

SUMÁRIO

O presente sumário destaca alguns aspectos da actividade da Sociedade e da Oferta Global e deve ser lido como introdução ao presente Prospecto. Qualquer decisão de investimento na Sociedade deve tomar em consideração o presente Prospecto como um todo, incluindo a informação sob o título, “Factores de risco”, que começa na página 11.

A Sociedade não poderá ser tida como civilmente responsável meramente com base no presente sumário, salvo se o mesmo contiver menções enganosas, inexactas ou incoerentes quando lido em conjunto com as outras partes do Prospecto. Caso seja apresentada queixa num tribunal do Espaço Económico Europeu relativamente à informação contida no Prospecto, o queixoso poderá ter de suportar os custos da tradução do Prospecto antes do início do processo judicial, nos termos da legislação nacional do Estado-Membro em que tal queixa seja apresentada.

A Sociedade

Boussard & Gavaudan Holding Limited é um novo fundo fechado de investimento constituído e registado em Guernsey em 3 de Outubro de 2006, por prazo indeterminado. A Sociedade procederá ao investimento em activos com o fim de obter uma exposição à multiplicidade de estratégias de investimento alternativas gerida pela Boussard & Gavaudan Asset Management, LP (a “**Gestora de Investimentos**”).

Objectivo e Política de Investimento

Os investimentos da Sociedade têm por objectivo obter uma valorização dos seus activos a longo prazo. A Sociedade procurará atingir este objectivo investindo a receita bruta inicial da Oferta Global, um valor líquido de aproximadamente € 500.000, valor este que será utilizado a título de fundo de maneo, na Sark Fund Limited (o “**Fundo Sark**”), um fundo de alimentação (feeder) da Sark Master Fund Limited (o “**Fundo Master Sark**”). No termo da Oferta Global a participação da Sociedade no Fundo Sark não será superior a 50 por cento. A Sociedade investirá numa classe separada de acções, denominadas em Euros, do Fundo Sark, que não estarão sujeitas a comissões de gestão e a taxas de performance ao nível do Fundo Sark, na medida em que a Gestora de Investimentos receberá comissões de gestão e taxas de performance no desempenho do seu papel de Gestora de Investimentos da Sociedade. Deste modo, a Sociedade beneficiará da exposição às múltiplas estratégias oferecidas pelo Fundo Sark, mas não será onerada com uma sobreposição de comissões.

Ao longo do tempo, uma proporção dos activos líquidos da Sociedade poderá ser investida à discrição da Gestora de Investimentos noutros hedge funds, (na condição de que, caso esses hedge funds sejam geridos pela Gestora de Investimentos, a Sociedade deverá investir numa classe de acções não sujeita ao pagamento de comissões de gestão e

de taxas de performance ao nível do hedge fund subjacente) e/ou noutros activos financeiros seleccionados pela Gestora de Investimentos, pretendendo-se que estes, com a eventual aplicação da alavancagem e em conjunto com as receitas obtidas através do Fundo Sark, permitam à Sociedade atingir o seu objectivo de rendibilidade anualizada. A Sociedade não procederá a nenhuma tomada de posição accionista que represente mais de cinco por cento do seu Valor Patrimonial Líquido à data em que tal investimento seja feito. Tomadas de posição accionistas feitas em transacções conexas serão agregadas para efeitos do presente cálculo. A Sociedade pretende cobrir integralmente a exposição cambial relativa a cada um dos seus investimentos.

Desde o seu início, em 2003, até Setembro de 2006, a presente classe de acções denominada em Euros do Fundo Sark obteve rendibilidades anuais entre os 2.81 por cento e 9.79 por cento (obtidos no período de 9 meses desde 1 de Janeiro de 2006 até 30 de Setembro de 2006). A Sociedade pretende produzir um objectivo de rendibilidade anualizada superior a 10 por cento (deduzidas todas as comissões), investindo para o efeito no Fundo Sark, assim como noutros activos no futuro, utilizando a sua capacidade de alavancar esses investimentos fora do Fundo Sark. Os objectivos de rendibilidade são meros objectivos e têm por base as projecções de longo prazo sobre o comportamento da estratégia de investimento e as condições do mercado à data da definição dos modelos base, estando como tal sujeitos a alterações. **Não existe nenhuma garantia de que qualquer objectivo de rendibilidade possa ser atingido. Os investidores não deverão basear-se num destes objectivos de rendibilidade ao tomarem uma decisão de investimento na Sociedade.**

Vantagens de investir em Hedge Funds

As vantagens gerais de um investimento num hedge fund podem ser resumidas do seguinte modo:

- Os hedge funds estão centrados na obtenção de rendibilidades absolutas, pretendendo-se que tenham uma correlação mínima com os mercados accionistas ou obrigacionistas.
- Os hedge funds procuram atingir rendibilidades superiores, numa base ajustada ao risco, às de outros investimentos nos mercados financeiros.
- Em geral, os hedge funds têm poucas restrições à sua capacidade de investimento, o que permite aos investidores beneficiarem da diversificação dos activos subjacentes, das estratégias implementadas e dos instrumentos de investimento utilizados.
- Os investidores em hedge funds podem usufruir das inovações financeiras utilizadas pelos gestores de investimento mais sofisticados.
- A estrutura das comissões nos hedge funds baseia-se frequentemente no comportamento, colocando assim em linha os interesses da Gestora de Investimentos com os dos investidores.

Os pontos fortes da Sociedade

Para além dos benefícios proporcionados pela indústria dos hedge funds em geral, os investidores na Sociedade beneficiarão ainda das suas principais vantagens competitivas:

Gestora de Investimentos experiente

O grupo da Gestora de Investimentos emprega uma equipa de profissionais experientes. A equipa utiliza um processo de investimento rigoroso e colegial, procedendo a uma monitorização atenta dos riscos. Os interesses da Gestora de Investimentos e dos investidores na Sociedade são alinhados por meio de uma estrutura de comissões que incentiva o comportamento, designadamente através de um investimento significativo da Gestora de Investimentos, dos seus sócios e dos empregados do seu grupo e dos Administradores da Sociedade, no lançamento (no mínimo de €20 milhões, no total), com um acordo de restrição de venda de acções (lock-up) de 18 meses, e de um investimento obrigatório da Gestora de Investimentos, em nome dos empregados do seu grupo, num montante igual aos bónus anuais em numerário desses empregados com um acordo de restrição de venda de 18 meses. A restrição de venda relativamente ao investimento inicial de €20 milhões não se aplica a qualquer cessão ou oneração que possa ocorrer no seguimento de um acordo financeiro de curto prazo, celebrado entre a Gestora de Investimentos e o BNP Paribas, referido na secção com o título “Relação com as Entidades Coordenadoras” na página 114 do presente Prospecto.

Acesso a política de investimento com estratégias múltiplas

O investimento da Sociedade no Fundo Sark conferirá aos investidores uma exposição a estratégias de investimento diversificadas centradas na Europa, incluindo estratégias de volatilidade, estratégias accionistas e estratégias de crédito. Isto permitir-lhes-á beneficiar de estratégias e riscos diversificados sem terem de pagar comissões sobrepostas, como seria o caso num fundo de hedge funds.

A Gestora de Investimentos está focada na implementação de estratégias que combinam conhecimentos especializados em derivados e na análise dos fundamentais. Este conhecimento especializado é desenvolvido a partir de uma equipa fortemente integrada de analistas financeiros e traders que descobrem, pesquisam e tomam decisões sobre oportunidades de investimento numa base colegial. Isto permite à Gestora de Investimentos manter-se num nicho relativamente pouco explorado.

Rendibilidades atractivas e ajustadas ao risco do Fundo Sark

O Fundo Sark, lançado em Março de 2003, no qual a Sociedade irá investir inicialmente todos os seus activos, apresentou uma rendibilidade anualizada (líquida de quaisquer comissões) desde o início até Agosto de 2006 de 8.03 e 8.23 por cento, para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente, juntamente com uma volatilidade baixa (2.36 por cento e 2.40 por cento, para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente). Desde 31 de Agosto de 2006,

o Rácio Sharpe anualizado do Fundo Sark, um rácio que mede o comportamento ajustado ao risco e que está melhor definido na secção “Glossário de Termos Seleccionados”, com início na página 138 deste Prospecto, foi de 2.39 e 2.25 para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente. Deste modo, incluindo o comportamento do mês de Setembro (2.73 por cento e 2.83 por cento para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente), o Fundo Sark atingiu, desde o início até Setembro de 2006, uma rendibilidade anualizada de 8.65 por cento e de 8.88 para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente. A Gestora de Investimentos está convicta que o histórico da rendibilidade e o Rácio Sharpe do Fundo Sark demonstram a sua capacidade de gerar um comportamento positivo numa base ajustada ao risco, comparativamente aos índices publicados de hedge funds, a outros índices accionistas e obrigacionistas e, em particular, aos seus pares nos hedge funds, no espaço da arbitragem de convertíveis e de valores (que poderão ter estado sujeitos a condições de mercado adversas nos anos mais recentes).

O Fundo Sark recebeu o 2005 EuroHedge Award for Best Convertible and Equity Arbitrage Fund.

A partir de 31 de Dezembro de 2003, de 31 de Dezembro de 2004 e de 31 de Dezembro de 2005, o Fundo Sark passou a gerir activos no valor aproximado de €416.4 milhões, €715.0 milhões e €956,2 milhões, respectivamente. A partir de 31 de Agosto de 2006, o Fundo Sark passou a gerir activos no valor aproximado de €1.03 mil milhões.

Utilização das receitas

Os custos e os encargos da Oferta Global, bem como os acessórios, serão suportados pela Gestora de Investimentos de modo a que a receita bruta da Oferta Global, deduzidos quaisquer montantes (presentemente estimados em aproximadamente € 500.000) retidos para efeitos das exigências de fundo de maneio da Sociedade, esteja disponível para a Sociedade, para investimento, a seguir à Admissão. Considerando uma emissão de 50.000 acções no âmbito da Oferta Global (excluindo acções emitidas em conformidade com a Opção de Distribuição de Lote Suplementar (Over-allotment option)), a receita bruta será aproximadamente €500.000,- e este montante será investido em acções do Fundo Sark, deduzidos quaisquer montantes retidos para as exigências de fundo de maneio da Sociedade. A Sociedade espera que uma parte significativa desta receita provirá de alguns dos investidores actuais no Fundo Sark, nomeadamente quando mudarem o seu investimento para a Sociedade. Ver a secção sob o título “A Oferta Global – Mudanças dos Investidores no Fundo Sark” na página 111 do Prospecto. O número mais elevado de acções disponível no âmbito da Oferta Global não deverá ser considerado indicativo do número de acções a serem emitidas em termos finais, ou o montante total da receita a ser recebida pela Sociedade na Oferta Global.

Gestora de Investimentos

Boussard & Gavaudan Asset Management, LP., intervém na qualidade de Gestora de Investimentos e, como tal, é responsável pela gestão diária dos activos da Sociedade.

A Gestora de Investimentos é uma sociedade gestora de activos centrada em atingir os objectivos de investimento de todos os seus fundos, com base numa combinação de conhecimentos especializados em matéria de análise de fundamentais e trading, particularmente em relação a instrumentos derivados. Os activos totais geridos pelos seus quatro fundos, a partir de 31 de Agosto de 2006, rondavam €1.27 mil milhões.

A Gestora de Investimentos conduz um processo de investimento rigoroso que envolve uma monitorização criteriosa do risco nas diversas fases da descoberta, pesquisa e tomada de decisão relativamente a cada investimento potencial. A Gestora de Investimentos assenta numa extensa pesquisa e análise dos fundamentais, nomeadamente na busca e na descoberta de novas oportunidades de investimento. Para esse efeito emprega uma equipa de seis analistas financeiros dedicados ao desenvolvimento de novas ideias comerciais e à monitorização das ideias já existentes e potenciais. A filosofia por trás do processo de pesquisa e análise da Gestora de Investimentos reflecte um espírito de equipa na qual as decisões são tomadas de um modo colegial. O processo de decisão da Gestora de Investimentos envolve: (i) a identificação de erros na definição de preços ou de uma oportunidade de investimento; (ii) uma análise das causas do erro na definição de preços; (iii) a identificação de um catalisador para a convergência do preço do título; e (iv) a identificação de cenários de risco potencial e a designação de probabilidades para esses cenários. No seguimento deste processo de decisão em quatro passos, a Comissão de Investimento da Gestora de Investimentos toma uma decisão relativamente à comercialização, que depois é normalmente executada pelos traders internos da Gestora de Investimentos.

O Fundo Sark e o Fundo Master Sark

O Fundo Sark está organizado como um fundo de alimentação e todos os activos do Fundo Sark (na medida em que não estejam retidos em numerário) estão investidos em acções ordinárias do Fundo Master Sark, um fundo do qual o Fundo Sark é accionista único. O investimento do Fundo Master Sark tem por objectivo que o capital atinja uma rentabilidade atractiva e ajustada ao risco, em consistência com princípios concebidos para gerir o risco de perda de capital. O Fundo Master Sark é um fundo de estratégias múltiplas focado em oportunidades na Europa vocacionado sobretudo para instrumentos de arbitragem com pay-offs não lineares em situações especiais.

A tabela em baixo mostra o histórico do comportamento do Fundo Sark até 31 de Agosto de 2006, juntamente com outros dados comparativos relevantes.

	<u>Rendibilidade total</u>					Volatilidad e anualizada ⁽²⁾	Rácio Sharpe ^(3,4) Anualizado	Beta para Índice Accionista	<u>Desde o início</u>		
	<u>10m</u> <u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u> <u>YTD⁽¹⁾</u>	<u>Anualizado</u>				Beta para Índice Obriga- cionista	N.º de meses positivos/t otal de meses)	<u>Draw- down Max.</u> <u>(5)</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%
Todas as estratégias											
Índice CS Tremont Hedge Fund	13.23%	9.64%	7.60%	7.50%	10.90%	3.70%	2.18	0.20	0.27	33/42	-2.03%
Índice Greenwich-Van Global Hedge Fund	17.96%	7.68%	8.63%	6.65%	11.68%	4.35%	2.03	0.29	0.22	32/42	-2.95%
Índice HFRI Fund Weighted Composite	18.76%	9.05%	9.29%	6.93%	12.58%	4.52%	2.16	0.30	0.23	32/42	-3.09%

Índice EuroHedge Composite	6.55%	6.00%	8.63%	4.79%	7.45%	2.56%	1.81	0.16	0.06	34/42	-2.31%
Convertible & Equity Arbitrage											
Índice CS/Tremont Conv. Arbitrage	8.07%	1.98%	-2.55%	9.43%	4.73%	3.88%	0.49	0.09	0.20	27/42	-8.65%
Índice Greenwich-Van Global Conv.	6.75%	0.97%	-1.81%	8.94%	4.16%	3.85%	0.34	0.09	0.16	29/42	-9.31%
Índice HFRI Convertible Arbitrage	5.90%	1.19%	-1.86%	8.10%	3.74%	3.35%	0.27	0.08	0.17	29/42	-7.93%
Índice EuroHedge Conv. & Equity Arbitrage.....	4.92%	0.78%	4.67%	5.89%	4.64%	2.89%	0.63	0.11	0.03	31/42	-5.84%
Multi-Strategy											
Índice CS/Tremont Multi-Strategy	13.24%	7.54%	7.53%	7.97%	10.41%	3.15%	2.41	0.13	0.19	36/42	-2.49%
Índice Greenwich-Van Global Multi-Strat.	15.51%	5.90%	7.99%	6.38%	10.22%	4.23%	1.75	0.24	0.25	29/42	-2.59%
Equity strategy											
Índice HFRI Equity Hedge	21.50%	7.69%	10.61%	5.84%	12.97%	5.79%	1.75	0.39	0.19	30/42	-5.51%
Índice EuroHedge Global Equity .	15.99%	8.05%	14.30%	7.22%	13.06%	5.26%	1.95	0.34	0.16	34/42	-6.60%
Fundos de hedge funds											
Índice HFRI Fund of Funds Composite	10.31%	6.88%	7.51%	4.77%	8.45%	3.78%	1.49	0.22	0.21	31/42	-3.69%
Índices tradicionais											
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%

Fontes: Relatório Anual da Sark Fund Ltd; Sark Fund Monthly Reviews, Bloomberg Hedge Fund Intelligence – EuroHedge, Lehman Brothers, Inc. e Datastream.

O valor do seu investimento pode sofrer flutuações. Os resultados obtidos no passado não constituem garantia de resultados futuros.

- (1) YTD (Year to Date)- De Janeiro 2006 até Agosto de 2006.
- (2) A volatilidade anualizada é calculada a partir da volatilidade mensal (desvio padrão do comportamento mensal reportado) como: Volatilidade mensal * 12^{0,5} ...
- (3) O Rácio Sharpe anualizado é calculado como: (rendibilidade total anualizada. Taxa de rendibilidade livre de risco anualizada) / Volatilidade anualizada.
- (4) O Fundo SARK EUR e os Rácios Sharpe DJ Stoxx 600 são calculados com recurso à taxa Euribor 1M livre de risco. O Fundo Sark USD e outros índices são calculados com recurso à taxa US Libor 1M livre de risco.
- (5) Drawdown máximo representa a maior queda desde um máximo até a um mínimo desde o início.

Alavancagem

A Sociedade, de acordo com os termos do seu Pacto Social (o “**Pacto**”), terá poderes para contrair empréstimos até um montante igual a 100 por cento do seu Valor Patrimonial Líquido no momento do empréstimo.

Pretende-se que a alavancagem seja utilizada pela Sociedade para os efeitos de (i) gerir o cash flow no dia-a-dia, i.e., para satisfazer as despesas da Sociedade e para financiar recompras de acções e de (ii) alavancar eventuais investimentos directos realizados pela Sociedade, para além dos investimento no Fundo Sark.

Política de Dividendos

Os Administradores não antecipam declarar quaisquer dividendos e as receitas obtidas na carteira serão reinvestidas.

Comissões de gestão e Taxas de performance

A Gestora de Investimentos receberá uma comissão de gestão, que acresce mensalmente e será paga trimestralmente, e que é calculada à taxa anual de 1.5 por cento do Valor Patrimonial Líquido. A Gestora de Investimentos também terá direito a receber uma comissão de performance.

A comissão de performance será calculada relativamente a cada período de doze meses (com excepção do primeiro destes períodos) que termina a 31 de Dezembro de cada ano (um “**Período de Cálculo**”). O primeiro Período de Cálculo será o período com início no dia útil imediatamente a seguir à Data-Valor e com termo a 31 de Dezembro de 2006. Entende-se que a comissão de performance acresce numa base mensal a cada Dia de Valorização.

A comissão de performance para cada Período de Cálculo será igual a 20 por cento da apreciação no Valor Patrimonial Líquido da acção, durante o Período de Cálculo, acima do Valor Patrimonial Líquido Base . O Valor Patrimonial Líquido Base é o Valor Patrimonial Líquido da acção mais elevado, atingido até ao termo de cada Período de Cálculo anterior (se for o caso), ou, no caso do primeiro Período de Cálculo, o Valor Patrimonial Líquido da acção no lançamento. A comissão de performance respeitante a cada Período de Cálculo será calculada com referência ao Valor Patrimonial Líquido da acção antes de ser deduzida qualquer comissão de performance acrescida.

A Sociedade celebrou um contrato de gestão com a Gestora de Investimentos (o “**Contrato de Gestão**”). Caso o Contrato de Gestão seja resolvido antes de 31 de Dezembro de 2006 ou de 31 de Dezembro de qualquer ano subsequente, a comissão de performance em matéria do Período de Cálculo corrente será calculada e paga como se a data de resolução fosse o termo do Período de Cálculo em causa.

Governança da Sociedade

Os Administradores da Sociedade são Christopher Fish, Sameer Sain e Nicholas Wirz, sendo cada um deles independente da Gestora de Investimentos. A Sociedade cumpre as obrigações de governança aplicáveis ao abrigo da legislação de Guernsey.

A Oferta Global

A Sociedade.....	Boussard & Gavaudan Holding Limited
Acções oferecidas na Oferta Global	Até 50.000.000, excluindo as acções emitidas em conformidade com a Opção de Distribuição de Lote Suplementar
Símbolo Euronext.....	BGHL
Códigos de Segurança....	ISIN GG00BIFQG453 Amsterdam Security Code (fondscod):29098
A Oferta Global.....	A Oferta Global consiste numa oferta pública na Finlândia, França, Grécia, Irlanda, Luxemburgo, Países Baixos, Noruega, Portugal, Espanha, Suécia e Reino Unido. A Oferta Global não está a ser subscrita.
Preço de Oferta.....	€10 por acção.
Data de Distribuição.....	Estima-se que a distribuição ocorra antes do início da negociação na Euronext em Amesterdão, a 2 de Novembro de 2006, sujeito a uma aceleração ou prorrogação do prazo para a Oferta Global
Data de Admissão à Cotação na Euronext.....	Estima-se que a admissão à cotação na Eurolist by Euronext ocorra antes do início da negociação na Euronext em Amesterdão, a 2 de Novembro de 2006, sujeito a uma aceleração ou prorrogação do prazo para a Oferta Global. A Sociedade espera que a negociação das acções na Euronext em Amesterdão comece a 2 de Novembro de 2006, ou por volta dessa data, ou numa base de “ se e quando emitida” e que tal ocorra a ou por volta de 6 de Novembro de 2006.
Data Valor	Estima-se que seja a ou por volta de 6 de Novembro de 2006, sujeito a uma aceleração ou prorrogação do prazo para a Oferta Global
Entidades Coordenadoras Globais, Joint Lead Managers e Joint Bookrunners.....	BNP Paribas e Lehman Brothers International (Europe) intervém como Entidades Coordenadoras Globais, Joint Lead Managers e Joint Bookrunners relativamente à Oferta Global.
Co-Administradores	Bear, Stearns International Limited e Kempen & Co. N.V.
Mudanças dos investidores no Fundo Sark.....	Existe disposição para os investidores do Fundo Sark que não sejam pessoas jurídicas ou cidadãos dos EUA (conforme se encontra definido no Regulamento S do Securities Act) para mudarem o

seu investimento no Fundo Sark para a Sociedade sem terem de proceder ao resgate das suas acções no Fundo Sark. Para mais detalhes sobre os termos da mudança ver por favor a secção sob o título “Mudanças dos investidores no Fundo Sark”, com início na página 111 deste Prospecto e ver “Factores de Risco” – Caso a Mudança Confirmada do VPL seja inferior a 99.8 por cento da Mudança Intermédia do VPL calculada na Data de Fecho, o Valor Patrimonial Líquido da Sociedade, na abertura, poderá ser negativamente afectado” para uma discussão de um risco associado com o processo de mudança.

Factores de Risco

Antes de investir nas acções, os investidores potenciais deverão considerar com atenção, juntamente com as outras informações contidas neste Prospecto, os factores e riscos inerentes a um investimento nas acções descritos na secção sob o título “Factores de Risco”, com início na página 11, incluindo os seguintes riscos;

- A Sociedade é uma sociedade de investimento recentemente estabelecida e não tem um historial de funcionamento;
- O objectivo de rentabilidade incluído neste Prospecto baseia-se em projecções e a Sociedade não pode garantir que irá satisfazer ou ultrapassar esse objectivo no futuro ou que o seu Valor Patrimonial Líquido não irá diminuir;
- Os investidores não deverão basear-se em comportamentos passados do Fundo Sark ou do Fundo Master Sark;
- O comportamento da Sociedade depende da capacidade e dos serviços da Gestora de Investimentos;
- As valorizações da carteira de investimentos pode não reflectir o preço a que esses investimentos podem ser realizados;
- Os investimentos a serem realizados pela Sociedade serão relativamente ilíquidos e sujeitos a restrições no resgate;
- Devido à concentração dos activos da Sociedade no Fundo Sark, o comportamento da Sociedade será afectado substancialmente pelo comportamento do Fundo Sark e do Fundo Master Sark;
- A Gestora de Investimentos e as suas filiais podem prestar serviços a outros clientes que podem competir directa ou indirectamente com as actividades da Sociedade, do Fundo Sark ou do Fundo Master Sark, o que poderá prejudicar as oportunidades de investimento disponíveis para a Sociedade, o Fundo Sark ou o Fundo Master Sark, bem como a rentabilidade dos investimentos atingidos por estes;
- A Gestora de Investimentos depende dos conhecimentos especializados do seu pessoal chave para prestar serviços de gestão de investimentos à Sociedade, ao Fundo Sark e ao Fundo Master Sark. A saída por qualquer motivo desse pessoal chave pode ter um impacto negativo na capacidade da Sociedade de alcançar o seu objectivo de investimento;
- A continuidade dos serviços da Gestora de Investimentos depende da continuidade do Contrato de Gestão que pode ser resolvido com pré-aviso. A

incapacidade de assegurar a substituição de gestor de investimentos adequado pode afectar a Sociedade negativamente a atingir o seu objectivo de investimento;

- As acções da Sociedade no Fundo Sark estão sujeitas em qualquer momento a resgate pelo Fundo Sark.
- Alterações nas leis ou nos regulamentos, ou o incumprimento de quaisquer leis ou regulamentos pode afectar negativamente a actividade, os investimentos e/ou o comportamento da Sociedade;
- Alterações na tributação podem afectar negativamente a capacidade da Sociedade de cumprir os seus objectivos de investimento;
- Caso a Sociedade ou os fundos de investimento em que esta invista directa ou indirectamente fiquem sujeitos a impostos incidentes sobre o rendimento líquido, em qualquer jurisdição fiscal, incluindo a França ou o Reino Unido, a condição e as perspectivas financeiras da Sociedade poderão ser afectadas materialmente e de modo adverso;
- Caso seja imposta uma retenção ou impostos sobre o consumo não antecipados relativamente a distribuições ou outros pagamentos sobre os investimentos directos ou indirectos da Sociedade, a rendibilidade desses investimentos poderá ser afectada materialmente e de modo adverso;
- Os accionistas podem ser afectados negativamente por movimentos cambiais;
- A divulgação da carteira de investimentos da Sociedade, do Fundo Sark e do Fundo Master Sark pode ser restringida;
- A Sociedade depende da prestação de serviços de terceiros para poder conduzir a sua actividade e o incumprimento de um ou mais prestadores de serviços pode provocar roturas materiais na actividade da Sociedade ou ter impactos adversos no comportamento dos seus investimentos;
- Caso a Mudança Confirmada do VPL seja inferior a 99.8 por cento da Mudança Intermédia do VPL calculada na Data de Fecho, o Valor Patrimonial Líquido da Sociedade, na abertura, poderá ser negativamente afectado;
- Os investimentos a realizar pela Sociedade para além do Fundo Sark ainda não foram finalizados, seleccionados ou acordados e os investidores na Oferta Global não podem presentemente avaliar os méritos ou os riscos desses investimentos;
- As vendas curtas pelo Fundo Master Sark podem estar sujeitas a perdas não cobertas;

- A Sociedade está em risco caso falhe a estratégia seguida pelo Fundo Master Sark;
- Os investimentos detidos pelo Fundo Master Sark e pela Sociedade (no que se refere a activos fora do Fundo Sark) podem ser ilíquidos e a incapacidade de realizar investimentos em condições de mercado adversas pode expor a Sociedade a perdas adicionais;
- A utilização da alavancagem pode aumentar a volatilidade das rendibilidades e aumentar o risco de perda do capital dos investidores;
- Os investimentos da Sociedade estão sujeitos aos riscos de mercado;
- A Sociedade pode sofrer prejuízos em resultado das acções da Gestora de Investimentos e de outros prestadores de serviços;
- O Fundo Master Sark está sujeito a uma supervisão limitada e as condições legais podem suscitar dificuldades na protecção e na exigência dos direitos do Fundo Sark e do Fundo Master Sark;
- O Fundo Master Sark pode deter, em determinados momentos, alguns investimentos de grande dimensão;
- O Fundo Master Sark investe em “situações especiais” e/ou em “eventos”;
- A utilização de instrumentos derivados pelo Fundo Master Sark dá origem a uma série de riscos potenciais específicos;
- O investimento do Fundo Master Sark em opções sujeita-o ao risco de lhe ser exigido que adquira os títulos subjacentes em termos desfavoráveis para satisfazer as suas obrigações;
- O Fundo Master Sark está sujeito ao risco de incumprimento das contrapartes relativamente aos seus investimentos contratos de operações cambiais a prazo;
- O Fundo Master Sark pode negociar futuros financeiros, cujos preços podem ser extremamente voláteis;
- O Fundo Master Sark está sujeito ao risco de incumprimento da contraparte e da inexequibilidade de transacções efectuadas fora de bolsa;
- Os investimentos realizados pelo Fundo Master Sark são sensíveis a alterações nas taxas de juro e as flutuações nas taxas de juro podem expor o Fundo Master Sark e a Sociedade a prejuízos;

- O Fundo Master Sark pode investir em títulos de dívida com uma classificação de não-investimento ou não classificados que estão sujeitos a um risco superior de perda do capital inicial do que títulos com uma classificação superior;
- A Sociedade, o Fundo Sark e/ou o Fundo Master Sark podem não ter sucesso nas suas estratégias de hedging;
- Os modelos de risco em que se assenta podem provar ser inexactos ou inadequados;
- Resgates em larga escala por uma série de investidores ou por um investidor significativo no Fundo Sark podem causar a liquidação de investimentos a uma taxa indesejável;
- Acordos relativos a taxas de performance podem influenciar negativamente as decisões de gestão dos investimentos;
- Uma elevada alteração do portfolio pode resultar em custos significativos de transacção.
- Os corretores principais e os depositários do Fundo Master Sark podem deter a titularidade legal e beneficiária dos activos do Fundo Master Sark, o que sujeitará o Fundo Master Sark a riscos de insolvência ou fraude por parte dos mesmos corretores principais e depositários;
- Os investimentos realizados pelo Fundo Master Sark podem não ser regulados pelas regras de qualquer bolsa de valores e podem estar sujeitos ao risco de incumprimento das suas obrigações por parte da contraparte;
- Os investimentos do Fundo Master Sark podem ser afectados por alterações em acordos e leis internacionais e pelo incumprimento de autoridades na imposição do cumprimento dessas leis;
- Determinados rendimentos ou ganhos obtidos pelo Fundo Sark e pelo Fundo Master Sark podem estar sujeitos a impostos não recuperáveis;
- A dimensão crescente e a maturidade dos mercados de hedge funds pode reduzir o número de oportunidades disponíveis para investimento;
- Os accionistas não têm o direito ao resgate das suas acções pela Sociedade;
- Não pode ser garantida a existência de um mercado líquido para as acções;
- O mercado de negociação Eurolist by Euronext é menos líquido do que outras bolsas de valores principais, o que pode afectar o preço das acções;

- As acções da Sociedade podem ser negociadas abaixo do Valor Patrimonial Líquido e os accionistas podem ser incapazes de realizar os seus investimentos no mercado ao Valor Patrimonial Líquido;
- A Sociedade não está sujeita a direitos preferenciais e as emissões subsequentes de acções podem ter um efeito adverso no Valor Patrimonial Líquido e no preço de mercado das acções;
- Os investimentos de accionistas em países com outras moedas para além do Euro podem ser afectados negativamente por flutuações nas taxas cambiais;
- Os detentores de acções dos EUA estarão sujeitos a restrições de transferência significativas na presente oferta e em transacções secundárias;
- A capacidade de investir em acções ou de transferir quaisquer acções pode ser limitada pela ERISA, US Internal Revenue Code e por outras considerações;
- Caso seja imposta de forma inesperada a retenção de impostos relativamente a distribuições ou outros pagamentos sobre as acções, o valor das acções poderá ser afectado materialmente e de modo adverso; e
- O estatuto da Sociedade como PFIC (sociedade de investimento estrangeiro passivo) tem consequências adversas para investidores tributáveis nos EUA.

O anteriormente exposto não constitui uma lista exaustiva dos riscos e incertezas a que a Sociedade está sujeita. Antes de investir na Sociedade, deverá considerar atentamente toda a informação no presente Prospecto, incluindo a informação na secção sob o título “Factores de Risco”, com início na página 11. Os Administradores acreditam que os riscos descritos na secção sob o título “Factores de Risco” são os riscos materiais relacionados com as acções à data deste Prospecto; apesar de essa informação não pretender ser uma lista exaustiva ou um resumo dos riscos que a Sociedade pode enfrentar.