

Boussard & Gavaudan Holding Limited

*(a closed-ended investment company incorporated with limited liability under the laws of Guernsey
with registration number 45582)*

Global Offer of up to 50,000,000 ordinary shares of nil par value

ÖVERSÄTTNING AV PROSPEKTSAMMANFATTNING

Bifogad översättning utgör en översättning av avsnittet *Summary* i prospektet av den 18 oktober 2006 avseende ovan nämnda värdepapper. Översättningen har upprättats mot bakgrund av bestämmelserna i 2 kap. 23 och 36 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument i samband med begäran till United Kingdom Listing Authority i England om att utfärda intyg om godkännande av prospektet till Finansinspektionen enligt bestämmelserna i artikel 18 i prospektdirektivet (2003/71/EG).

Enligt 2 kap. 15 § lagen (1991:980) om handel om finansiella instrument är ansvaret för innehållet i sammanfattningen och denna översättning av sammanfattningen begränsat enligt vad som närmare beskrivs i det inledande stycket i översättningen. Om översättningen inte stämmer överens med informationen i den engelska originalversionen har den engelska originalversionen tolkningsföreträde. Investerares bör därför även ta del av grundprospektet i dess helhet på dess originalspråk innan något beslut tas om investering.

Joint Global Coordinators, Joint Lead Managers and Joint Bookrunners

BNP PARIBAS Lehman Brothers

Co-Managers

Bear, Stearns International Limited Kempen & Co

Investment Manager

Boussard & Gavaudan Asset Management

Dated 18 October 2006

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning belyser vissa aspekter av Bolagets verksamhet och det Globala Erbjudandet och bör läsas som en introduktion till detta prospekt. Alla beslut att investera i Bolaget bör baseras på överväganden av detta prospekt som helhet, inklusive informationen som finns presenterad under avsnittet "*Risk Factors*" som börjar på sidan 11.

Inget ansvar skall åligga Bolaget eller dess styrelse enbart på grund av vad som står i denna sammanfattning såvida inte informationen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent när den läses tillsammans med andra delar av detta prospekt. Skulle ett krav relaterat till informationen i detta prospekt framställas i en domstol i någon av Medlemsstaterna i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, kan nationella regler i Medlemsstaten där kravet framställs kräva att käranden får bära kostnaderna för att översätta detta prospekt innan en rättegång kan inledas.

Bolaget

Boussard & Gavaudan Holding Limited är ett nytt *closed-ended* investeringsföretag, som registrerades i Guernsey den 3 oktober 2006 med en obegränsad löptid. Bolaget kommer att investera sina tillgångar för att leverera en exponering gentemot flera alternativa investeringsstrategier förvaltade av Boussard & Gavaudan Asset Management, LP ("**Förvaltaren**").

Investeringsföremål och policy

Målet med Bolagets investeringar är att skapa långsiktig värdestegring av sina tillgångar. Bolaget strävar efter att åstadkomma detta genom att investera den initiala bruttoinkomsten av det Globala Erbjudandet, minus uppskattningsvis €500 000 som skall användas för kapitaltäckningsändamål, i fonden Sark Fund Limited ("**Sark Fund**"), som är en *feeder fund* till Sark Master Fund Limited ("**Sark Master Fund**"). Bolaget kommer inte att ha ett innehav överstigande 50 procent i Sark Fund när det Globala Erbjudandet är avslutat. Bolaget kommer att investera i en separat klass av aktier, denominerade i euro, i Sark Fund som inte kommer att beröras av förvaltnings och utvecklingsavgifter på Sark Fund-nivå, då Förvaltaren kommer att erhålla förvaltningsavgifter och utvecklingsavgifter för sin roll som Förvaltare för Bolaget. Bolaget kommer därför att dra fördel av exponeringen gentemot de flertal investeringsstrategier som erbjuds av Sark Fund, men utan att drabbas av flerdubbla avgifter.

Över tiden kan en del av Bolagets nettotillgångar, i enlighet med Förvaltarens bedömning, komma att investeras i andra hedgefonder (förutsatt att, när sådana hedgefonder förvaltas av Förvaltaren, Bolagets investeringar görs i en aktieklass för vilken förvaltningsavgifter eller utvecklingsavgifter inte tas ut i den underliggande fonden) och/eller andra finansiella tillgångar, valda av Förvaltaren som, med ett eventuellt tillämpande av hävstång, och tillsammans med avkastningen från Sark Fund, avser att tillåta Bolaget att uppnå den årliga avkastning som satts som mål. Bolaget kommer inte att göra några enskilda investeringar i private equity överstiganden fem procent av Bolagets nettovärde vid tiden för sådan investering. Investeringar i private equity som görs i sammankopplade transaktioner kommer att läggas samman för denna beräkning. Bolaget avser att fullt ut hedga sig gentemot valutaexponeringen i förhållande till var och en av Bolagets investeringar.

Sedan starten 2003 till och med september 2006 har den nuvarande euro-denominerade aktieklassen i Sark Fund producerat en årlig avkastning om mellan 2,81 procent och 9,79 procent (erhållen över de 9 månaderna från starten den 1 januari 2006 till 30 september 2006). Bolagets målsättning är att generera en årlig avkastning som överstiger 10 procent (netto efter alla avgifter) genom att investera i Sark Fund, samt i framtiden även i andra tillgångar genom att ta tillvara förmågan att använda hävstång på investeringar i andra tillgångar än Sark Fund. Målsättningen för avkastning är enbart en målsättning vilken baseras på långsiktig planering av investeringsstrategierna och omständigheterna på marknaden vid tiden för utformningen och kan därför komma att ändras. **Det finns inget garanti att någon avkastningsmålsättning kommer att uppfyllas. Investerare bör inte lägga någon tillit till sådan avkastningsmålsättning vid beslut huruvida en investering skall göras i Bolaget.**

Fördelar med att investera i Hedgefonder

De generella fördelarna med att investera i hedgefonder kan sammanfattas som;

- Hedgefonder fokuserar på att ge absolut avkastning vilket typiskt sett anses ha lite samband med aktie- och obligationsmarknader.
- Hedgefonder avser att tillhandahålla högre avkastning på en riskjusterad grund än andra investeringar på finansmarknaderna.
- Hedgefonder har generellt sett begränsade restriktioner vad gäller dess möjlighet att göra investeringar, vilket ger investerare fördelen att få riskspridning avseende de underliggande tillgångarna, de tillämpade strategierna samt avseende de investeringsinstrument som används.
- Investerare i hedgefonder kan dra nytta av finansiell förnyelse som tillämpas av sofistikerade förvaltare.
- Strukturen för avgifter i hedgefonder är ofta prestationsbaserad, vilket gör att investerarnas och förvaltarnas intressen sammanfaller.

Bolagets styrka

Förutom de fördelar som hedgefondsindustrin erbjuder generellt, så kan investerare i Bolaget komma att dra nytta av Bolagets huvudsakliga konkurrensfördelar:

Erfaren förvaltare

Förvaltarnas grupp innehåller ett team av erfarna professionella. Teamet använder sig av en rigorös och kollegial investeringsprocess och överväger risker noggrant. Investerarnas intresse kommer att sammanfalla med Förvaltarnas genom att avgiftsstrukturen kommer att vara incitament- och prestationsbaserad, genom en signifikant investering vid lanseringen (om åtminstone sammanlagt €20 miljoner) av Förvaltaren, dess partners och anställda i gruppen samt av Bolagets ledningen vilken kommer vara bunden i 18 månader, samt en obligatorisk investering, bunden i 18 månader, av Förvaltaren på sina anställdas vägnar om ett belopp motsvarande den årliga kontanta bonusen för sådana anställda. Bindningen i 18 månader i förhållande till den initiala investeringen om € 20 miljoner skall inte tillämpas på någon överföring eller belastning som kan uppstå vid fullföljandet av kortsiktiga finansiella arrangemang som skall ingå mellan Förvaltaren och BNP Paribas såsom refereras till i avsnittet "Relation with the Joint Global Coordinators" på sidan 14 i detta prospekt.

Tillgång till en multistrategisk investeringspolicy

Genom Bolagets investering i Sark Fund, kommer investerare att uppnå exponering mot diversifierade investeringsstrategier med europafokus, inkluderande rörliga strategier, aktiestrategier och kreditstrategier. Detta kommer att göra det möjligt för investerare att dra fördel av diversifierade strategier och risker utan att betala flerdubbla avgifter som är fallet vid fonder av hedgefonder.

Förvaltaren fokuserar på att implementera strategier som kombinerar derivatexpertis och fundamental analys. Denna expertis är uppbyggd kring ett starkt integrerat team av finansiella analytiker och handlare som kommer på, analyser och tar beslut angående investeringsmöjligheter på en kollegial basis, vilket tillåter Förvaltaren att stanna i en nisch med relativt lite trängsel.

Attraktiv riskjusterad avkastning av Sark Fund

Sark Fund, som lanserades 2003, och i vilken Bolaget initialt kommer att investera samtliga tillgångar, har haft (netto efter alla avgifter) en årlig avkastning från starten till och med augusti 2006 om 8,03 och 8,23 procent för aktieklasserna i euro respektive US dollar, tillsammans med låg rörlighet (2,36 procent och 2,40 procent för aktieklasserna i euro respektive US dollar). Per den 31 augusti 2006 var Sark Fund's årliga *Sharpe Ratio*, som är en måttstock på riskjusterad utveckling samt är definierad i avsnittet "*Glossary Selected Terms*" som börjar på sidan 138 i detta prospekt, var 2,39 och 2,25 procent för aktieklasserna i euro respektive US dollar. Inkluderat utvecklingen för september månad 2006 (2,73 och 2,83 procent för aktieklasserna i euro respektive US dollar) har Sark Fund från starten till september 2006 presterat en årlig avkastning om 8,65 och 8,88 procent för aktieklasserna i euro respektive US dollar. Förvaltaren anser att Sark Funds historiska avkastning och *Sharpe Ratio* visar dess förmåga att generera en positiv utveckling på en riskjusterad grund jämfört med publicerade hedgefondsindex, andra aktie- och obligationsindex samt, särskilt, i jämförelse med sina hedgefondsjämlikar inom konvertibel- och aktieområdet (vilka kan ha lidit av svåra förhållanden på marknaden de senaste åren).

Sark Fund erhöll 2005 EuroHedge Award som bästa fond inom Konvertibel- och aktieområdet.

Per den 31 december 2003, den 31 december 2004 och den 31 december 2005 hade Sark Fund tillgångar under förvaltning uppgående till cirka €416,4 miljoner €715,0 miljoner respektive €956,2 miljoner. Per den 31 augusti 2006 hade Sark Fund tillgångar under förvaltning uppgående till cirka € 1,03 miljarder.

Användande av vinst

Kostnaden och utgifterna för, och tillfälligtvis i samband med, det Globala Erbjudandet kommer att betalas av Förvaltaren så att bruttointäkterna av det Globala Erbjudandet, med avdrag för alla summor (för tillfället beräknade till ungefär €500 000), som hållits kvar beroende på kapitaltäckningskrav för Bolaget, kommer att finnas tillgängligt för investering. Baserat på att 50 000 000 Aktier ges ut i och med det Globala Erbjudandet (exklusive Aktier som getts ut i enlighet med Övertilldelningsoptionen), uppskattas att bruttointäkterna kommer att bli €500 000 000 vilket är beloppet som kommer att investeras i aktier i Sark Fund, med avdrag för alla summor som hållits kvar beroende på kapitaltäckningskrav för Bolaget. Bolaget förväntar sig att en stor del av sådana intäkter kommer som ett resultat av att vissa nuvarande investerare i Sark Fund kommer att byta sina investeringar till Bolaget. Se avsnittet "*The Global Offering - Switching by investors in the Sark Fund*" på sid. 111 i detta prospekt. Det maximala antalet tillgängliga aktier under det Globala Erbjudandet bör inte tas som en indikation på vad som blir det slutliga antalet aktier som kommer att emitteras eller vad som blir den sammanlagda intäkten för Bolaget i och med det Globala Erbjudandet.

Förvaltare

Boussard & Gavaudan Asset Management, LP agerar som Förvaltare och är, som sådan, ansvarig för den dagliga förvaltningen av Bolagets tillgångar.

Förvaltaren är ett tillgångsförvaltande bolag som fokuserar på att nå investeringsmålen i alla sina fonder genom att använda sig av grundläggande analys- och handelsexpertis, särskilt i förhållande till derivat. Sammanlagda tillgångar i dess fyra fonder var per den 31 augusti 2006 cirka €1,27 miljarder.

Förvaltaren har en noggrann investeringsprocess som involverar en grundlig riskkontroll genom informationsinhämtning, undersökning och beslutsfattande avseende varje potentiell investering. Investeringsförvaltaren använder sig av undersöknings- och analysmetoder med avsikten att dessa skall vara grundläggande och gå till djupet för informationsinhämtning och för att finna nya investeringsmöjligheter och har sex finansiella analytiker anställda som är dedikerade att utveckla nya, samt att kontrollera existerande och potentiella idéer. Filosofin bakom Förvaltarens undersöknings- och analysprocess är att det skall vara ett teamarbete varigenom beslut tas kollegialt. Förvaltarens beslutsprocess involverar; (i) identifikation av felaktig prissättning av en investeringsmöjlighet; (ii) en analys av orsakerna till den felaktiga prissättningen (iii) identifikation av de katalysatorer som inverkar på värdepapperets pris; och (iv) identifiering av potentiella riskscenarion och anförande av sannolikheter vid sådana scenarion. Efter denna beslutsprocess i fyra steg, skall Förvaltarens investeringskommitté besluta om affären, ett beslut som i normala fall verkställs av Förvaltarens interna handlare.

Sark Fund och Sark Master Fund

Sark Fund är organiserad som en *feeder fund* och samtliga av Sark Fund:s tillgångar (till den utsträckningen dessa inte är kontanta behållningar) är investerade i ordinarie aktier i Sark Master Fund, i vilken Sark Fund är ensam aktieägare. Målet med investeringarna i Sark Master Fund är att uppnå en attraktiv, riskjusterad avkastning på kapital, som överensstämmer med principer som är utformade för att hantera risken för kapitalförlust. Sark Master Fund är en opportunistisk multistrategisk fond med europafokus som främst inriktar sig på instrument med icke linjära utbetalningar i särskilda situationer.

Tabellen nedan visar den historiska utvecklingen i Sark Fund till den 31 augusti 2006 tillsammans med andra relevanta jämförelser.

	<u>Total avkastning</u>						<u>Volatilitet⁽²⁾</u>	<u>Sedan starten</u>			<u>Nb of Positive Mths/total of mths</u>	<u>Max Drawdown⁽⁵⁾</u>
	<u>10m</u>		<u>2006</u>		<u>Årlig</u>	<u>Sharpe Ratio^(3,4)</u>		<u>Beta to Equity Index</u>	<u>Beta to Bond Index</u>			
	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>YT D⁽¹⁾</u>						<u>Årlig</u>		
SARK FUND EUR	9.69%	2.81%	8.70	6.88	8.03%	2.36%	2.39	0,09	-0.07	32/42	-2.01%	
.....			%	%								
....												
SARK FUND USD	9.00%	2.08%	9.45	8.25	8.23%	2.40%	2.25	0.08	-0.07	32/42	-2.34%	
.....			%	%								
Alla Strategier												
CS/Tremont Hedge Fund Index.....	13.23%	9.64%	7.60	7.50	10.90%	3.70%	2.18	0.20	0.27	33/42	-2.03%	
Greenwich-Van Global Hedge Fund Index...	17.96%	7.68%	8.63	6.65	11.68%	4.35%	2.03	0.29	0.22	32/42	-2.95%	
HFRI Fund Weighted Composite Index.....	18.76%	9.05%	9.29	6.93	12.58%	4.52%	2.16	0.30	0.23	32/42	-3.09%	

EuroHedge Composite Index.....	6.55%	6.00%	8.63 %	4.79 %	7.45%	2.56%	1.81	0.16	0.06	34/42	-2.31%
Konvertibel- och aktieinstrument											
CS/Tremont Conv. Arbitrage Index.....	8.07%	1.98%	- 2.55 %	9.43 %	4.73%	3.88%	0.49	0.09	0.20	27/42	-8.65%
Greenwich-Van Global Conv. Index.....	6.75%	0.97%	- 1.81 %	8.94 %	4.16%	3.85%	0.34	0.09	0.16	29/42	-9.31%
HFRI Convertible Arbitrage Index.....	5.90%	1.19%	- 1.86 %	8.10 %	3.74%	3.35%	0.27	0.08	0.17	29/42	-7.93%
EuroHedge Conv. & Equity Arbitrage Index.	4.92%	0.78%	4.67 %	5.89 %	4.64%	2.89%	0.63	0.11	0.03	31/42	-5.84%
Multistrategier											
CS/Tremont Multi-Strategy Index.....	13.24%	7.54%	7.53 %	7.97 %	10.41%	3.15%	2.41	0.13	0.19	36/42	-2.49%
Greenwich-Van Global Multi-Strat. Index.....	15.51%	5.90%	7.99 %	6.38 %	10.22%	4.23%	1.75	0.24	0.25	29/42	-2.59%
Aktiestrategier											
HFRI Equity Hedge Index.....	21.50%	7.69%	10.61 %	5.84 %	12.97%	5.79%	1.75	0.39	0.19	30/42	-5.51%
EuroHedge Global Equity Index.....	15.99%	8.05%	14.30 %	7.22 %	13.06%	5.26%	1.95	0.34	0.16	34/42	-6.60%
Fonder av hedgefonder											
HFRI Fund of Funds Composite Index.....	10.31%	6.88%	7.51 %	4.77 %	8.45%	3.78%	1.49	0.22	0.21	31/42	-3.69%
Traditionella index											
DJ Stoxx 600.....	25.94%	9.51%	23.47 %	7.96 %	19.02%	9.85%	1.69	1.00	-0.41	31/42	-9.67%
Lehman Brothers Global Aggregate Bond...	9.84%	9.27%	- 4.49 %	4.50 %	5.30%	5.73%	0.43	-0.14	1.00	25/42	-6.50%

Källor: Sark Fund Ltd:s årsredovisning, Sark Fund:s månatliga rapporter, Bloomberg, Hedge Fund Intelligence - EuroHedge, Lehman Brothers, Inc. och Datastream.

Värdet på investeringen kan komma att fluktureras. Historiska resultat är ingen garanti för framtida resultat.

- (1) YTD = Fr.om. januari 2006 till augusti 2006.
- (2) Årlig volatilitet är beräknad utifrån månatlig volatilitet (standardavvikelse från rapporterad månatlig utveckling) såsom: Månatlig volatilitet x12.
- (3) Årlig *Sharpe ratio* är beräknad såsom: (Årlig total avkastning - Årlig riskfri räntevkastning / Årlig volatilitet.
- (4) Sark Fund EUR och DJ Stoxx 600 *Sharpe ratios* är beräknade genom att använda Euribor 1M risk free rate. Sark Fund USD och andra index beräknas genom att använda US Libor 1M risk free rate.
- (5) Maximal *drawdown* representerar den största sänkningen från en topp sedan starten.

Hävstång

Bolagsordningen kommer att ge Bolaget rätt att låna upp till en summa motsvarande 100 procent av bolagets NAV vid lånetillfället.

Avsikten är att hävstång skall användas av Bolaget i syfte att (i) hantera det dagliga kassaflödet, dvs möteskostnader för Bolaget och för att finansiera återköp av Aktier och (ii) för hävstång av potentiella direkta investeringar som gjorts av Bolaget utöver investeringar i Sark Fund.

Utdelningspolicy

Ledningen förväntar sig inte att genomföra några utdelningar, och intäkter i portföljen kommer att återinvesteras.

Förvaltnings- och Utvecklingsavgifter

Förvaltaren kommer att erhålla en Förvaltningsavgift, upparbetad per månad och utbetald kvartalsvis, beräknad på en årlig andel om 1,5 procent av värdet på NAV. Förvaltaren kommer även att vara berättigad till en utvecklingsavgift.

Utvecklingsavgiften kommer att beräknas i förhållande till varje 12 månadersperiod (förutom avseende den första sådana perioden) som slutar den 31 december varje år (en "**Beräkningsperiod**"). Den första Beräkningsperioden kommer att vara den period som inleds den Bankdag som infaller omedelbart efter Likviddagen och som avslutas den 31 december 2006. Utvecklingsavgiften skall anses löpa på en månatlig basis för varje Värderingsdag.

För varje Beräkningsperiod skall utvecklingsavgiften motsvara 20 procent av värdeökningen i NAV per Aktie under den Beräkningsperioden över BAS-NAV. BAS-NAV är det högsta NAV per aktie som uppnåtts vid slutet av någon tidigare Beräkningsperiod (om sådan finns), eller, i fall det är den första Beräkningsperioden, NAV per aktie vid starttillfället. Utvecklingsavgiften i förhållande till varje Beräkningsperiod kommer att beräknas med referens till NAV per aktie före avdrag för upplupen utvecklingsavgift.

Bolaget har tillträtt ett förvaltningsavtal med Förvaltare ("**Förvaltningsavtalet**"). Om Förvaltningsavtalet sägs upp före den 31 december 2006 eller 31 december något efterföljande år, skall utvecklingsavgiften i förhållande till den innevarande Beräkningsperioden beräknas och erläggas som om uppsägandedagen hade varit sista dagen på den aktuella Beräkningsperioden.

Bolagsstyrning

Bolagets ledning består av Christopher Fish, Sameer Sain och Nicolas Wirz, vilka var och en är oberoende i förhållande till Förvaltaren. Bolaget uppfyller de bolagsrättsliga skyldigheter som är tillämpliga på Bolaget enligt lagarna på Guernsey.

Det Globala Erbjudandet

Bolaget	Boussard & Gavaudan Holding Limited.
Aktier som erbjuds i det Globala Erbjudandet	Upp till 50 000 000, exklusive aktier som getts ut i enlighet med övertilldelningsoptionen.
Symbolen för Euronext	BGHL
Värdepapperskod	ISIN: GG00B1FQG453 Amsterdams Värdepapperskod (fondkod): 29098
Det Globala Erbjudandet	Det Globala Erbjudandet består av ett publikt erbjudande i Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Luxemburg, Nederländerna, Norge, Portugal, Spanien, Sverige och Storbritannien. Det Globala Erbjudandet är inte garanterat.
Pris	€10 per aktie.
Datum för tilldelning	Tilldelning förväntas ske före handelsstarten på Euronext Amsterdam den 2 november 2006, förutsatt att tidsschemat för det Globala Erbjudandet inte påskyndas eller förlängs.
Datum för notering på Euronext	Notering på Euronext:s Eurolist är beräknad att äga rum före handelsstarten på Euronext Amsterdam den 2 november 2006, förutsatt att tidsschemat för det Globala Erbjudandet inte påskyndas eller förlängs. Bolaget beräknar att handel i aktierna på Euronext Amsterdam kommer att inledas på eller i anknötning till den 2 november 2006 på en "as if-and when issued basis" och att leverans kommer att äga rum på eller kring 6 november 2006.
Likviddag	Förväntas att vara på eller kring den 6 november 2006 förutsatt att tidsschemat för det Globala Erbjudandet inte påskyndas eller förlängs.
Joint Global Coordinators, Joint Lead Managers och Joint Bookrunners	BNP Paribas och Lehman Brother International (Europe) agerar som <i>Joint Global Coordinators</i> , <i>Joint Lead Managers</i> och <i>Joint Bookrunners</i> i samband med det Globala Erbjudandet.
Co-Managers	Bear, Stearns International Limited och Kempen & Co N.V.
Byte av investerare i Sark Fund	Åtgärder ombesörjs för att existerande investerare i Sark Fund som inte är US personer (såsom definierat i Regulation S i Security Act) skall kunna byta sina investeringar i Sark Fund till Bolaget utan att behöva vidta en

faktisk inlösen av sina aktier i Sark Fund. Vänligen se avsnittet "*Switching by investors i Sark Fund*" som inleds på sidan 111 i detta prospekt för närmare detaljer avseende villkoren för bytet och se "*Risk Factors – In the event that the Conformed Switching NAV is less than 99.8 per cent. of the interim Switching NAV as calculated on the Closing Date, the opening Net Asset Value of the Company may be adversely affected*" för en diskussion om en risk som är sammankopplad med bytesprocessen.

Riskfaktorer

Innan investering i Aktierna görs skall blivande investerare noggrant, tillsammans med all annan information i prospektet, överväga faktorerna och riskerna som följer med en investering i Aktierna och som finns beskrivna i avsnittet "*Risk Factors*" och som börjar på sidan 11, inklusive följande risker:

- Bolaget är ett nyligen etablerat investeringsföretag och har ingen verksamhetshistoria;
- den målsättning som satts för avkastningen i detta prospekt grundar sig på prognoser och Bolaget kan inte garantera att det kan uppnå, eller överträffa, målsättningen i framtiden, eller att dess NAV inte kommer att minska;
- investerare bör inte tillmäta Sark Fund's eller Sark Master Fund's tidigare utveckling någon tillit;
- Bolagets prestation är beroende av Förvaltarens förmåga och tjänster;
- värderingar av portföljinvesteringar reflekterar inte alltid det pris till vilket sådana investeringar kan bli realiserade;
- de investeringar som Bolaget kommer att göra kommer vara relativt illikvida och vara föremål för restriktioner vad gäller inlösen;
- på grund av Bolagets koncentration av tillgångar i Sark Fund kommer Bolagets utveckling att påverkas väsentligt av utvecklingen i Sark Fund och Sark Master Fund;
- Förvaltaren och dennes närstående kan komma att erbjuda tjänster till andra klienter som skulle kunna konkurrera direkt eller indirekt med Bolagets, Sark Fund's och Sark Master Fund's verksamhet, vilket skulle kunna innebära nackdelar för möjligheterna till investering och den avkastning av investeringarna som Bolaget, Sark Fund eller Sark Master Fund uppnått;
- Förvaltaren är beroende av sina nyckelmedarbetares expertis för att erbjuda förvaltningstjänster till Bolaget, Sark Fund och Sark Master Fund. Förluster, av någon anledning, av sådana nyckelpersoner kan komma att ha negativ påverkan på Bolagets förmåga att uppnå målen med investeringarna;
- Förvaltarens fortsatta tjänster är beroende av att Förvaltningsavtalet, vilket kan sägas upp genom underrättelse, fortlöper. Att misslyckas med att finna en lämplig ersättare för Förvaltaren kommer att inverka negativt på Bolagets förmåga att uppnå målen med investeringarna;
- Bolagets aktier i Sark Fund kan när som helst lösas in av Sark Fund;
- förändringar i lagar och föreskrifter, eller ett misslyckande att följa någon lag eller föreskrift, kan komma att negativt påverka Bolagets verksamhet, investeringar och/eller utveckling;
- förändringar i beskattningen kan komma att negativt påverka Bolagets förmåga att uppnå målen med investeringarna;
- om Bolaget eller investeringsfonderna, i vilket Bolaget direkt eller indirekt investerar, oväntat blir föremål för skatt på nettointkomstbasis i någon jurisdiktion, inklusive Frankrike och Storbritannien, kan det komma att väsentligt negativt påverka Bolagets finansiella ställning och framtid;

- om oväntade källskatter eller accis införs avseende utdelningar eller andra betalningar avseende Bolagets direkta eller indirekta investeringar, kan avkastningen på dessa investeringar komma att påverkas negativt;
- aktieägare kan komma att väsentligen påverkas negativt av rörelser i valutakurser;
- information avseende Bolagets, Sark Funds och Sark Master Funds portfölj kan vara begränsad;
- Bolaget förlitar sig på tillhandahållandet av tjänster av tjänstetillhandahållande tredjemän för att bedriva sin verksamhet och misslyckanden från en eller flera av tjänstetillhandahållarna kan väsentligen störa Bolagets verksamhet, eller inverka negativt på dess investeringsutveckling;
- i fall *Confirmed Switching NAV* är mindre än 99,8 procent av *Interim Switching NAV* såsom beräknat på Stängningsdagen, kan Bolagets inledande NAV komma att påverkas väsentligen negativt;
- investeringar som skall göras av Bolaget, utöver de Sark Fund, har ännu inte färdigställts, valts ut eller arrangerats och investerare i det Globala Erbjudandet kan för närvarande inte förvissa sig om riskerna med dessa investeringar;
- *short selling* av Sark Master Fund kan vara föremål för obegränsade förluster;
- Bolaget riskerar att Sark Master Fund's misslyckas med sin strategi;
- investeringar som innehas av Sark Master Fund och Bolaget (med hänsyn till tillgångar som inte är i Sark Fund) kan komma att bli illikvida och en oförmåga att realisera investeringar under svåra marknadsförhållanden kan exponera Bolaget för ytterligare förluster;
- användning av hävstång kan öka avkastningens flyktighet samt öka risken till förlust avseende investerarnas kapital ;
- Bolagets investeringar är berörda av riskerna på marknaden;
- Bolaget kan komma att utsättas för förluster på grund av Förvaltarens agerande och agerande av andra tillhandahållare av tjänster;
- Sark Master Fund är under begränsad övervakning och legala omständigheter kan komma att leda till svårigheter att skydda och driva igenom Sark Fund's och Sark Master Fund's rättigheter;
- Sark Master Fund kan vid vissa tidpunkter inneha ett fåtal relativt stora investeringar;
- Sark Master Fund investerar i "*special situations*" och/ eller "*events*";
- att Sark Master Fund använder sig av derivat ger upphov till ett antal specifika och potentiella risker;
- att Sark Master Fund investerar i optioner utsätter den för risken att tvingas köpa de underliggande säkerheterna på oförmånliga villkor för att uppfylla sina skyldigheter;
- Sark Master Fund är utsatt för risker på grund av motpartens försumlighet i förhållande till sina investeringar i terminskontrakt avseende utländsk valuta;

- Sark Master Fund kan komma att handla med finansiella terminer, för vilka priset kan vara mycket flyktigt;
- Sark Master Fund är utsatt för risker på grund motpartens försumlighet vid handel utanför börsen och svårigheten med att driva igenom sådan handel;
- Investeringar som Sark Master Fund gör kommer att vara känsliga för ränteförändringar och räntefluktationer kan komma att exponera Sark Master Fund och Bolaget för förluster;
- Sark Master Fund kan komma att investera i icke investeringsvärderade och icke kreditvärderade skuldebrev som principiellt är utsatta för större risker för förlust än högre kreditvärderade värdepapper;
- de riskmodeller som används kan visa sig vara felaktiga och icke tillfredställande;
- Bolaget, Sark Fund och/ eller Sark Master Fund kan komma att inte få framgång i sina hedgingstrategier;
- väsentlig inlösen av flera investerare eller av en stor investerare i Sark Fund kan orsaka en likvidation av investeringar till en oönskad kurs;
- arrangemangen för utvecklingsavgiften kan komma att påverka förvaltningsbeslut negativt;
- en högre omsättningen för portföljen kan resultera i höga transaktionskostnader;
- det är möjligt att *prime brokers* och depositarier av Sark Master Fund är innehavare av den legala- och nyttjanderätten till Sark Master Fund's tillgångar vilket kan komma att utsätta Sark Master Fund för risken för insolvens eller bedrägeri hos *prime brokers* och depositarier;
- det är möjligt att investeringar som Sark Fund gör inte regleras av några börsregler vilket kan komma att utsätta Sark Fund för risken att motparten misslyckas med att fullfölja sina skyldigheter;
- det är möjligt att investeringar som Sark Fund gör kan komma att påverkas av ändringar i internationella avtal och internationella lagar och misslyckande av myndigheter att upprätthålla uppfyllelse av sådana lagar
- det kan föreligga oåterkallelig skattskyldighet för viss inkomst eller vinst som Sark Fund och Sark Master Fund erhåller;
- den ökade storleken av och mognaden hos marknaden för hedgefonder kan reducera investeringsmöjligheterna;
- aktieägare har ingen rätt att få sina aktier inlösta av Bolaget;
- det finns inga garantier för att andrahandmarknaden för aktierna är likvid;
- Eurolist på Euronexts handelsmarknad är mindre likvid än andra större börser, vilket kan påverka priset på aktierna;
- Bolagets aktier kan komma att handlas till ett pris som understiger NAV och Aktieägare kan vara oförmögna att realisera sina investeringar på marknaden till NAV;
- det föreligger ingen förköpsrätt för Bolaget och kommande emissioner av aktier kan ha en skadlig effekt på värdet på bolagets NAV och Aktiernas marknadspris;

- aktieägare i länder med annan valuta än euro kan få negativ påverkan på sina investeringar på grund av förändringar i valutakursen;
- innehavare i USA är föremål för väsentliga handelsrestriktioner gällande detta erbjudande och i transaktioner på andrahandsmarknaden;
- Förmågan att investera i aktier eller att överlåta Aktier kan vara begränsad av *ERISA*, *US Internal Revenue Code* och andra hänsynstaganden
- Om källskatt oväntat införs i förhållande till utdelningar eller andra betalningar av Aktierna, kan aktiernas värde bli materiellt och negativt påverkat; och
- Bolagets statur som en *PFIC* har negativa skattekonsekvenser för investerare beskattade i USA.

Ovannämnda är inte en uttömmande lista över de risker och osäkerheter som Bolaget kan komma att utsättas för. Ni bör, innan en investering i Bolaget görs, noggrant överväga all information i detta prospekt, inklusive den information som finns i avsnittet "*Risk Factors*" som börjar på sidan 11. Styrelsen anser att riskerna som beskrivs i avsnittet "*Risk Factors*" är de materiella risker i förhållande till aktierna vid tidpunkten för detta prospekt, även om den informationen inte avser att vara en uttömmande lista över eller en sammanfattning av de risker som Bolaget kan konfronteras med.