

JULY 2012 FUND REPORT	
NET ASSET VALUE	921,33 €

IRIS Sfera Fund è un fondo di fondi hedge che attua e ottimizza un'accurata diversificazione in più strategie (multistrategy) e in più società di gestione (multimanager). L'obiettivo primario è la conservazione e la crescita del capitale nel medio periodo.

OBIETTIVI

- 1. Sicurezza del Capitale:** attraverso una attenta diversificazione del rischio di strategia e di gestore.
- 2. Crescita del Capitale:** utilizzando fondi a Gestore Unico o Fondi di Fondi Hedge con comprovata capacità ad ottenere performance in ogni condizione di mercato.
- 3. Stabilità:** bassa volatilità selezionando strumenti d'investimento non correlati tra strategie e track record.

RESTRIZIONI

- 1. Esposizioni:** Nessun investimento potrà superare il 30% (trenta per cento) del patrimonio netto del Fondo.

KEY FACTS

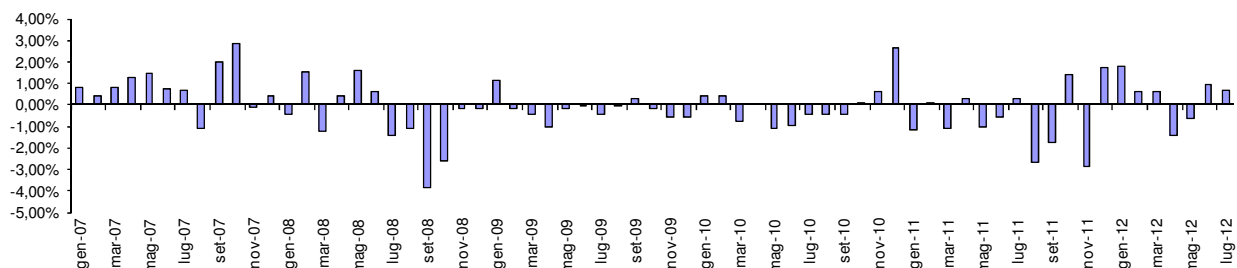
VALUTA	EUR
NAV	MENSILE, CALCOLATO L'ULTIMO GIORNO LAVORATIVO DEL MESE
SOTTOSCRIZIONE / RIMBORSO	MENSILE
ORIZZONTE D'INVESTIMENTO	5 ANNI (CONSIGLIATO)
PAESE DI REGISTRAZIONE	LUSSEMBURGO
SOTTOSCRITTORI	INSTITUTIONAL, PROFESSIONAL AND SOPHISTICATED INVESTORS
NAV INIZIALE	1.000,00 €
SOTTOSCRIZIONE MINIMA INIZIALE	DA 1 AZIONE A 125.000,00 €
SOTTOSCRIZIONE MINIMA SUCCESSIVA	10.000,00 €
DATA DI LANCIO	FEBBRAIO 2009
COMMISSIONE DI GESTIONE	1,90%
COMMISSIONE DI PERFORMANCE	15% HIGH WATERMARK
COMMISSIONE DI ENTRATA	MASSIMO 3,00%
COMMISSIONE DI USCITA	MASSIMO 3,00%
COMMISSIONE DI CONVERSIONE	MASSIMO 3,00%
ISIN CODE	LU0411150179
TASSAZIONE EUROPEA 2003/48/EC	ESENTE

NET HISTORICAL PERFORMANCE EURO*

YEAR	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2012	1,80%	0,61%	0,65%	-1,40%	-0,60%	0,94%	0,67%						2,66%
2011	-1,19%	0,06%	-1,10%	0,26%	-1,01%	-0,58%	0,31%	-2,68%	-1,72%	1,42%	-2,84%	1,76%	-7,19%
2010	0,39%	0,43%	-0,78%	n/d	-1,08%	-0,94%	-0,46%	-0,45%	-0,44%	0,11%	0,63%	2,66%	0,01%
2009	1,15%	-0,20%	-0,42%	-0,99%	-0,20%	-0,07%	-0,42%	-0,03%	0,28%	-0,20%	-0,57%	-0,54%	-2,21%
2008	-0,45%	1,53%	-1,24%	0,44%	1,59%	0,64%	-1,44%	-1,07%	-3,82%	-2,62%	-0,19%	-0,19%	-6,74%
2007	0,84%	0,43%	0,82%	1,30%	1,44%	0,74%	0,65%	-1,11%	1,97%	2,86%	-0,11%	0,45%	10,28%

* Performance antecedenti a Febbraio 2009 con Portafoglio Simulato.

MONTHLY PERFORMANCE SINCE INCEPTION



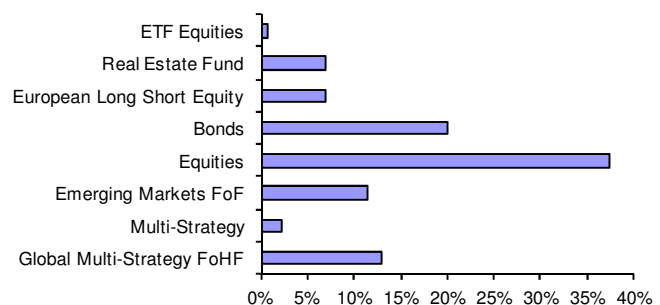
Cumulative Performance

LAST 12 MONTHS RETURN	-1,55%
LAST 24 MONTHS RETURN	-2,34%
LAST 36 MONTHS RETURN	-5,71%
RETURN SINCE INCEPTION	-3,78%

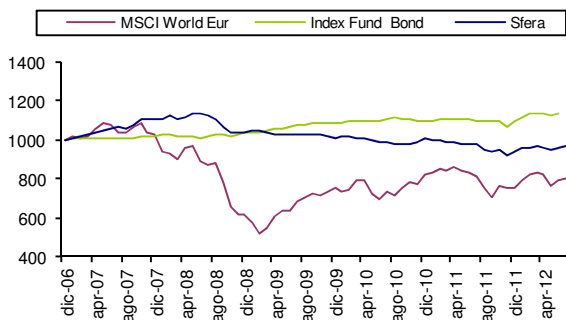
Drowdown Analysis

	Depth	Lengh	Recovery	Begin	End
1	-9,02%	6	N/D	30.06.08	31.01.09
2	-4,36%	2	N/D	29.07.11	31.10.11
3	-3,33%	5	31.12.10	31.05.10	30.09.10
4	-2,32%	7	N/D	28.02.09	30.09.09

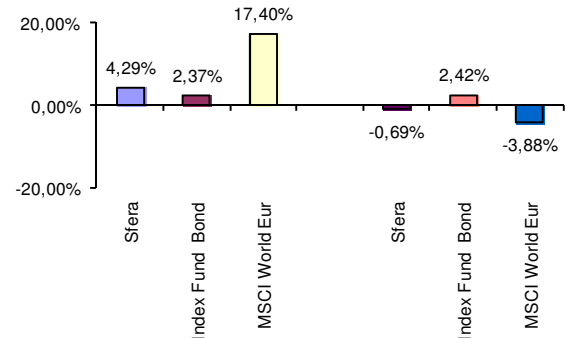
ALLOCATION BY STYLE as at 31 JULY 2012



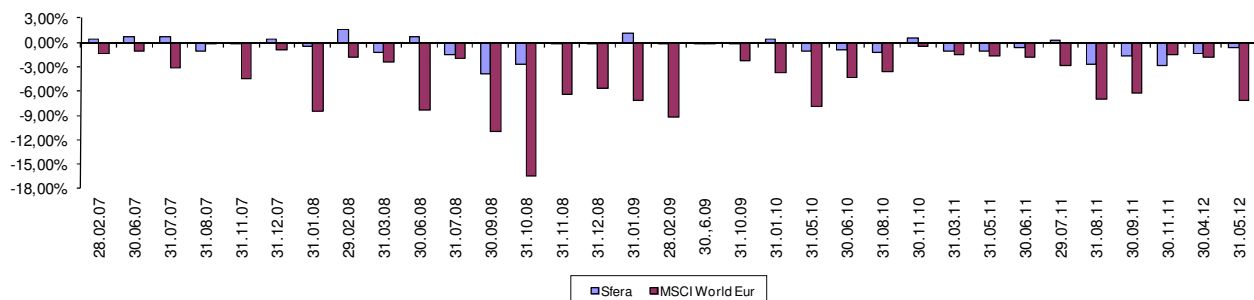
PERFORMANCE CHART



Volatility analysis and performance since inception



BENCHMARK ANALYSIS DURING NEGATIVE MARKET PERIODS



STATISTICAL MEASURES AS AT 31 JULY 2012

Monthly percentage change	0,67%
Last 12 months rolling return	-1,55%
Compound annual return	-0,69%
Average net monthly return	-0,06%
Correlation with Equity Index	42,30%
Correlation with Bond Index	31,15%
Average positive return	0,96%
Average negative return	-0,95%
% of months with positive return	47%
Number of months with positive return	31
Number of months with negative return	35

REPRESANTATIVE HOLDINGS

Double Black Diamond La strategia del fondo è sfruttare inefficienze del mercato globale riducendo al minimo l'esposizione ai rischi di mercato attraverso operazioni di copertura.	Multi-strategy
Talentum Enhanced Fund La strategia d'investimento del Fondo si basa sull'analisi fondamentale per individuare opportunità d'investimento Long o Short, combinato con uno screening quantitativo. Il portafoglio è costruito con un approccio esclusivamente bottom-up.	European Long Short Equity
Lux Capital Il fondo investe in Fondi garantiti dallo Stato Brasiliano.	Emerging Markets FoF
Dionysos Art Il fondo ha come obiettivo di creare valore attraverso l'acquisizione di opere d'arte dal XIV AL XIX secolo.	Global Multi-Strategy
True Holding S.C.A. Società che opera nell'acquisizione di società attive nella produzione di Energia da fonti rinnovabili.	
Tre S.A. Società che opera nell'acquisizione di società attive nel Real Estate.	

FUND INFORMATION

STRUTTURA	COMPARTO DELLA SICAV – SIF DI DIRITTO LUSSEMBURGHESI "IRIS FUND SICAV SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE – FONDS D'INVESTISSEMENT SPECIALISE" 111, AVENUE DE LA FAÏENCERIE L-1511 LUXEMBOURG (LUXEMBOURG)
AUTORIZZAZIONI	CSSF (COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER) LOI DU 13 FEVRIER 2007 GRAND-DUCHE DE LUXEMBOURG
GENERAL MANAGING PARTNER	IRIS SAM S.A. SPECIALIZED ASSET MANAGEMENT 111, AVENUE DE LA FAÏENCERIE L-1511 LUXEMBOURG (LUXEMBOURG)
DEPOSITARIA	ABN AMRO BANK (LUXEMBOURG) S.A. 46, AVENUE J.F. KENNEDY L-1855 LUXEMBOURG
AGENTE AMMINISTRATIVO	ARC ASSET MANAGEMENT S.A. 111, AVENUE DE LA FAÏENCERIE L-1511 LUXEMBOURG (LUXEMBOURG)
AUDITORS	DELOITTE S.A. 560, RUE DE NEUDORF L-2220 LUXEMBOURG

IRIS SIF è una SICAV di Diritto Lussemburghese che non è autorizzata alla pubblica offerta. Questo documento indicativo è stato inviato ai clienti dietro loro richiesta. Tale documento è personale e confidenziale e non può essere distribuito a nessuno ed in nessuna Giurisdizione che renderebbe tale distribuzione illegale. Questo documento non costituisce un'offerta o un impegno o un consiglio od una raccomandazione per l'acquisto di valori mobiliari. Le informazioni contenute in questo documento sono puramente indicative e dovrebbero essere lette in relazione al prospetto informativo del Fondo o il documento di Offerta. In nessun caso, inclusa la negligenza, IRIS SIF e IRIS SAM sono responsabili in relazione a danni speciali o conseguenti che possono derivare dall'uso delle informazioni contenute in questo documento. **Le performance passate non sono indicazione e né garanzia di future performance.**