarà approssimativamente pari a 1.5x il NAV. Le condizioni relative alla leva finanziaria saranno in linea con le condizioni di mercato e includeranno uno spread fra interessi e Libor e gli oneri di mantenimento per l'intero ammontare della leva. E' importante sottolineare che l'impegno finale e le condizioni applicate dal Leverage Provider dipendono, fra altri fattori, dal volume del pool di continuazione. Pertanto, la costituzione del pool di continuazione potrebbe risultare impossibile qualora il Leverage Provider decida di applicare al fondo condizioni di leva finanziaria inaccettabili. Di conseguenza, e indipendentemente dalle dimensioni del pool di continuazione, il Consiglio di amministrazione potrebbe non avere alternativa se non quella di liquidare il fondo.

Il NAV stimato e finale del pool di continuazione sarà calcolato ogni mese.

2. Pool di liquidazione

Il pool di liquidazione sarà formato dalle azioni attualmente detenute dagli azionisti che non intendono restare investiti nel fondo e chiedono, non appena possibile, la restituzione del loro investimento in liquidi. Ogni investitore, riceverà quanto prima dal pool di liquidazione il massimo ricavo possibile dalla vendita degli investimenti sottostanti. Un versamento iniziale del 20% circa potrà essere effettuato in tempi brevi, seguito da un ulteriore 10-20% che dovrebbe essere disponibile verso la fine del primo trimestre 2010.

Considerato il carattere illiquido di alcune posizioni del fondo, è possibile che alcuni asset siano venduti ad un prezzo inferiore al loro valore nominale. Inoltre, data la percentuale importante di attivi illiquidi, è probabile che la liquidazione dei rimanenti attivi richieda un certo tempo. Il consiglio di amministrazione ritiene che la liquidazione degli attivi non possa essere completata prima della fine del 2010.

Al fine di massimizzare l'importo versato agli azionisti, il pool di liquidazione non prevede la copertura del rischio di cambio per l'esposizione in valute diverse dal dollaro. Questo significa che gli azionisti che investono nel fondo tramite classi in valute diverse dal dollaro sono esposti alle fluttuazioni valutarie tra la valuta di tale classe e il dollaro.

Ogni mese, il gestore del fondo fornirà una stima del NAV del pool di liquidazione.

B. Procedura di voto

Gli azionisti hanno fino al 30 settembre 2009 per far conoscere la loro decisione tramite l'invio dell'allegata "Scheda di voto", debitamente compilata, all'Amministratore del fondo.

Gli azionisti che non avranno inviato la scheda di voto entro il 30 settembre 2009 saranno inclusi d'ufficio fra gli investitori che hanno votato a favore del pool di liquidazione.

1. Pool di continuazione

Gli azionisti che desiderano rimanere investiti nel fondo potranno scambiare le azioni esistenti contro azioni nelle classi di continuazione 1 e 2 (le "Classi di azioni di continuazione"). Queste azioni saranno offerte esclusivamente agli azionisti esistenti. Lo scambio sarà effettuato alla data di efficacia sotto forma di rimborso delle azioni del fondo e nuova sottoscrizione, in natura, del ricavato del riscatto in azioni delle nuove classi di continuazione.

Le classi di azioni di continuazione potranno essere riscattate solo a partire dal 31 dicembre 2010 e, successivamente, alla fine di ogni trimestre solare, con un preavviso di 90 giorni.

Le classi di azioni di continuazione saranno soggette ad una commissione di gestione annua dell' 1.5% e ad una commissione di incentivo annua del 10%. La High watermark non sarà ridefinita ma sarà applicata quella in vigore al momento della sospensione.

Inoltre, a decorrere dalla data di efficacia, nuove classi di azioni (Classe 3 e Classe 4) saranno offerte a nuovi investitori, con un periodo di lock-up di un anno, una commissione di gestione dell'1.5% all'anno e a una commissione di incentivo annua del 10%.

2. Pool di liquidazione

Gli attuali azionisti che scelgono di non restare investiti nel fondo confluiranno nel pool di liquidazione. I rimborsi nel pool di liquidazione resteranno sospesi e le distribuzioni avverranno o sotto forma di pagamento di dividendi o tramite il riscatto obbligatorio delle azioni.

Le azioni del pool di liquidazione saranno soggette ad una commissione di gestione annuale dell'1.5%.

C. Periodo successivo alla ristrutturazione

Decorsa la data di efficacia della ristrutturazione, il fondo sospenderà l'offerta delle esistenti classi di azioni Y ("azioni di dividendo"). Il successivo investimento in azioni delle nuove classi 1 e 2 sarà possibile solo per un periodo di tempo limitato. Gli investitori saranno informati della decisione del consiglio di amministrazione di chiudere il periodo di sottoscrizione nelle suddette cuate classi.

L'attuale gate al riscatto (temporanea restrizione dei rimborsi a seguito di richieste superiori ad una determinata percentuale del fondo) è mantenuto al 15% del NAV del Fondo. Non è prevista la costituzione di side pocket.

I documenti riveduti saranno trasmessi agli investitori dal consiglio di amministrazione prima della data di efficacia.

D. Conclusione

Ci auguriamo che la proposta permetterà ad ogni azionista di prendere la decisione più oculata. Per qualsiasi domanda riguardo al piano di ristrutturazione Vi preghiamo di contattarci al seguente indirizzo: 3awindriderfund@the3awindriderfund.ky.

Distinti saluti

Il consiglio di amministrazione di 3A Windrider Fund

Allegato : Scheda di voto