

## RESUMEN

Este resumen destaca determinados aspectos del negocio de la Sociedad y de la Oferta Global y debe verse como una introducción al presente folleto. Cualquier decisión de invertir en la Sociedad ha de basarse en la consideración en del presente folleto en su totalidad, incluyendo la información que figura bajo el apartado “Factores de Riesgo”, al comienzo de la página 11.

No se deriva responsabilidad civil alguna, ni de la Sociedad ni de sus Administradores, partiendo únicamente del contenido de este resumen, salvo que el mismo sea engañoso, inexacto o contradictorio en su lectura con las retantes partes del presente folleto. Si se interpusiera una demanda, en relación con la información contenida en el presente folleto ante un tribunal de un Estado Miembro del Espacio Económico Europeo, podrá requerirse al demandante, con arreglo a la legislación nacional del Estado Miembro donde se interponga la demanda, que corra con el coste de traducir el presente folleto antes del inicio del procedimiento legal.

### La Sociedad

Boussard & Gavaudan Holding Limited es una sociedad de inversión de nueva creación de tipo cerrado, inscrita y constituida en Guernsey el 3 de octubre de 2006 con duración indefinida. La Sociedad invertirá sus activos al objeto de permitir una exposición a múltiples estrategias de gestión alternativa gestionadas por Boussard & Gavaudan Asset Management, LP (la “**Gestora de Inversiones**”).

### Objetivo y Política de Inversiones

El objetivo de inversión de la Sociedad es producir a largo plazo una revalorización en el valor de sus activos. La Sociedad procurará conseguirlo mediante la inversión de los ingresos brutos iniciales de la Oferta Global, netos de aproximadamente 500.000 Euros que han de utilizarse para necesidades de capital circulante en el Fondo Limitado Sark, (el “**Fondo Sark**”) que es un fondo feeder (“feeder fund”) del Fondo Limitado Master Sark (el “**Fondo Master Sark**”). La Sociedad no ostentará una participación por encima del 50 por ciento en el Fondo Sark, al tiempo de realizarse la Oferta Global. La Sociedad invertirá en una clase separada de acciones del Fondo Sark, expresadas en Euros, que no estará sujeta a comisiones de gestión ni a comisiones de resultado a nivel del Fondo Sark, ya que la Gestora de Inversiones recibirá comisiones de gestión y comisiones de resultado con respecto a su función como Gestora de Inversiones de la Sociedad. Por consiguiente, la Sociedad se beneficiará de la exposición a las múltiples estrategias ofrecidas por el Fondo Sark pero sin acumulación múltiple de comisiones.

Con el tiempo, una proporción de los activos netos de la Sociedad podrá ser invertida, a discreción de la Gestora de Inversiones, en otros fondos de gestión alternativa (“Hedge Funds”) (entendiendo que, cuando tales fondos de gestión alternativa estén gestionados por la Gestora de Inversiones, la Sociedad realizará sus inversiones a través de una clase de acciones que no esté sujeta a comisiones de gestión ni a comisiones de resultado a nivel del subyacente del fondo de gestión alternativa) y/o en otros activos financieros seleccionados por la Gestora de Inversiones los cuales, con la posible aplicación de apalancamiento y cuando se tomen con los rendimientos que se obtengan procedentes del Fondo Sark, tengan la finalidad de permitir a la Sociedad que alcance el rendimiento anual fijado como objetivo. La Sociedad no realizará ninguna inversión individual en capital riesgo que represente un exceso del cinco por ciento de su Valor de Activo Neto al tiempo de realizarse tal inversión. Las inversiones en capital riesgo realizadas en transacciones vinculadas se acumularán a los efectos de este cálculo. La Sociedad se propone dar plena cobertura a la exposición en moneda extranjera con respecto a cada una de sus inversiones.

Desde su comienzo en 2003 hasta septiembre de 2006, la clase actual de acciones expresada en Euros del Fondo Sark ha producido rendimientos anuales que oscilan entre el 2,81 por ciento y el 9,79 por ciento (obtenidos durante los 9 meses transcurridos desde el 1 de enero de 2006, hasta el 30 de septiembre de 2006). La Sociedad aspira a generar un rendimiento anual superior al 10 por ciento (neto de todas las comisiones) del fijado como objetivo mediante inversiones en el Fondo Sark así como en otros activos en el futuro, mientras hace uso de su capacidad para apalancar las inversiones que no se realicen en el Fondo Sark. El objetivo fijado para los rendimientos es sólo un objetivo y está basado en las perspectivas de resultados a largo plazo de la estrategia de inversión y en las condiciones del mercado al tiempo de la elaboración del modelo y es, por tanto, susceptible de cambio. **No existe garantía alguna de que pueda obtenerse el rendimiento fijado como objetivo. Los inversores no han de basarse en dicho rendimiento fijado como objetivo para decidir si invierten en la Sociedad.**

### **Ventajas de Invertir en Fondos de Gestión Alternativa.**

Las ventajas generales de invertir en un fondo de gestión alternativa pueden resumirse de la siguiente forma:

- los fondos de gestión alternativa se centran en la distribución de rendimientos absolutos que, típicamente, se proponen tener una pequeña correlación con los mercados bursátiles o con los de obligaciones.
- los fondos de gestión alternativa ofrecen rendimientos más altos, sobre una base de riesgo ajustado, que otras inversiones en los mercados financieros.

- los fondos de gestión alternativa tienen generalmente restricciones limitadas en su capacidad para realizar inversiones, permitiendo así a los inversores beneficiarse de la diversificación de los activos subyacentes, de las estrategias implementadas y de los instrumentos de inversión utilizados.
- los inversores en fondos de gestión alternativa pueden beneficiarse de innovaciones financieras utilizadas por gestores de inversión sofisticados.
- la estructura de comisiones en los fondos de gestión alternativa está basada, a menudo, en el resultado, alineándose por ello los intereses del gestor de inversiones y de los inversores.

### **Puntos fuertes de la Sociedad**

Además de los beneficios del sector de fondos de gestión alternativa, en general, los inversores de la Sociedad se beneficiarán de sus principales puntos fuertes competitivos:

#### *Gestora de Inversiones experimentada*

El grupo de la Gestora de Inversiones tiene a su servicio un equipo de profesionales experimentados. El equipo opera utilizando un proceso de inversión riguroso y colegiado y monitoriza cuidadosamente los riesgos. Los intereses de la Gestora de Inversiones y de los inversores en la Sociedad estarán alineados a través de una estructura de comisiones por resultados incentivadora, de una inversión significativa por parte de la Gestora de Inversiones, sus socios y los empleados del grupo y los Administradores de la Sociedad en el lanzamiento (de al menos 20 millones de Euros en total) con un lock-up (inmovilización) de 18 meses, y con una inversión obligatoria por parte de la Gestora de Inversiones en nombre de los empleados del grupo por un importe igual a las bonificaciones anuales en efectivo de dichos empleados, con un lock-up de 18 meses. El lock-up con respecto a la inversión inicial de 20 millones de Euros no se aplicará a cualquier transmisión o gravamen que pueda surgir con arreglo a un acuerdo financiero a corto plazo que suscriban la Gestora de Inversiones y el BNP Paribas, mencionado en el apartado titulado ‘‘Relación con los Coordinadores Globales Conjuntos’’ en la página 114 del presente folleto.

#### *Acceso a una política de inversiones de estrategia múltiple*

A través de la inversión de la Sociedad en el Fondo Sark, los inversores ganarán exposición a estrategias de inversión diversificadas, centradas en Europa, incluyendo estrategias de volatilidad, estrategias de fondos propios y estrategias de crédito. Esto permitirá a los inversores beneficiarse de estrategias diversificadas y de riesgos, sin

pagar múltiples tramos de comisiones como si se tratase de un fondo de fondos de gestión alternativa

La Gestora de Inversiones se centra en la implementación de estrategias combinando capacidad técnica derivada y análisis fundamental. Esta capacidad técnica se construye alrededor de un equipo de analistas financieros y operadores, sólidamente integrado, que encuentra, investiga y decide oportunidades de inversión sobre una base colegiada, permitiendo a la Gestora de Inversiones operar en un nicho relativamente vacío.

#### *Rendimientos atractivos, ajustados a riesgo, del Fondo Sark*

Lanzado en marzo de 2003, el Fondo Sark, en el cual la Sociedad invertirá inicialmente todos sus activos, ha tenido (neto de comisiones) un rendimiento anual desde el inicio hasta agosto de 2006, del 8,03 y del 8,23 por ciento para las clases de acciones en euros y en dólares USA, respectivamente, unido a una baja volatilidad (2,36 por ciento y 2,40 por ciento para las clases de acciones en euros y en dólares USA, respectivamente). A 31 de agosto de 2006, el Ratio de Sharpe anualizado del Fondo Sark, que es una medida de resultados ajustado a riesgo y está definido más detalladamente en el apartado titulado “Glosario de Términos Seleccionados” que comienza en la página 138 del presente folleto, era de 2,39 y de 2,25 para las clases de acciones en euros y en dólares USA, respectivamente. Incluyendo el rendimiento para el mes de septiembre de 2006 (2,73 por ciento y 2,83 por ciento, para las clases de acciones en euros y en dólares USA, respectivamente), desde el principio hasta septiembre de 2006, el Fondo Sark ha tenido una un rendimiento anual del 8,65 por ciento y del 8,88 por ciento para las clases de acciones en euros y en dólares USA, respectivamente. La Gestora de Inversiones cree que los rendimientos históricos del Fondo Sark y el Coeficiente Sharpe demuestran su capacidad para generar un resultado positivo sobre una base ajustada a riesgo en comparación con los índices de fondos de gestión alternativa, con otros índices de mercado bursátil y de obligaciones, publicados, y en particular, versus sus fondos paritarios de gestión alternativa en el espacio de arbitraje de valores convertibles e instrumentos de capital (que pueden haber sufrido las difíciles condiciones de mercado de los últimos años). El Fondo Sark recibió el Premio EuroHedge 2005 para el Mejor Fondo de Arbitraje de Valores Convertibles e Instrumentos de Capital.

A 31 de diciembre de 2003, 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2005, el Fondo Sark tenía activos en gestión de aproximadamente 416,4 millones de Euros, 715,0 millones de Euros y 956,2 millones de Euros, respectivamente. A 31 de agosto de 2006, el Fondo Sark tenía activos en gestión de aproximadamente 1.030 millones de Euros.

#### **Utilización de las Ganancias.**

Los costes y gastos de la Oferta Global, y derivados de la misma, serán soportados por la Gestora de Inversiones, de manera que las ganancias brutas de la Oferta Global, netas de cualesquier importe (que se espera actualmente que asciendan aproximadamente a 500.000 Euros) retenidos para las necesidades de capital circulante de la Sociedad, estarán a disposición de la Sociedad para ser invertidas a continuación de la Admisión. Sobre la base de que se han emitido 50.000.000 Acciones bajo la Oferta Global (excluyendo la Acciones emitidas de conformidad con la Opción de Sobreasignación), el producto bruto será de 500.000.000 Euros aproximadamente y este importe se invertirá en las Acciones del Fondo Sark, neto de cualesquier importe retenido para cubrir las necesidades de capital circulante de la Sociedad. La Sociedad espera que una parte significativa de esas ganancias provenga de ciertos inversores que en la actualidad invierten en el Fondo Sark intercambiando su inversión en la Sociedad. Véase el apartado titulado “La Oferta Global- Intercambio por parte de los inversores del Fondo Sark” en la página 111 del presente folleto. El número máximo de Acciones disponibles bajo la Oferta Global no debería tomarse como una indicación del número de Acciones a emitir finalmente o como el importe total de las ganancias a recibir por la Sociedad en la Oferta Global.

### **Gestora de Inversiones**

Boussard & Gavaudan Asset Management, LP actúa como la Gestora de Inversiones y, como tal, es responsable de la gestión diaria de los activos de la Sociedad.

La Gestora de Inversiones es una Sociedad de gestión de activos centrada en conseguir los objetivos de inversión de todos sus fondos, basándose en una combinación de análisis fundamental y experiencia en trading, en particular, en relación con derivados. El total de los activos bajo gestión en sus cuatro fondos es de 1.270 millones de Euros, aproximadamente, a 31 de agosto de 2006.

La Gestora de Inversiones opera utilizando un proceso de inversión riguroso que implica una meticulosa monitorización de riesgos a través de sus recursos. La investigación y toma de decisiones en relación con cada inversión potencial. La Gestora de Inversiones se basa en una investigación motivada por factores básicos ascendentes y una aproximación de análisis para seleccionar y encontrar nuevas oportunidades de inversión y tiene a su servicio un equipo de seis analistas financieros dedicados a desarrollar nuevas ideas de operaciones y a monitorizar las existentes y las potenciales. La filosofía detrás de la investigación y del proceso de análisis de la Gestora de Inversiones es la de un esfuerzo de equipo donde las decisiones se toman de forma colegiada. El proceso de decisión de la Gestora de Inversiones implica: (i) la identificación del error de precios o de oportunidades de inversión; (ii) un análisis de las causas del error de precios; (iii) la identificación de un catalizador para la convergencia del precio de los valores; y (iv) la identificación de escenarios de riesgos potenciales y

la asignación de probabilidades para dichos escenarios. Después de este proceso de decisión de cuatro etapas, el Comité de Inversión de la Gestora de Inversiones toma una decisión sobre la operación, la cual es ejecutada habitualmente por los operadores internos de la Gestora de Inversiones.

### **El Fondo Sark y el Fondo Master Sark**

El Fondo Sark está organizado como un fondo feeder y todos los activos del Fondo Sark (en la medida en que no estén retenidos en metálico) se invierten en acciones ordinarias del Fondo Master Sark, del cual el Fondo Sark es el accionista único. El objetivo de inversión del Fondo Master Sark es obtener un rendimiento atractivo sobre el capital ajustado al riesgo, consecuente con los principios designados para gestionar el riesgo de pérdidas de capital. El Fondo Master Sark es un fondo de oportunidad, centrado en Europa, de estrategia múltiple, que se dirige fundamentalmente hacia instrumentos de arbitraje con cancelaciones no-lineales en situaciones especiales.

El cuadro que figura más abajo muestra el resultado histórico del Fondo Sark hasta el 31 de agosto de 2006, junto con otros elementos de comparación relevantes.

	Rendimiento Total					Volatilidad anualizada <sup>(2)</sup>	Coeficiente Sharpe anualizado <sup>(3) (4)</sup>	Desde inicio			
	10m 2003	2004	2005	2006 YTD <sup>(1)</sup>	Anualizado			Índice Beta bursátil	Índice Beta obligaciones	Num. meses positivos/total meses	Max. dispendio <sup>(5)</sup>

<sup>(5)</sup> La disposición máxima representa la mayor caída desde un pico a un punto mínimo desde el comienzo.

<sup>(1)</sup> YTD = Desde enero de 2006 a agosto de 2006

<sup>(2)</sup> La volatilidad anualizada se calcula a partir de la volatilidad mensual (desviación estándar del resultado reportado mensualmente) como: Volatilidad mensual  $12^{0.5}$

<sup>(3)</sup> El Ratio de Sharpe anualizado se calcula como: (rendimiento total anualizado – rendimiento de tasa libre de riesgo anualizado)/Volatilidad anualizada

<sup>(4)</sup> Los Ratios Sharpe del Fondo Sark EUR y de DJ Stoxx 600 se calculan utilizando el tipo Euribor 1M libre de riesgos. El Fondo Sark USD y otros índices se calculan utilizando el tipo US Libor 1M libre de riesgos.

FONDO SARK EUR	9.69%	2.81	8.70	6.88%	<b>8.03%</b>	<b>2.36%</b>	<b>2.39</b>	0.09	_-0.07	32/42	_-2.01
FONDO SARK USD	9.00%	2.08	9.45	8.25%	<b>8.23%</b>	<b>2.40%</b>	<b>2.25</b>	0.08	_-0.07	32/42	_-2.34
<b>Todas las estrategias</b>											
Índice Fondo Hedge CS/Tremont	13.23	9.64	7.60	7.50%	<b>10.90%</b>	<b>3.70%</b>	<b>2.18</b>	0.20	0.27	33/42	_-2.03
Índice Fondo Hedge Global Greenwich-Van	17.96	7.68	8.63	6.65%	<b>11.68%</b>	<b>4.35%</b>	<b>2.03</b>	0.29	0.22	33/42	_-2.95
Índice Ponderado Compuesto de Fondos HFRI	18.76	9.05	9.29	6.93%	<b>12.58%</b>	<b>4.52%</b>	<b>2.16</b>	0.30	0.23	33/42	_-3.09
Índice Compuesto Euro-Hedge	6.55%	6.00	8.63	4.79%	<b>7.45%</b>	<b>2.56%</b>	<b>1.81</b>	0.16	0.06	34/42	_-2.31
<b>Arbitraje de Instrumentos de Capital y Valores Convertibles</b>											
Índice Arbitraje Conv. CS/Tremont											
Índice Conv. Global Greenwich-Van											
Índice Arbitraje de Valores Convertible HFRI	8.07%	1.98	-2.55	9.43%	<b>4.73%</b>	<b>3.88%</b>	<b>0.49</b>	0.09	0.20	27/42	_-8.65
Índice Arbitraje de Valores Conv. & Instrumentos	6.75%	0.97	-1.81	8.94%	<b>4.16%</b>	<b>3.85%</b>	<b>0.34</b>	0.09	0.16	29/42	_-9.31
de Capital Euro-Hedge	5.90%	1.19	-1.86	8.10%	<b>3.74%</b>	<b>3.35%</b>	<b>0.27</b>	0.08	0.17	29/42	_-7.93
<b>Estrategia Múltiple</b>	4.92%	0.78	4.67	5.89%	<b>4.64%</b>	<b>2.89%</b>	<b>0.63</b>	0.11	0.03	31/42	_-5.84
Índice Estrategia Múltiple CS/Tremont											
Índice Estrategia Múltiple Global Greenwich-Van	13.24	7.54	7.53	7.97%			<b>2.41</b>	0.13	0.19	36/42	_-2.49
	15.51	5.90	7.99	6.38%	<b>10.41%</b>	<b>3.15%</b>	<b>1.75</b>	0.24	0.25	29/42	_-2.59
<b>Estrategia de Instrumentos de Capital</b>											
Índice Hedge Instrumentos de Capital HFRI											
Índice Hedge de Capital Global Euro-Hedge	21.50	7.69	10.61	5.84%			<b>1.75</b>	0.39	0.19	30/42	_-5.51
<b>Fondo de fondos de cobertura</b>											
Índice Compuesto de Fondo de fondos HFRI	15.99	8.05	14.30	7.22%	<b>12.97%</b>	<b>5.79%</b>	<b>1.95</b>	0.34	0.16	34/42	_-6.60
<b>Índices Tradicionales</b>											
DJ Stoxx 600					<b>13.06%</b>	<b>5.26%</b>					
Bono Global Conjunto Lehman Brothers	10.31	6.88	7.51	4.77%	<b>8.45%</b>	<b>3.78%</b>	<b>1.49</b>	0.22	0.21	31/42	_-3.69
	25.94	9.51	23.47	7.96%	<b>19.02%</b>	<b>9.85%</b>	<b>1.69</b>	1.00	_-0.41	31/42	_-9.67
	9.84%	9.27	-4.49	4.50%	<b>5.30%</b>	<b>5.73%</b>	<b>0.43</b>	_-0.14	1.00	25/42	_-6.50

## Apalancamiento

La Sociedad estará facultada, en virtud de sus Estatutos sociales (los “**Estatutos**”) para contraer préstamos hasta un importe igual al 100 por cien de su Valor de Activo Neto al tiempo del préstamo.

Se pretende que el apalancamiento sea utilizado por la Sociedad a los efectos de (i) gestionar el *cash flow* ordinario, i.e. para hacer frente a gastos de la Sociedad y para dotar de fondos las recompras de Acciones, y (ii) para apalancar posibles inversiones directas hechas por la Sociedad que no sean inversiones en el Fondo Sark.

## Política de Dividendos

Los Administradores no esperan declarar dividendos, y los ingresos percibidos en la cartera serán reinvertidos.

## Comisiones de Gestión y de Resultado

La Gestora de Inversiones recibirá una comisión de gestión, devengada mensualmente y pagadera trimestralmente, calculada al tipo anual del 1,5 por ciento del Valor de Activo

Neto. La Gestora de Inversiones tendrá también derecho a recibir una comisión por resultado.

La comisión por resultado será calculada en períodos de doce meses (excepto este primer periodo), que terminen el 31 de diciembre de cada año (un “**Período de Cálculo**”). El primer Período de Cálculo será el período que comience el Día Hábil inmediatamente posterior a la Fecha de Liquidación y que expire el 31 de diciembre de 2006. La comisión por resultado se considera devengada mensualmente en cada Fecha de Valoración.

Para cada Período de Cálculo, la comisión por resultado será igual al 20 por ciento de la revalorización del Valor de Activo Neto por Acción durante el Período de Cálculo por encima del Valor de Activo Neto Básico. El Valor de Activo Neto Básico es el mayor Valor de Activo Neto por Acción obtenido al final de cualquier Período de Cálculo previo (en su caso), o, en el caso del primer Período de Cálculo, el Valor de Activo Neto por Acción al lanzamiento de las misma. La comisión por resultado con respecto a cada Período de Cálculo se calculará tomando como referencia el Valor de Activo Neto por Acción antes de practicar ninguna deducción por cualquier comisión por resultado devengada.

La Sociedad ha suscrito un contrato de gestión con la Gestora de Inversiones (el “**Contrato de Gestión**”). Si el Contrato de Gestión se extinguiera antes del 31 de diciembre de 2006 o del 31 de diciembre de cualquier año subsiguiente, la comisión por resultado con respecto al Período de Cálculo corriente en tal momento, se calculará y pagará como si la fecha de extinción fuera el final del Período de Cálculo oportuno.

### **Gobierno Corporativo**

Los Administradores de la Sociedad son Christopher Fish, Sameer Sain y Nicolas Wirz, siendo cada uno de ellos independientes de la Gestora de Inversiones. La Sociedad cumple las obligaciones de gobierno corporativo que le son aplicables a tenor de la legislación de Guernsey.



## **La Oferta Global**

**La Sociedad** . . . . . Boussard & Gavaudan Holding Limited

### **Acciones ofrecidas en la Oferta**

**Global** . . . . . Hasta 50.000.000, excluyendo las Acciones emitidas con arreglo a la Opción de Sobreasignación.

**Símbolo Euronext** . . . . . BGHL

**Código de los Valores**. . . . . ISIN: GG00B1FQG453

Código de los Valores de Amsterdam (fondscore): 29098

**La Oferta Global**. La Oferta Global consiste en una oferta pública en Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia y el Reino Unido. La Oferta Global no se halla en curso de suscripción.

**Precio de Oferta**. 10 Euros por acción.

**Fecha de Asignación**. Se espera que la asignación tenga lugar antes del comienzo de la negociación en Euronext Amsterdam el 2 de noviembre de 2006, con sujeción a la aceleración o la prórroga del calendario de la Oferta Global.

**Fecha de Admisión a Cotización Euronext**. La admisión a cotización en Eurolist por Euronext se espera que tenga lugar antes del comienzo de la negociación en Euronext Amsterdam el 2 de noviembre de 2006, con sujeción a la aceleración o la prórroga del calendario de la Oferta Global. La Sociedad espera que la negociación de las Acciones en Euronext Amsterdam comience el 2 de noviembre de 2006 o alrededor de dicha fecha, sobre la base de “si se emiten y cuando se emitan”, y que la distribución tenga lugar el 6 de noviembre de 2006 o alrededor de dicha fecha.

**Fecha de Liquidación**. Se espera que sea el 6 de noviembre de 2006 o alrededor de dicha fecha, con sujeción a la aceleración o la prórroga del calendario de la Oferta Global.

**Coordinadores Globales Conjuntos,  
Directores Conjuntos de la Emisión y  
Responsables Conjuntos de la  
Documentación de la**

**Emisión (*Bookrunner*).** BNP Paribas y Lehman Brothers International (Europe) actúan como Coordinadores Globales Conjuntos, Directores Conjuntos de la Emisión y Responsables Conjuntos de la Documentación de la Emisión, en relación con la Oferta Global.

**Co-Directors.** Bear, Stearns International Limited y Kempen & Co N.V.

**Intercambio por parte de los  
inversores del Fondo Sark.**

Se están llevando a cabo las disposiciones necesarias para que los actuales inversores del Fondo Sark, que no sean Personas de los Estados Unidos (tal como se definen en el Reglamento S de la Ley de Valores (*Securities Act*)) intercambien sus inversiones en el Fondo Sark a la Sociedad sin efectuar una amortización efectiva de sus acciones en el Fondo Sark. Véase el apartado titulado “Intercambio parte de los inversores del Fondo Sark” que comienza en la página 111 del presente folleto, para ver más detalles sobre los términos de la venta sin reinversión, y véase “Factores de Riesgo—En el supuesto de que el VAN del intercambio que se lleva a cabo sea inferior al 99,8 por ciento del VAN del intercambio transitoria, tal como se calcule en la Fecha de Cierre, el Valor de Activo Neto de apertura de la Sociedad podrá quedar afectado de forma adversa”, para discutir los riesgos asociados con el proceso de intercambio.

## **Factores de Riesgo**

Antes de invertir en las Acciones, los posibles inversores han de considerar con la mayor atención, junto con la restante información contenida en el presente folleto, los factores y riesgos inherentes a la inversión en las Acciones descrita en el apartado titulado ‘Factores de Riesgo’, que comienza en la página 11, y que comprende los riesgos siguientes:

- la Sociedad es una Entidad de inversión de nueva constitución y no tiene historial de operaciones;
- el rendimiento fijado como objetivo, contenido en el presente folleto, está basado en proyecciones y la Sociedad no puede garantizar que el mismo alcanzará o excederá el rendimiento objetivo en el futuro o que su Valor de Activo Neto no disminuirá;
- los inversores no han de basarse en los resultados pasados del Fondo Sark o del Fondo Master Sark;
- el resultado de la Sociedad depende de la capacidad y de los servicios de la Gestora de Inversiones;
- las valoraciones de las inversiones de cartera no podrán reflejar el precio al cual puedan realizarse dichas inversiones;
- las inversiones que han de ser efectuadas por la Sociedad serán relativamente ilíquidas, y estarán sujetas a restricciones sobre su reembolso.
- debido a la concentración de los activos de la Sociedad en el Fondo Sark, el resultado de la Sociedad estará afectado de forma sustancial por el resultado del Fondo Sark y del Fondo Master Sark;
- la Gestora de Inversiones y sus filiales podrán prestar servicios a otros clientes que podrían competir directa o indirectamente con las actividades de la Sociedad, del Fondo Sark o del Fondo Master Sark y que podrían hacer que las oportunidades de inversión disponibles para la Sociedad, el Fondo Sark o el Fondo Master Sark, y los rendimientos de inversión obtenidos por éstos, se vieran perjudicados;
- la Gestora de Inversiones depende de la capacidad de su personal, clave en la prestación de servicios de gestión de inversiones a la Sociedad, al Fondo Sark y al Fondo Master Sark. La salida de tal personal clave por cualquier razón, podrá impactar negativamente la capacidad de la Sociedad para obtener sus objetivos de inversión;

- la continuidad de los servicios de la Gestora de Inversiones depende de la continuidad del Contrato de Gestión, que puede ser extinguido con preaviso. El incumplimiento de asegurar una sustitución adecuada para la Gestora de Inversiones puede impactar de forma adversa la consecución por la Sociedad de sus objetivos de inversión;
- las acciones de la Sociedad en el Fondo Sark están sujetas a reembolso por parte del Fondo Sark, en cualquier momento;
- los cambios en la legislación o en los reglamentos, o el incumplimiento de la observancia de cualesquier ley o reglamento, podrá afectar de forma adversa al negocio de la Sociedad, sus inversiones y/o su resultado;
- los cambios en la tributación podrían afectar de forma adversa la capacidad de la Sociedad de completar sus objetivos de inversión;
- si la Sociedad o los fondos de inversión en los cuales aquella invierte directa o indirectamente, devienen inesperadamente sujetos pasivos de un impuesto basado en la renta neta en cualquier jurisdicción fiscal, incluyendo Francia o el Reino Unido, podría verse afectada de forma esencial y adversa la condición financiera de la Sociedad y las perspectivas de la misma;
- si de forma inesperada se gravan impuestos a cuenta o sobre el consumo, con respecto a las distribuciones u otros pagos sobre las inversiones directas o indirectas de la Sociedad, el rendimiento de tales inversiones podría verse afectado de forma esencial y adversa;
- los accionistas pueden verse afectados de forma adversa por movimientos de divisas;
- puede limitarse la divulgación de información de la cartera de la Sociedad, del Fondo Sark y del Fondo Master Sark;
- la Sociedad confía en la prestación de servicios por parte de terceros proveedores de servicios para llevar adelante su negocio, y el incumplimiento de uno o más proveedores de servicios podría trastornar de forma esencial el negocio de la Sociedad o impactar de forma perjudicial el resultado de su inversión;
- en el supuesto de que el VAN de los intercambios sea inferior al 99,8 por ciento del VAN de los intercambios transitorios, tal como se calcula en la Fecha de Cierre, podría verse afectado de forma adversa el Valor de Activo Neto de apertura de la Sociedad;
- las inversiones que hayan de ser realizadas por la Sociedad, distintas de las que hayan sido realizadas en el Fondo Sark, y que no hayan finalizado, seleccionadas o negociadas

y los inversores en la Oferta Global serán incapaces de averiguar los méritos o riesgos de tales inversiones;

- la venta a descubierto por parte del Fondo Master Sark puede quedar sujeta a pérdidas ilimitadas;

- la Sociedad está en situación de riesgo por incumplimiento de la estrategia seguida por el Fondo Master Sark;

- las inversiones mantenidas por el Fondo Master Sark y la Sociedad (con respecto a activos que no son del Fondo Sark) pueden ser irrealizables y la incapacidad de realizar inversiones en condiciones de mercado difíciles puede suponer para la Sociedad pérdidas adicionales;

- la utilización de apalancamiento puede incrementar la volatilidad de los rendimientos y el riesgo de pérdidas del capital de los inversores.;

- las inversiones de la Sociedad están sujetas a los riesgos del mercado;

- la Sociedad puede sufrir pérdidas como resultado de las actuaciones de la Gestora de Inversiones y de sus otros proveedores de servicios;

- el Fondo Master Sark está sujeto a supervisión limitada y las condiciones legales pueden conducir a dificultades en la protección y exigibilidad de los derechos del Fondo Sark y del Fondo Master Sark;

- el Fondo Master Sark puede, en determinados momentos, mantener algunas inversiones relativamente importantes;

- el Fondo Master Sark invierte en “situaciones especiales” y/o “eventos”;

- la utilización de derivados por parte del Fondo Master Sark da lugar a algunos riesgos específicos potenciales;

- la inversión del Fondo Master Sark en opciones le somete al riesgo de que se le requiera comprar los valores subyacentes en condiciones desfavorables, al objeto de cumplir con sus obligaciones;

- el Fondo Master Sark está sujeto al riesgo de incumplimiento de la contraparte con respecto a sus inversiones en contratos de divisas a futuro;

- el Fondo Master Sark puede realizar operaciones con futuros financieros, cuyos precios pueden ser altamente volátiles;

- el Fondo Master Sark está sujeto al riesgo de impago de la contraparte en transacciones fuera de la bolsa de valores y a la inejecutabilidad de las mismas;
- las inversiones realizadas por el Fondo Master Sark serán sensibles a los cambios en los tipos de interés y las fluctuaciones en los tipos de interés pueden derivaren pérdidas para el Fondo Master Sark y la Sociedad;
- el Fondo Master Sark puede invertir en títulos no calificados o en títulos de deuda sin rating, que están sujetos a mayores riesgos de pérdida de principal que los títulos con rating con mayor calidad crediticia.
- la Sociedad, el Fondo Sark y/o el Fondo Master Sark pueden no tener éxito en sus estrategias de cobertura;
- los modelos de riesgo en los cuales se base, pueden resultar inexactos o inadecuados;
- los reembolsos sustanciales por parte de varios inversores o de un inversor significativo en el Fondo Sark pueden ocasionar una liquidación de inversiones a un tipo no deseado;
- las negociaciones sobre la comisión de resultado pueden influir de forma adversa las decisiones sobre gestión de inversiones;
- un volumen de negocios de cartera mayor puede derivar en costes de transacción significativos;
- los prime broker y depositarios del Fondo Master Sark pueden ostentar un título legal y efectivo sobre los activos del Fondo Master Sark, los cuales estarán sujetos al riesgo de insolvencia o fraude por parte de sus prime broker y depositarios.
- las inversiones realizadas por el Fondo Master Sark pueden no estar reguladas por las normas de cualquier bolsa o mercado de inversiones y pueden estar sujetas al riesgo de que la parte contraria deje de cumplir sus obligaciones;
- las inversiones realizadas por el Fondo Master Sark pueden verse afectadas por cambios en los tratados internacionales y en la legislación internacional y por los incumplimientos de las autoridades en la ejecución de la observancia de tal legislación;
- determinadas rentas recibidas del Fondo Sark y del Fondo Master Sark o ganancias obtenidas por los mismos pueden estar sujetas a impuestos irrecuperables;

- el crecimiento en dimensión y madurez de los mercados de fondos de gestión alternativa puede reducir las oportunidades de inversión disponibles;
- los accionistas no tienen derecho al rescate de sus Acciones por la Sociedad;
- no puede garantizarse la existencia de un Mercado líquido para las Acciones;
- el Eurolist del mercado de negociación Euronext es menos líquido que otros destacados mercados bursátiles, lo que podría afectar al precio de las Acciones;
- las Acciones de la Sociedad pueden negociarse con un descuento sobre el Valor del Activo Neto y los Accionistas podrían no tener a su alcance la realización de sus inversiones en el mercado al Valor del Activo Neto;
- la Sociedad no está sujeta a derechos de suscripción preferente y las emisiones sucesivas de acciones pueden tener un efecto prejudicial sobre el Valor del Activo Neto y sobre el precio de mercado de las Acciones;
- los accionistas en países con monedas que no sean el Euro pueden ver sus inversiones afectadas de forma adversa por fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas;
- los titulares de los Estados Unidos estarán sujetos a restricciones significativas a la libre transmisión en esta oferta y en transacciones secundarias;
- la capacidad para invertir en Acciones o para transmitir cualesquiera Acciones puede estar limitada por determinadas consideraciones derivadas de la Ley de los Estados Unidos de Seguridad de los Ingresos por Jubilación (*ERISA*), del Código de los Estados Unidos de Impuestos Interiores (*US Internal Revenue Code*) y de otras consideraciones;
- si de forma inesperada se gravan impuestos a cuenta con respecto a los repartos u otros pagos sobre las Acciones, el valor de las Acciones podría verse afectado de forma esencial y adversa; y
- el status de la Sociedad como Sociedad Pasiva de Inversiones Extranjeras (*Passive Foreign Investment Company - PFIC*) tendría consecuencias fiscales adversas para los Inversores de los Estados Unidos sujetos pasivos.

Lo que antecede no constituye una relación exhaustiva de los riesgos e incertidumbres a los que está sujeta la Sociedad. Deben considerar Vds. con atención toda la información del presente folleto, incluyendo la información comprendida en el apartado titulado “Factores de Riesgo” que comienza en la página 11, antes de realizar una inversión en la Sociedad. Los Administradores creen que los riesgos descritos en el apartado titulado “Factores de Riesgo” son los riesgos esenciales relativos a las Acciones a la fecha del

presente folleto, aun cuando tal información no pretende ser una relación exhaustiva o un sumario de los riesgos a los que la Sociedad pudiera hacer frente.