

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η περίληψη αυτή επισημαίνει συγκεκριμένα στοιχεία της επιχείρησης της Εταιρείας και της Παγκόσμιας Εκδόσης και Προσφοράς Κινητών Αξιών (Global Offering) και πρέπει να αναγνωσθεί ως μία εισαγωγή στο ενημερωτικό δελτίο.

Οποιαδήποτε απόφαση για επένδυση στην Εταιρεία πρέπει να ληφθεί λαμβάνοντας υπόψη το ενημερωτικό δελτίο ως σύνολο και να βασίζεται σ' αυτό, περιλαμβανομένων των πληροφοριών υπό τον τίτλο «Risk Factors» που ξεκινούν στην σελίδα 11.

Η Εταιρεία δεν φέρει καμία αστική ευθύνη εριδόμενη αποκλειστικά στην παρούσα περίληψη εκτός εάν αυτή είναι παραπλανητική, ανακριβής ή ασυνεπής όταν διαβάζεται μαζί με άλλα μέρη του ενημερωτικού δελτίου. Εάν αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρών ενημερωτικό δελτίο εγερθεί ενώπιον δικαστηρίου Κράτους Μέλους της Ευρωπαϊκής Οικονομικής Περιοχής, ο ενάγων μπορεί να επιβαρυνθεί, σύμφωνα Εθνική Νομοθεσία του Κράτους Μέλους ενώπιον του οποίου εγείρεται η αξίωση, με τα έξοδα μετάφρασης του ενημερωτικού δελτίου πριν ξεκινήσουν οι δικαστικές ενέργειες.

Η Εταιρεία

Η Boussard & Ganaudan Holding Limited είναι μία καινούργια κλειστού τύπου (closed – end) επενδυτική εταιρεία, η οποία έχει συσταθεί και εγγραφεί στο Γκέρνσου (Guernsey) στις 3 Οκτωβρίου 2006 με απεριόριστη διάρκεια. Η Εταιρεία θα επενδύσει σε στοιχεία ενεργητικού ώστε να έχει έκθεση σε πολλαπλές εναλλακτικές επενδυτικές πολιτικές υπό την διαχείριση της Boussard & Ganaudan Asset Management LP (ο «**Διαχειριστής Επενδύσεων**»).

Επενδυτικός Σκοπός και Πολιτική

Ο Επενδυτικός Σκοπός της Εταιρείας είναι να επιδιώξει την παραγωγή μακροπρόθεσμων ανατιμήσεων των στοιχείων ενεργητικού. Η Εταιρεία θα επιδιώξει να επιτύχει τον σκοπό αυτό επενδύοντας, τα αρχικά μεικτά κεφάλαια που αντλήθηκαν από την Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών («Global Offering») μείων περίπου € 500.000 που θα χρησιμοποιηθούν ως λειτουργικά έξοδα, στη Συλλογική Επένδυση Sark Limited («Sark Fund»), το οποίο είναι ένα παρακλάδι της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark («Sark Master Fund»). Η Εταιρεία με την ολοκλήρωση της Παγκόσμιας Εκδόσης και Προσφοράς Κινητών Αξιών (Global Offering) δεν θα διατηρεί συμφέροντα άνω του 50% στη Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund). Η Εταιρεία, θα επενδύει σε ξεχωριστή κατηγορία μετοχών συνδεδεμένες με Ευρώ της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund) που δεν υπόκεινται σε αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης στο επίπεδο της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund) καθώς ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα λαμβάνει αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης σε σχέση με τον ρόλο του ως Διαχειριστής Επενδύσεων της Εταιρείας. Γι' αυτό η Εταιρεία θα επωφεληθεί από την

έκθεση σε πολλαπλές στρατηγικές που προσφέρονται από την Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) χωρίς όμως να βαρύνεται με πολλαπλές αμοιβές.

Στη διάρκεια του χρόνου, ποσοστό των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρείας μπορεί, κατά την διακριτική ευχέρεια του Διαχειριστή Επενδύσεων, να επενδυθεί σε άλλες συλλογικές επενδύσεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedge funds) (υπό την προϋπόθεση ότι, στην περίπτωση που αυτά τα hedge funds διαχειρίζονται από επενδυτικό διαχειριστή, η Εταιρεία θα επενδύει μέσω κατηγορίας μετοχών που δεν θα υπόκειται σε διαχειριστικές αμοιβές ή αμοιβές απόδοσης στο επίπεδο των υποκείμενων hedge funds) ή/και σε άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία θα επιλεγούν από τον Διαχειριστή Επενδύσεων με πιθανή εφαρμογή μόχλευσης και που όταν λαμβάνονται με τις αποδόσεις που επιτυγχάνονται από τη Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund), σκοπεύουν να επιτρέψουν στην Εταιρεία να επιτύχει τις ετήσιες αποδόσεις που έχει στοχεύσει. Η Εταιρεία δεν θα κάνει καμία ιδιωτική μετοχική επένδυση η οποία μόνη της να αντιπροσωπεύει ποσοστό μεγαλύτερο από 5% της Καθαρής Αξίας των Στοιχείων Ενεργητικού τη χρονική στιγμή που κάθε μία τέτοια επένδυση γίνεται. Ιδιωτικές μετοχικές επενδύσεις σε συνδεδεμένες συναλλαγές θα λαμβάνονται υπόψη συνολικά για τους σκοπούς του υπολογισμού αυτού. Η Εταιρεία σκοπεύει να αντισταθμίσει την έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με κάθε μία από τις επενδύσεις.

Από την έναρξη το έτος 2003 μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2006, η τρέχουσα μετοχική κλάση εκφρασμένη σε Ευρώ στην Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) έχει ετήσια απόδοση κυμαινόμενη από 2.81% σε 9.79% (η οποία έχει επιτευχθεί κατά τη διάρκεια των 9 μηνών από την έναρξη την 1^η Ιανουαρίου 2006 μέχρι 30 Σεπτεμβρίου 2006). Η Εταιρεία στοχεύει να δημιουργήσει ετήσια στοχευόμενη απόδοση μεγαλύτερη από 10% (καθαρή απ' όλες τις αμοιβές) επενδύοντας στην Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) καθώς και σε άλλα στοιχεία ενεργητικού στο μέλλον ενώ παράλληλα θα ασκεί τη δυνατότητά της να μοχλεύει αυτές τις επενδύσεις που δεν γίνονται στην Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund). Οι στοχευόμενες αποδόσεις αποτελούν μόνον στόχους και βασίζονται σε μακροπρόθεσμες προβλέψεις απόδοσης της επενδυτικής στρατηγικής και τις συνθήκες αγοράς τη στιγμή που διαμορφώνονται τα σενάρια και γι' αυτό μπορούν να αλλάξουν. Δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι η στοχευόμενη απόδοση μπορεί να επιτευχθεί. **Οι επενδυτές δεν πρέπει να βασίζονται σε αυτές τις στοχευόμενες αποδόσεις όταν λαμβάνουν την απόφασή τους σχετικά με την επένδυσή τους ή μη στην Εταιρεία.**

Πλεονεκτήματα των Επενδύσεων σε Συλλογικές Επενδύσεις Αντιστάθμισης Κινδύνου (Hedge Funds)

Τα γενικά πλεονεκτήματα μιας επένδυσης σε ένα hedge fund μπορούν να συνοψισθούν στα εξής:

- Τα hedge funds εστιάζουν σε απόλυτες αποδόσεις που τυπικά σκοπεύουν να έχουν μικρό βαθμό συσχέτισης με τις αγορές μετοχών και ομολόγων.

- Τα hedge funds επιδιώκουν να προσφέρουν μεγαλύτερες αποδόσεις σε μία βάση προσαρμοσμένου κινδύνου σε σχέση με άλλες επενδύσεις στις χρηματοοικονομικές αγορές.
- Τα hedge funds έχουν γενικά περιορισμένους περιορισμούς στην δυνατότητά τους να κάνουν επενδύσεις, γι' αυτό επιτρέπουν στους επενδυτές να επωφελούνται από την διαφοροποίηση των στοιχείων ενεργητικού στα οποία βασίζονται, τις στρατηγικές που εφαρμόζονται και τα επενδυτικά εργαλεία που χρησιμοποιούνται
- Επενδυτές σε hedge funds μπορούν να επωφεληθούν από χρηματοοικονομικές καινοτομίες που χρησιμοποιούν προηγμένοι επενδυτικοί διαχειριστές.
- Η δομή αμοιβών στα hedge funds βασίζεται συχνά στην απόδοση και μ' αυτό τον τρόπο τα συμφέροντα των επενδυτών και των διαχειριστών επενδύσεων κινούνται στην ίδια κατεύθυνση.

Η Δυναμική της Εταιρείας

Επιπρόσθετα των ωφελειών που θα έχουν οι επενδυτές από την αγορά των hedge funds γενικότερα, οι επενδυτές στην Εταιρεία θα επωφεληθούν από την βασική ανταγωνιστική δυναμική:

Εμπειρος Διαχειριστής Επενδύσεων

Ο Όμιλος του Διαχειριστή Επενδύσεων στελεχώνεται από ομάδα έμπειρων επαγγελματιών. Η Ομάδα λειτουργεί χρησιμοποιώντας αυστηρή επενδυτική διαδικασία και ελέγχοντας με προσοχή τους κινδύνους. Τα συμφέροντα του Διαχειριστή Επενδύσεων και των Επενδυτών στην Εταιρεία κινούνται στην ίδια κατεύθυνση μέσω της δομής των αμοιβών οι οποίες είναι βάσει κινήτρων απόδοσης, μία σημαντική επένδυση από τον Διαχειριστή Επενδύσεων, των συνεργατών του και των υπαλλήλων του Ομίλου και των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας κατά την εισαγωγή (τουλάχιστον είκοσι εκατομμύρια Ευρώ συνολικά) με 18 μήνες περίοδο απαγόρευσης (lock up) και υποχρεωτική επένδυση του Διαχειριστή Επενδύσεων για λογαριασμό των υπαλλήλων του Ομίλου για ποσό ίσο στο ποσό του ετήσιου bonus των υπαλλήλων αυτών με απαγορευτική περίοδο 18 μηνών. Η απαγορευτική περίοδος σε σχέση με την αρχική επένδυση των 20.000.000 Ευρώ δεν θα εφαρμόζεται για κάθε μεταβίβαση ή επιβάρυνση που μπορεί να προκύπτει αναφορικά με βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές συμφωνίες που συναφθούν μεταξύ του Διαχειριστή Επενδύσεων και της BNP Paribas που αναφέρονται στην παράγραφο υπό τον τίτλο «Σχέσεις με τους Από Κοινού Παγκόσμιους Συντονιστές» στην σελίδα 114 του παρόντος ενημερωτικού δελτίου.

Πρόσβαση σε ποικίλης στρατηγικής επενδυτική πολιτική

Μέσω της επένδυσης της Εταιρείας στη Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund), οι επενδυτές θα πετύχουν έκθεση σε διαφοροποιημένες επενδυτικές στρατηγικές εστιασμένες στην Ευρώπη, που περιλαμβάνουν στρατηγικές μεταβλητότητας, στρατηγικές μετοχών και στρατηγικές πιστώσεων. Αυτό θα δώσει την δυνατότητα στους

επενδυτές να επωφεληθούν από διαφοροποιημένες στρατηγικές και κινδύνους χωρίς να πληρώνουν πολλαπλές αμοιβές όπως σε μια Συλλογική Επένδυση Συλλογικών Επενδύσεων Αντιστάθμισης Κινδύνων (Fund of Hedge Funds).

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων εστιάζει στην εφαρμογή στρατηγικών που συνδυάζουν εξειδίκευση σε παράγωγα και ουσιαστική ανάλυση. Αυτή η εξειδίκευση έχει αποκτηθεί γύρω από μία δυνατή ενσωματωμένη ομάδα από χρηματοοικονομικούς αναλυτές και πρόσωπα που κάνουν συναλλαγές (traders), που βρίσκουν, ερευνούν και αποφασίζουν επί επενδυτικών ευκαιριών σε συνεργασία μεταξύ τους και δίνουν τη δυνατότητα στο Διαχειριστή Επενδύσεων να παραμένει σε μια συγκριτικά απομακρυσμένη θέση.

Ελκυστικές αποδόσεις προσαρμοσμένου κινδύνου της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund)

Έχοντας ξεκινήσει το Μάρτιο του 2003, την Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund), στο οποίο η Εταιρεία θα επενδύσει αρχικά όλα τα στοιχεία ενεργητικού της έχει ετήσιες αποδόσεις (καθαρές από αμοιβές) από την έναρξη μέχρι τον Αύγουστο του 2006 της τάξης του 8.03% και 8.23% για τις μετοχικές κατηγορίες του Ευρώ και του Δολαρίου ΗΠΑ αντίστοιχα, με χαμηλή μεταβλητότητα (2.36% και 2.40% για τις μετοχικές κατηγορίες του Ευρώ και του Δολαρίου ΗΠΑ αντίστοιχα). Στις 31 Αυγούστου 2006 ο ετήσιος δείκτης Sharpe της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund) που είναι ένας τρόπος υπολογισμού της απόδοσης προσαρμοσμένου κινδύνου και είναι περαιτέρω ορισμένος στο κεφάλαιο υπό τον τίτλο “Glossary of Selected Terms” που ξεκινάει στη σελίδα 138 του παρόντος ενημερωτικού δελτίου ήταν για τις μετοχικές κατηγορίες του Ευρώ και του Δολαρίου ΗΠΑ 2.39% και 2.25% αντίστοιχα. Περιλαμβανομένης της απόδοσης για τον μήνα Σεπτέμβριο 2006 (2.73% και 2.83% για τις μετοχικές κλάσεις του Ευρώ και του Δολαρίου ΗΠΑ αντίστοιχα), από την έναρξη μέχρι τον Σεπτέμβριο του 2006, η Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) έχει πετύχει ετήσια απόδοση 8.65% και 8.88% για τις μετοχικές κλάσεις του Ευρώ και του Δολαρίου ΗΠΑ αντίστοιχα. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων πιστεύει ότι οι προηγούμενες αποδόσεις και ο δείκτης Sharpe της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund) καταδεικνύουν την ικανότητά του να δημιουργεί θετική απόδοση επί τη βάσει προσαρμοσμένου κινδύνου σε σύγκριση με δημοσιευμένα στοιχεία των συναλλαγών επενδύσεων αντιστάθμισης κινδύνων, άλλα στοιχεία των αγορών μετοχών και ομολόγων, ειδικότερα, σε σχέση με τις αντίστοιχες συλλογικές επενδύσεις αντιστάθμισης κινδύνου στο χώρο του μετατρέψιμου και μετοχικού arbitrage (που μπορεί να έχουν υποστεί τις συνέπειες δύσκολων συνθηκών στις αγορές τα τελευταία χρόνια).

Η Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) έλαβε το βραβείο 2005 Βραβείο Αντιστάθμισης σε Ευρώ ως την Καλύτερη Μετατρέψιμη και Μετοχική Arbitrage Συλλογική Επένδυση.

Τα στοιχεία ενεργητικού που διαχειριζόταν η Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) ανέρχονταν περίπου στις 31 Δεκεμβρίου 2003 € 416.4 εκατομμύρια, στις 31 Δεκεμβρίου 2004 € 715.0 εκατομμύρια και στις 31 Δεκεμβρίου 2005 € 956.2 εκατομμύρια. Στις 31 Αυγούστου 2006 τα στοιχεία ενεργητικού που διαχειριζόταν η Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) ανέρχονταν περίπου σε Ευρώ 1.03 δισεκατομμύρια.

Χρήση των Κεφαλαίων

Το κόστος και τα έξοδα που σχετίζονται με Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών (Global Offering) αναλαμβάνονται από τον Διαχειριστή Επενδύσεων έτσι ώστε, τα μεικτά κεφάλαια της Παγκόσμιας Εκδοσης και Προσφοράς Κινητών Αξιών (Global Offering) καθαρά από κάθε ποσό (που προβλέπονται σήμερα να ανέρχονται σε περίπου € 500,000) που θα παραμείνουν για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας, θα είναι διαθέσιμα στην Εταιρεία για επένδυση μετά την αποδοχή. Με βάση ότι 50,000,000 Μετοχές θα εκδοθούν με βάση την Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών (Global Offering) (με εξαίρεση Μετοχές που θα εκδοθούν στο πλαίσιο του Δικαιώματος Προαίρεσης υπέρ – κάλυψης) μεικτά κεφάλαια θα είναι περίπου € 500,000,000 και αυτό το ποσό θα επενδυθεί στις Μετοχές της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund), καθαρό από οποιοδήποτε ποσό κρατηθεί για τις λειτουργικές ανάγκες της Εταιρείας. Η Εταιρεία αναμένει ότι ένα μεγάλο μέρος αυτών των κεφαλαίων θα προέλθουν από ορισμένους υφιστάμενους επενδυτές της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund) με την μεταστροφή των επενδύσεών τους στην Εταιρεία. Δείτε το τμήμα υπό τον τίτλο «Η Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών- Μεταστροφή από επενδυτές στην Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) στην σελίδα 111 του παρόντος ενημερωτικού δελτίου. Ο ανώτατος αριθμός των Μετοχών που θα είναι διαθέσιμες στο πλαίσιο της Παγκόσμιας Εκδοσης και Προσφοράς Κινητών Αξιών (Global Offering) δεν πρέπει να λαμβάνονται ως ένδειξη για τον αριθμό των Μετοχών που τελικά θα εκδοθούν ή το συνολικό ποσό των κεφαλαίων που θα λάβει η Εταιρεία στην Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών (Global Offering).

Διαχειριστής Επενδύσεων

Η εταιρεία Boussard & Gavaudan Asset Management LP ενεργεί ως Διαχειριστής Επενδύσεων και, υπ' αυτή την ιδιότητά της, έχει την ευθύνη της καθημερινής διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων είναι εταιρεία διαχείρισης περιουσίας, που εστιάζει στην επίτευξη των επενδυτικών στόχων για όλα τα κεφάλαιά της, βασιζόμενη σε ένα συνδυασμό θεμελιώδους ανάλυσης και εμπορικής εμπειρίας, ιδιαίτερα σε σχέση με τα παράγωγα. Η συνολική αξία των υπό διαχείριση περιουσιακών στοιχείων των τεσσάρων κεφαλαίων της ανερχόταν σε €1,27 δισεκατομμύρια περίπου, κατά την 31 Αυγούστου 2006.

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων λειτουργεί μέσω μίας πειθαρχημένης επενδυτικής διαδικασίας, η οποία περιλαμβάνει λεπτομερή παρακολούθηση των κινδύνων μέσω του δικτύου του, έρευνα και λήψη αποφάσεων σε σχέση με κάθε πιθανή επένδυση. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων βασίζεται σε μία θεμελιώδη, εκ των κάτω προς τα άνω, έρευνα και αναλυτική προσέγγιση της πηγής των ευκαιριών για νέες επενδύσεις και απασχολεί μία ομάδα έξι οικονομικών αναλυτών, οι οποίοι ασχολούνται με την ανάπτυξη νέων και

την παρακολούθηση υφιστάμενων και πιθανών εμπορικών ιδεών. Η φιλοσοφία πίσω από τη διαδικασία έρευνας και ανάλυσης του Διαχειριστής Επενδύσεων είναι η ομαδική προσπάθεια στα πλαίσια της οποίας οι αποφάσεις λαμβάνονται με ομαδικό τρόπο. Η διαδικασία λήψης απόφασης από το Διαχειριστής Επενδύσεων περιλαμβάνει:

(i) την επαλήθευση λανθασμένης αποτίμησης ή την ύπαρξη επενδυτικής ευκαιρίας, (ii) την ανάλυση των αιτιών της λανθασμένης αποτίμησης (iii) την επαλήθευση της ύπαρξης ενός καταλυτικού παράγοντα για τη σύγκλιση της τιμής των κινητών αξιών και (iv) την επαλήθευση της ύπαρξης πιθανών σεναρίων κινδύνου και την πιθανότητα επέλευσης καθενός από τα σενάρια αυτά. Μέσω της εν λόγω διαδικασίας για τη λήψη απόφασης, η οποία αποτελείται από τέσσερα στάδια, η Επενδυτική Επιτροπή του Διαχειριστή Επενδύσεων λαμβάνει αποφάσεις επί των συναλλαγών, οι οποίες στη συνέχεια εκτελούνται, συνήθως, από τους εσωτερικούς χρηματιστές του Διαχειριστή Επενδύσεων.

To Sark Fund και το Sark Master Fund

Η Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund) είναι οργανωμένη σαν κεφάλαιο τροφοδότης και όλα τα περιουσιακά του στοιχεία (στην έκταση που αυτά δεν τηρούνται σε μετρητά) επενδύονται στις κοινές μετοχές της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Master Fund), ο μοναδικός κύριος των οποίων είναι η Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Fund). Ο επενδυτικός σκοπός της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Master Fund) είναι να επιτύχει μία ελκυστική απόδοση επί του κεφαλαίου, προσαρμοσμένη στους κινδύνους, σύμφωνα με τις αρχές της διαχείρισης του κινδύνου της απώλειας κεφαλαίου. Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark (Sark Master Fund) είναι ένα καιρδοσκοπικό κεφάλαιο με Ευρωπαϊκό προσανατολισμό και ποικίλη στρατηγική, το οποίο στοχεύει κυρίως στη διαχείριση τίτλων με μη γραμμική απόδοση σε συγκεκριμένες συνθήκες.

Ο κατωτέρω πίνακας καταδεικνύει την ιστορική απόδοση της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund) μαζί με άλλα συγκρίσιμα μεγέθη.

	<u>Συνολική Απόδοση (Total return)</u>					Ετήσια Μεταβλητότητα (Volatility ⁽²⁾) Annualised	Ετήσιος Δείκτης Sharpe (Sharpe ratio ^(3,4)) Annualised	<u>Από την Εναρξη (Since inception)</u>				
	10m 2003	2004	2005	2006 YTD ⁽¹⁾	Ετήσια (Annualised)			Δείκτης Συντελεστή Βήτα προς Μετοχές (Beta to Equity Index)	Δείκτης Συντελεστή Βήτα προς Ομολογίες (Beta to Bond Index)	(Nb of positive mths/ total of mths)	Μέγιστη Πτώση (Max Drawdown) ⁽⁵⁾	
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%	
Όλες οι στρατηγικές (All Strategies)												
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%
Μετατρέψιμο και Μετοχικό Arbitrage (Convertible & Equity Arbitrage)											
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%
Πολλαπλή Στρατηγική (Multi-Strategy)											
CS/Tremont Multi-Strateg y 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%
Στρατηγική Μετοχών (Equity strategy)											
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%
Συλλογική Επένδυση Συλλογικών Επενδύσεων Αντιστάθμι- σης Κινδύνων (Fund of hedge funds)											
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%
Παραδοσιακοί Δείκτες (Traditional indices)											
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%
---	-------	-------	--------	-------	-------	-------	------	-------	------	-------	--------

Πηγές: Συλλογική Επένδυση Sark Ltd Ετήσια Εκθεση, Συλλογική Επένδυση Sark Μηνιαία Εκθεση, Υπηρεσία Συλλογικών Επενδύσεων Αντιστάθμισης Κινδύνων – Αντιστάθμιση Ευρώ, Lehman Brothers Inc και Datastream.

Η αξία των επενδύσεών σας μπορεί να έχει διακυμάνσεις. Αποτελέσματα που έχουν επιτευχθεί στο παρελθόν δεν εγγυώνται μελλοντικά αποτελέσματα.

1) YTD: Από Ιανουάριο 2006 μέχρι Αύγουστο 2006.

2) Η ετήσια μεταβλητότητα υπολογίζεται από την μηνιαία μεταβλητότητα (τυποποιημένη παρέκκλιση από τις δημοσιευμένες μηνιαίες αποδόσεις) ως: Μηνιαία μεταβλητότητα * 12⁰⁵

3) Ο ετήσιος δείκτης Sharpe υπολογίζεται ως: (Ετήσια συνολική απόδοση – ετήσια απόδοση χωρίς κινδύνους) (ετήσια μεταβλητότητα).

4) Η Συλλογική Επένδυση Sark Ευρώ (Sark Fund EUR) και DJStoxx 600 δείκτης Sharpe υπολογίζεται χρησιμοποιώντας το Euribor 1M χωρίς κίνδυνο επιτόκιο.

Η Συλλογική Επένδυση Sark Δολλαρίων ΗΠΑ (Sark Fund USD) και άλλοι δείκτες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας το US Libor 1M χωρίς κίνδυνο επιτόκιο .

(5) Η μέγιστη πτώση αντιπροσωπεύει την μεγαλύτερη πτώση από το ανώτατο σημείο στο χαμηλότερο από την έναρξη.

Μόγλευση

Η Εταιρεία θα δύναται σύμφωνα με το Καταστατικό της (το Καταστατικό) να δανείζεται μέχρι ποσού ίσου προς το 100% της Καθαρής Αξίας του Ενεργητικού της κατά το χρόνο του δανεισμού.

Ο δανεισμός θα χρησιμοποιείται από την Εταιρεία για τους εξής σκοπούς: (i) τη διαχείριση της καθημερινής μεταβλητότητας, όπως για την κάλυψη δαπανών της Εταιρείας και για τη χρηματοδότηση εξαγοράς Μετοχών και (ii) για τη χρηματοδότηση πιθανών άμεσων επενδύσεων, στις οποίες θα προβαίνει η Εταιρεία πέραν από τις επενδύσεις της Συλλογικής Επένδυσης Sark (Sark Fund).

Τακτική επί του Μερισματος

Οι Διαχειριστές δεν αναμένεται να προβαίνουν σε δηλώσεις μερισμάτων και τα κέρδη από το χαρτοφυλάκιο θα επαναεπενδύονται.

Αμοιβή Διαχείρισης και Απόδοσης

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα λαμβάνει αμοιβή διαχείρισης, συσσωρευόμενη μηνιαία και πληρωτέα ανά τρίμηνο, υπολογιζόμενη σε ποσοστό 1,5% επί της Καθαρής Αξίας του Ενεργητικού. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα δικαιούται να λάβει και αμοιβή απόδοσης.

Η αμοιβή απόδοσης θα υπολογίζεται αναφορικά με κάθε δωδεκάμηνη περίοδο (με εξαίρεση την πρώτη περίοδο), λήγουσα την 31 Δεκεμβρίου εκάστου έτους («Περίοδος Υπολογισμού»). Η πρώτη Περίοδος Υπολογισμού θα αρχίσει κατά την πρώτη Εργάσιμη Ημέρα μετά την Ημέρα Συμβιβασμού και θα λήξει την 31 Δεκεμβρίου 2006. Η αμοιβή απόδοσης θεωρείται ότι συσσωρεύεται, μηνιαία, καθ' εκάστη Ημέρα Αποτίμησης.

Για κάθε Περίοδο Υπολογισμού, η αμοιβή απόδοσης θα ισούται με 20% της αποτίμησης της Καθαρής Αξίας Ενεργητικού ανά Μετοχή κατά τη συγκεκριμένη Περίοδο Υπολογισμού, πάνω από τη Βασική Καθαρή Αξία του Ενεργητικού. Η Βασική Καθαρή Αξία του Ενεργητικού είναι η υψηλότερη Καθαρή Αξία Ενεργητικού ανά Μετοχή η επιτευχθείσα κατά τη λήξη της προηγούμενης Περιόδου Υπολογισμού (εφόσον υφίσταται) ή, στην περίπτωση της πρώτης Περιόδου Υπολογισμού, η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού ανά Μετοχή κατά το ξεκίνημα. Η αμοιβή απόδοσης σε σχέση με κάθε Περίοδο Υπολογισμού θα υπολογίζεται αναφορικά με την Καθαρή Αξία του Ενεργητικού ανά Μετοχή πριν την αφαίρεση κάθε συσσωρευμένης αμοιβής απόδοσης.

Η Εταιρεία έχει συνάψει σύμβαση διαχείρισης με το Διαχειριστή Επενδύσεων (η Σύμβαση Διαχείρισης). Αν η Σύμβαση Διαχείρισης καταγγελθεί πριν την 31 Δεκεμβρίου 2006 ή κατά την 31 Δεκεμβρίου οιοδήποτε επόμενο έτος, η αμοιβή απόδοσης για την τρέχουσα, κατά τον συγκεκριμένο χρόνο, Περίοδο Υπολογισμού θα υπολογίζεται και θα καταβάλλεται, όπως αν η ημερομηνία της καταγγελίας ήταν η τελική ημερομηνία της συγκεκριμένης Περιόδου Υπολογισμού.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Οι Διευθυντές της Εταιρείας είναι οι Christopher Fish, Sameer Sain και Nicolas Wirz, έκαστος των οποίων είναι ανεξάρτητος του Διαχειριστή Επενδύσεων. Η Εταιρεία συμμορφώνεται με τις υποχρεώσεις της περί εταιρικής διακυβέρνησης, σύμφωνα με το δίκαιο του Γκέρνσυ.

Η Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών

Η Εταιρεία	Boussard & Gavaudan Holding Limited
Μετοχές που διατίθενται κατά την Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών	Μέχρι 50.000.000, με την εξαίρεση των Μετοχών που θα εκδοθούν σύμφωνα με το Δικαίωμα Προαίρεσης Υπερκάλυψης της έκδοσης
Σύμβολο Euronext	BGHL
Κωδικοί Ασφαλείας	ISIN: GG00B1FQG453 Κωδικός Ασφαλείας στο Amsterdam (fondscore): 29098
Η Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών	Την Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών συνιστά η έκδοση και προσφορά δια δημόσιας εγγραφής στην [Φινλανδία, Γαλλία, Ελλάδα, Ιρλανδία, Λουξεμβούργο, Ολλανδία, Νορβηγία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σουηδία και Ηνωμένο Βασίλειο]. Για την Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών δεν υπάρχει ανάδοχος έκδοσης.
Τιμή Προσφοράς	10€ ανά μετοχή
Ημερομηνία Διάθεσης Κινητών Αξιών	Η διάθεση των Μετοχών αναμένεται να λάβει χώρα πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης στο Euronext Amsterdam στις 2 Νοεμβρίου 2006, υπό την επιφύλαξη της επιτάχυνσης ή παράτασης του χρονοδιαγράμματος για την Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών.
Ημερομηνία Εισαγωγής στο Euronext	Η εισαγωγή στη Eurolist του Euronext αναμένεται να λάβει χώρα πριν την έναρξη της διαπραγμάτευσης στο Euronext Amsterdam στις 2 Νοεμβρίου 2006, υπό την επιφύλαξη της επιτάχυνσης ή παράτασης του χρονοδιαγράμματος για την Παγκόσμια Εκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών. Η Εταιρεία αναμένει ότι η διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Euronext Amsterdam θα ξεκινήσει την ή περί την 2 Νοεμβρίου 2006 στη βάση του «σαν να είχαν εκδοθεί και όποτε εκδοθούν οι Μετοχές» και η παράδοση θα λάβει χώρα την ή περί την 6 Νοεμβρίου 2006.
Ημερομηνία Εκκαθάρισης	Αναμένεται να είναι την ή περί την 6 Νοεμβρίου 2006, υπό την επιφύλαξη της επιτάχυνσης ή παράτασης του χρονοδιαγράμματος για την Παγκόσμια Εκδοση και

Προσφορά Κινητών Αξιών.

**Από Κοινού Παγκόσμιοι
Συντονιστές,
Επικεφαλής
Συνδιαχειριστές και
Συνδιαχειριστές του
Βιβλίου Προσφορών**

Η BNP Paribas και η Lehman Brother International (Europe) θα ενεργήσουν ως Από Κοινού Παγκόσμιοι Συντονιστές, Επικεφαλής Συνδιαχειριστές και Συνδιαχειριστές του Βιβλίου Προσφορών σε σχέση με την Παγκόσμια Έκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών

Συνδιαχειριστές

Bear, Stearns International Limited and Kempen & Co N.V.

**Μεταστροφή των
επενδυτών από τη
Συλλογική Επένδυση
Sark**

Έχει γίνει πρόβλεψη ώστε οι υφιστάμενοι επενδυτές στη Συλλογική Επένδυση Sark που δεν είναι Πρόσωπα των Ηνωμένων Πολιτειών (όπως ο όρος αυτός προσδιορίζεται στον Κανονισμό S (Regulation S) του Χρηματιστηριακού Νόμου (Securities Act)) να μεταστρέψουν την επένδυσή τους από τη Συλλογική Επένδυση Sark προς την Εταιρεία, χωρίς να μεσολαβήσει πραγματική εξαγορά των μετοχών τους στη Συλλογική Επένδυση Sark. Παρακαλώ δείτε το κεφάλαιο με τον τίτλο «Μεταστροφή των επενδυτών από τη Συλλογική Επένδυση Sark» που ξεκινάει στη σελίδα 111 αυτού του Ενημερωτικού Δελτίου για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τους όρους της Μεταστροφής και δείτε «Παράγοντες Κινδύνου – Στην περίπτωση που η Επιβεβαιωθείσα Τιμή Μεταστροφής της Αξίας Καθαρής Θέσης είναι μικρότερη από 99,8% της Προσωρινής Τιμής Μεταστροφής της Αξίας Καθαρής Θέσης όπως υπολογίσθηκε κατά την Ημερομηνία Υπογραφής, η αρχική Αξία Καθαρής Θέσης της Εταιρείας δύναται να επηρεαστεί δυσμενώς» για την περιγραφή του κινδύνου που συνδέεται με τη διαδικασία μεταστροφής.

Παράγοντες Κινδύνου

Πριν από την επένδυση στις Μετοχές, οι πιθανοί επενδυτές πρέπει να λάβουν υπόψη τους προσεκτικά, εκτός από τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται σ' αυτό το ενημερωτικό δελτίο, τους παράγοντες και τους κινδύνους που συνδέονται με την επένδυση στις Μετοχές οι οποίοι περιγράφονται στη Συλλογική Επένδυση υπό την επικεφαλίδα «Παράγοντες Κινδύνου», που ξεκινούν στη σελίδα 11, περιλαμβανομένων των παρακάτω κινδύνων:

- Η Εταιρεία είναι μία προσφάτως συσταθείσα εταιρεία επενδύσεων και δεν έχει ιστορικό λειτουργίας.
- Ο στόχος απόδοσης που περιλαμβάνεται σ' αυτό το ενημερωτικό δελτίο έχει βασιστεί σε προβλέψεις και η Εταιρεία δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι θα επιτύχει ή θα υπερβεί τον στόχο στο μέλλον ή ότι η Αξία Καθαρής Θέσης δεν θα μειωθεί.
- Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βασιστούν στην παλιά απόδοση της Συλλογικής Επένδυσης Sark ή της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark.
- Η απόδοση της Εταιρείας εξαρτάται από την ικανότητα και τις υπηρεσίες του Διαχειριστή Επενδύσεων.
- Ο υπολογισμός της αξίας των επενδύσεων του χαρτοφυλακίου είναι πιθανόν να μην αντανakλά την τιμή στην οποία αυτές οι επενδύσεις μπορούν να ρευστοποιηθούν.
- Οι επενδύσεις που θα γίνουν από την Εταιρεία θα είναι σχετικώς μη ευχερώς ρευστοποιήσιμες και θα υπόκεινται σε περιορισμούς κατά την εξαγορά τους.
- Εξαιτίας της συγκέντρωσης του ενεργητικού της Εταιρείας στη Συλλογική Επένδυση Sark, η απόδοση της Εταιρείας θα επηρεαστεί ουσιωδώς από την απόδοση της Συλλογικής Επένδυσης Sark και της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark.
- Ο Διαχειριστής Επενδύσεων και οι συνδεδεμένες με αυτόν εταιρείες δύνανται να παρέχουν υπηρεσίες σε άλλους πελάτες, οι οποίοι μπορεί να έχουν δραστηριότητες ανταγωνιστικές προς αυτές της Εταιρείας, της Συλλογικής Επένδυσης Sark ή της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark και οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν δυσμενώς τις επενδυτικές ευκαιρίες που θα μπορούσαν να έχουν ή τις αποδόσεις των επενδύσεων που θα μπορούσαν να επιτύχουν η Εταιρεία, η Συλλογική Επένδυση Sark ή η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark.
- Ο Διαχειριστής Επενδύσεων βασίζεται στην εξειδίκευση σημαντικών στελεχών του προσωπικού του ως προς την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης επενδύσεων στην Εταιρεία, στη Συλλογική Επένδυση Sark και στη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark. Η αποχώρηση αυτών των σημαντικών στελεχών για οποιοδήποτε λόγο ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά την ικανότητα της Εταιρείας να επιτύχει τους επενδυτικούς της στόχους.
- Η συνέχιση της παροχής των υπηρεσιών από το Διαχειριστή Επενδύσεων εξαρτάται από τη συνέχιση της Σύμβασης Διαχείρισης, η οποία μπορεί να καταγγελθεί με τήρηση ορισμένης προθεσμίας. Η αδυναμία να εξασφαλιστεί κατάλληλος αντικαταστάτης του διαχειριστή επενδύσεων θα επηρεάσει δυσμενώς την επίτευξη των επενδυτικών στόχων της Εταιρείας.
- Οι μετοχές της Εταιρείας στη Συλλογική Επένδυση Sark υπόκεινται σε εξαγορά από τη Συλλογική Επένδυση Sark σε οποιοδήποτε χρόνο.

- Μεταβολές στο νόμο ή στους κανονισμούς ή αδυναμία συμμόρφωσης προς τους νόμους ή τους κανονισμούς δύναται να επηρεάσει δυσμενώς τις εργασίες της Εταιρείας, τις επενδύσεις της και/ή την απόδοσή της.
- Μεταβολές στη φορολογία δύναται να επηρεάσουν δυσμενώς την ικανότητα της Εταιρείας να επιτύχει τους επενδυτικούς της στόχους.
- Εάν στην Εταιρεία ή στις συλλογικές επενδύσεις, στις οποίες αυτή άμεσα ή έμμεσα επενδύει, χωρίς να αναμένεται κάτι τέτοιο, επιβληθεί φόρος εισοδήματος επί τη βάση των καθαρών εισοδημάτων σε οποιοδήποτε έννομη τάξη, συμπεριλαμβανομένης της Γαλλίας ή του Ηνωμένου Βασιλείου, η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και οι προοπτικές της θα μπορούσαν να επηρεαστούν ουσιωδώς και δυσμενώς.
- Εάν επιβληθούν, χωρίς να αναμένεται κάτι τέτοιο, παρακρατούμενοι ή ειδικοί έμμεσοι φόροι, στις διανομές ή άλλες πληρωμές επί των αμέσων ή εμμέσων επενδύσεων της Εταιρείας, η απόδοση επί αυτών των επενδύσεων δύναται να επηρεαστεί ουσιωδώς και δυσμενώς.
- Οι Μέτοχοι δύναται να επηρεαστούν δυσμενώς από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών.
- Η πληροφόρηση για το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας, της Συλλογικής Επένδυσης Sark και της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark δύναται να υπόκειται σε περιορισμούς.
- Η Εταιρεία βασίζεται στην παροχή υπηρεσιών από τρίτα μέρη για να διεκπεραιώσει την επιχειρηματική της δραστηριότητα και η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων ενός ή περισσότερων από αυτά τα τρίτα μέρη θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς και ουσιωδώς τις εργασίες της Εταιρείας ή να επιδράσει αρνητικά στην απόδοση των επενδύσεων.
- Στην περίπτωση που η Επιβεβαιωθείσα Τιμή Μεταστροφής της Αξίας Καθαρής Θέσης είναι μικρότερη από 99,8% της Προσωρινής Τιμής Μεταστροφής της Αξίας Καθαρής Θέσης όπως υπολογίσθηκε κατά την Ημερομηνία Υπογραφής, η αρχική Αξία Καθαρής Θέσης της Εταιρείας δύναται να επηρεαστεί δυσμενώς.
- Οι άλλες επενδύσεις που θα γίνουν από την Εταιρεία, δηλ. εκτός της Συλλογικής Επένδυσης Sark, δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί ή επιλεγεί ή μεθοδευθεί και οι επενδυτές στην Παγκόσμια Έκδοση και Προσφορά Κινητών Αξιών δεν είναι επί του παρόντος σε θέση να εντοπίσουν τα οφέλη ή τους κινδύνους από αυτές τις επενδύσεις.
- Η πώληση αέρα από τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark δύναται να επιφέρει σε αυτήν απεριόριστες ζημιές.
- Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον κίνδυνο της αποτυχίας της στρατηγικής που ακολουθείται από τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark.
- Οι επενδύσεις που έχουν γίνει από τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark και την Εταιρεία (ως προς τα στοιχεία ενεργητικού που δεν έχουν επενδυθεί στη Συλλογική Επένδυση Sark) δύναται να μην είναι ευχερώς ρευστοποιήσιμες και η αδυναμία ρευστοποίησης των επενδύσεων σε δύσκολες συνθήκες αγοράς ενδέχεται να εκθέσουν την Εταιρεία στον κίνδυνο επιπρόσθετων ζημιών.
- Η χρήση μόχλευσης δύναται να αυξήσει τη μεταβλητότητα των αποδόσεων και να αυξήσει τον κίνδυνο ζημίας του κεφαλαίου των επενδυτών.
- Οι επενδύσεις της Εταιρείας είναι εκτεθειμένες στον κίνδυνο της αγοράς.

- Η Εταιρεία δύναται να υποστεί ζημίες λόγω των πράξεων του Διαχειριστή Επενδύσεων και των προσώπων που παρέχουν υπηρεσίες σε αυτόν.
- Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark υπόκειται σε περιορισμένη εποπτεία και νομικοί λόγοι είναι δυνατόν να δυσχεράνουν την προστασία των δικαιωμάτων της Συλλογικής Επένδυσης Sark και της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark και την ικανοποίησή τους δια αναγκαστικής εκτέλεσης.
- Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark δύναται σε ορισμένα χρονικά διαστήματα να έχει μικρό αριθμό σχετικά μεγάλων επενδύσεων.
- Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark επενδύει σε «ειδικές καταστάσεις» και/ή «γεγονότα».
- Η χρήση παραγώγων από τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark ενέχει συγκεκριμένους πιθανούς κινδύνους.
- Οι επενδύσεις της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark σε δικαιώματα προαίρεσης ενέχουν τον κίνδυνο να υποχρεωθεί η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark να αγοράσει τις υποκείμενες κινητές αξίες υπό δυσμενείς όρους προκειμένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της.
- Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark υπόκειται στον κίνδυνο αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων της σε σχέση με επενδύσεις της σε προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος.
- Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark δύναται να συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι τιμές των οποίων μπορεί να είναι πολύ ευμετάβλητες.
- Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark υπόκειται στον κίνδυνο αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων των αντισυμβαλλομένων της σε εξωχρηματοστηριακές συναλλαγές και στον κίνδυνο να μην καταστεί δυνατή η ικανοποίηση των αξιώσεών της δια αναγκαστικής εκτέλεσης.
- Οι επενδύσεις που γίνονται από τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark είναι ευάλωτες στις μεταβολές των επιτοκίων και οι διακυμάνσεις των επιτοκίων δύνανται να εκθέσουν τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark και την Εταιρεία στον κίνδυνο ζημιών.
- Η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark δύναται να επενδύσει σε μη επενδύσιμες ομολογίες ή ομολογίες οι οποίες δεν έχουν αξιολογηθεί από οργανισμό αξιολόγησης και οι οποίες ενέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου σε σύγκριση με τις ομολογίες που έχουν τοποθετηθεί υψηλότερα στην κλίμακα αξιολόγησης από οργανισμό αξιολόγησης.
- Η Εταιρεία, η Συλλογική Επένδυση Sark και η Βασική Συλλογική Επένδυση Sark ενδέχεται να μην έχουν επιτυχημένες στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνων.
- Τα μοντέλα πρόβλεψης κινδύνων τα οποία έχουν χρησιμοποιηθεί ενδέχεται να αποδειχθούν ανακριβή ή ανεπαρκή.
- Μεγάλος αριθμός εξαγορών από διάφορους επενδυτές ή από ένα σημαντικό επενδυτή στη Συλλογική Επένδυση Sark δύναται να προκαλέσει τη ρευστοποίηση των επενδύσεων σε ανεπιθύμητο ποσοστό.
- Οι συμφωνίες για τις αμοιβές αποδόσεων δύναται να επηρεάσουν αρνητικά τις αποφάσεις διαχείρισης επενδύσεων.
- Ο υψηλός κύκλος εργασιών χαρτοφυλακίου ενδέχεται να συνεπάγεται σημαντικό κόστος συναλλαγών.

- Οι πρώτης τάξεως μεσίτες και θεματοφύλακες της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark δύναται να έχουν νόμιμους τίτλους κυριότητας ή να είναι οι απώτατοι κύριοι των στοιχείων του ενεργητικού της Βασικής Συλλογικής Επένδυσης Sark, γεγονός το οποίο θα εκθέσει τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark στον κίνδυνο της αφερεγγυότητας ή της απάτης εκ μέρους των πρώτης τάξεως μεσιτών και θεματοφυλάκων.
- Οι επενδύσεις στη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark δύνανται να μην αποτελούν αντικείμενο ρύθμισης οποιασδήποτε χρηματιστηριακής ή επενδυτικής αγοράς και δύνανται να υπόκεινται στον κίνδυνο της αδυναμίας του αντισυμβαλλομένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.
- Οι επενδύσεις στη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark δύνανται να επηρεάζονται από τροποποιήσεις των διεθνών συμφωνιών και της διεθνούς νομοθεσίας και την αποτυχία των αρχών να επιβάλουν τη συμμόρφωση σε αυτή τη νομοθεσία.
- Ορισμένες μορφές εισοδήματος που έχει εισπραχθεί ή κερδών που έχουν πραγματοποιηθεί από τη Συλλογική Επένδυση Sark ή τη Βασική Συλλογική Επένδυση Sark ενδέχεται να υπόκεινται σε φορολογία, για την οποία δε δύναται να ζητηθεί επιστροφή.
- Το αυξανόμενο μέγεθος των αγορών συλλογικών επενδύσεων αντιστάθμισης κινδύνου και ο χρόνος λήξης τους δύναται να περιορίσουν τις επενδυτικές ευκαιρίες.
- Οι μέτοχοι δεν έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά των Μετοχών από την Εταιρεία.
- Δεν υπάρχει εγγύηση ότι θα υπάρχει αγορά όπου οι Μετοχές θα δύνανται να ρευστοποιηθούν ευχερώς.
- Η Eurolist στην αγορά Euronext παρουσιάζει μικρότερη ρευστότητα σε σύγκριση με άλλες μεγάλες αγορές, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει την τιμή των Μετοχών.
- Η διαπραγμάτευση των Μετοχών στην Εταιρεία ενδέχεται να γίνεται με έκπτωση σε σχέση με την Αξία Καθαρής Θέσης και οι Μέτοχοι ενδέχεται να μην μπορούν να ρευστοποιήσουν τις επενδύσεις τους στην αγορά στην Αξία Καθαρής Θέσης.
- Οι μέτοχοι της Εταιρείας δεν έχουν δικαιώματα προτίμησης και οι μεταγενέστερες εκδόσεις μετοχών δύνανται να έχουν αρνητική επίδραση στην Αξία Καθαρής Θέσης και στην τιμή των Μετοχών στην αγορά.
- Οι επενδύσεις των μετόχων από χώρες όπου το επίσημο νόμισμα δεν είναι το Ευρώ, δύνανται να επηρεαστούν δυσμενώς από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών.
- Οι μέτοχοι από τις Ηνωμένες Πολιτείες υπόκεινται σε σημαντικούς περιορισμούς ως προς τη μεταβίβαση των μετοχών που διατίθενται με την παρούσα προσφορά και σε όλες τις δευτερογενείς συναλλαγές.
- Η δυνατότητα επένδυσης στις Μετοχές ή μεταβίβασης των Μετοχών δύναται να υπόκειται σε περιορισμούς που τίθενται από την ERISA, τον Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος των Ηνωμένων Πολιτειών και άλλως.
- Εάν μη αναμενόμενοι παρακρατούμενοι φόροι επιβληθούν στις διανομές ή άλλες πληρωμές που γίνονται σε σχέση με τις Μετοχές, η αξία των Μετοχών δύναται να επηρεαστεί ουσιαστικά και δυσμενώς και
- Το καθεστώς της Εταιρείας ως PFIC έχει δυσμενείς φορολογικές συνέπειες για τους επενδυτές που φορολογούνται στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Ο παραπάνω κατάλογος δεν συνιστά εξαντλητική απαρίθμηση των κινδύνων και πιθανοτήτων, στις οποίες η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη. Θα πρέπει να λάβετε υπόψη σας προσεκτικά όλες τις πληροφορίες αυτού του ενημερωτικού δελτίου, συμπεριλαμβανομένων των πληροφοριών που περιέχονται στο κεφάλαιο υπό τον τίτλο «Παράγοντες Κινδύνου» που ξεκινά στη σελίδα 11, πριν επενδύσετε στην Εταιρεία. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πιστεύουν ότι οι κίνδυνοι που περιγράφονται στο κεφάλαιο με τον τίτλο «Παράγοντες Κινδύνου» είναι οι ουσιώδεις κίνδυνοι που σχετίζονται με τις Μετοχές κατά την ημέρα του παρόντος ενημερωτικού δελτίου, παρά το γεγονός ότι αυτές οι πληροφορίες δεν αποσκοπούν στο να συνιστούν μια εξαντλητική απαρίθμηση ή περίληψη των κινδύνων, στους οποίους η Εταιρεία δύναται να βρεθεί εκτεθειμένη.