

## 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 12.

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

A Boussard & Gavaudan Holding Limited é uma sociedade de investimento fechada constituída e registada em Guernsey em 3 de Outubro de 2006, por prazo indeterminado. A Sociedade investe os seus activos com o propósito de obter uma exposição à multiplicidade de estratégias de investimento alternativas gerida pela Boussard & Gavaudan Asset Management, LP (a “**Gestora de Investimentos**”). A Sociedade arrecadou €440 milhões em Novembro de 2006, mediante uma oferta pública de subscrição inicial de acções ordinárias com o valor nominal de €0,0001, representativas do capital social da Sociedade (as “**Acções**”).

### 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 de quaisquer ganhos financeiros, valor líquido de quaisquer montantes retidos utilizados a título de fundo de maneo, na Sark Fund Limited (o “**Fundo Sark**”), um “feeder fund” do Sark Master Fund Limited (o “**Fundo Master Sark**”). A Sociedade investirá numa classe separada de acções, denominadas em Euros, do Fundo Sark, as quais não estarão sujeitas a comissões de gestão e de desempenho ao nível do Fundo Sark, uma vez que a Gestora de Investimentos receberá comissões de gestão e de desempenho relativas ao 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, mediante decisão discricionária da Gestora de Investimentos, ser investida em outros “hedge funds”, (desde que, caso esses “hedge funds” sejam geridos pela Gestora de Investimentos, a Sociedade invista numa classe de acções não sujeita ao pagamento de comissões de gestão e de desempenho ao nível do “hedge fund” subjacente) e/ou em outros 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 rentabilidade anual. Os investimentos da Sociedade em activos que não façam parte do Fundo Sark deverão consistir em oportunidades de investimento seleccionadas pela Gestora de Investimentos em conexão com as suas actividades correntes ou com as actividades correntes das suas afiliadas, mas que não sejam prosseguidas pelo Fundo Master Sark devido a perfis de risco ou de liquidez que não sejam coerentes com os perfis de risco ou de liquidez do Fundo Sark e do Fundo Sark Master. A Sociedade não fará qualquer investimento em capital de risco que represente mais de 10% do seu Valor Patrimonial Líquido no momento em que o investimento seja feito. Os investimentos em capital de risco em transacções relacionadas serão agregados para os efeitos deste cálculo. A Sociedade pretende cobrir substancialmente a exposição cambial relativa a cada um dos seus investimentos.

Desde a admissão à negociação das Acções na Euronext Amesterdam, o Valor Patrimonial Líquido da Sociedade aumentou aproximadamente 17,87 por cento, até um valor estimado não auditado de € 11,7874 por Acção, em 18 de Maio de 2007. Até 30 de Abril de 2007, o total do património líquido não auditado da Sociedade era de aproximadamente € 510 milhões, tendo a totalidade deste montante sido substancialmente investida no Fundo Sark. Desde o seu início, em Março de 2003, até 30 de Abril de 2007, a actual classe de acções do Fundo Sark denominada em Euro obteve um retorno anual de 12,12 por cento. Até ao momento, a Sociedade efectuou um investimento em capital de risco no valor de £ 12 milhões. A Sociedade pretende atingir um rendimento anual superior a 10 por cento (deduzidas todas as comissões), investindo para o efeito no Fundo Sark, assim como em outros activos no futuro, utilizando a sua capacidade de alavancar os investimentos efectuados fora do Fundo Sark. Os objectivos de rentabilidade são meros objectivos e têm por base as projecções de longo prazo sobre o desempenho 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 rentabilidade possa ser atingido. Os investidores não deverão basear-se nestes objectivos de rentabilidade 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 rendimentos absolutos, pretendendo-se que tenham uma correlação mínima com os mercados accionistas ou obrigacionistas.
- Os “hedge funds” procuram atingir rentabilidades 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 realizar investimentos, 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 desempenho, colocando assim em linha os interesses dos gestores de investimento 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:

### *Profissionais de investimento experientes e com elevado perfil*

O grupo da Gestora de Investimentos emprega uma equipa de profissionais experientes. A equipa utiliza um processo de investimento rigoroso operando em equipa, procedendo a uma monitorização atenta dos riscos. Os interesses da Gestora de Investimentos e dos investidores na Sociedade continuam a ser alinhados por meio de uma estrutura de comissões que incentiva o desempenho, um investimento significativo da Gestora de Investimentos, dos seus sócios e dos empregados do seu grupo e dos Administradores da Sociedade, no lançamento em Novembro de 2006 (de aproximadamente €28,5 milhões no total), com um acordo de restrição de venda de acções durante 18 meses, um outro investimento como parte da Oferta Global (de pelo menos €20 milhões no total) com um acordo de restrição de venda de acções durante 12 meses, juntamente com a política de investimento pela Gestora de Investimento em nome dos empregados do seu grupo de um montante igual ao bónus anual em numerário do mesmo empregado com um acordo de restrição de venda de acções durante 18 meses.

### *Acesso a estratégias de investimento diversificadas sem duplicação de comissões*

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

A Gestora de Investimentos está centrada 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 corretores que descobrem, pesquisam e tomam decisões sobre oportunidades de investimento trabalhando em equipa. Isto permite à Gestora de Investimentos manter-se num nicho relativamente pouco explorado.

### *Desempenho histórico vencedor de prémios com elevado Rácio Sharpe e flutuações historicamente baixas*

Desde a admissão à negociação das Acções na Euronext Amesterdam, até 18 de Maio de 2007 o Valor Patrimonial Líquido da Sociedade aumentou 17,87 por cento, até um valor não auditado de aproximadamente € 11,7874 por Acção, enquanto o preço por acção aumentou 17,90 por cento, para €11,79, o que representa um acréscimo ao Valor Patrimonial Líquido de 0,02 por cento (o acréscimo médio do Valor Patrimonial Líquido desde a admissão à

negociação foi de 0,7 por cento). Durante o mesmo período, o Índice UK DataStream Investment Trust Hedge Fund cresceu 8,19 por cento, enquanto o seu Valor Patrimonial Líquido cresceu 8,62 por cento, com uma média de desconto ao Valor Patrimonial Líquido de 1,01 por cento, em relação ao período mencionado e o Índice Dow Jones Stoxx 600 aumentou 11,10 por cento.

Durante o período de perturbação do mercado, no primeiro trimestre de 2007 (desde 26 de Fevereiro até 5 de Março), desempenho do preço de cada acção da Sociedade foi estável, sendo o seu valor unitário de €11,00, enquanto o Índice Dow Jones Stoxx 600 desceu 6,74 por cento.

O Fundo Sark, lançado em Março de 2003, no qual foram investidos todos os activos da Sociedade até 30 de Abril de 2007, apresentou uma rentabilidade anual (líquida de quaisquer comissões) desde o início até 30 de Abril de 2007 de 12,12 e 12,59 por cento, para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente, juntamente com uma flutuação baixa (3,63 por cento e 3,76 por cento, para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente). A 30 de Abril de 2007, o Rácio Sharpe anual 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 139 deste Prospecto, foi de 2,62 e 2,48 para as classes de acções denominadas em Euros e em US Dólares, respectivamente. A Gestora de Investimentos está convicta que o histórico da rentabilidade e o Rácio Sharpe do Fundo Sark demonstram a sua capacidade para gerar um comportamento positivo numa base ajustada ao risco, comparativamente aos índices publicados de “hedge funds”, a 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 *EuroHedge Awards for Best Convertibles and Equity Arbitrage Fund* em 2005 e em 2006.

A 31 de Dezembro de 2004, a 31 de Dezembro de 2005 e a 31 de Dezembro de 2006, o Fundo Sark geria activos no valor aproximado de € 715,0 milhões, € 956,2 milhões e € 1,3 mil milhões, respectivamente. A 30 de Abril de 2007, o Fundo Sark passou a gerir activos no valor aproximado de € 1,6 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 esteja disponível para a Sociedade, para investimento, a seguir à Admissão à Negociação. Considerando uma emissão de 30.000.000 Acções de classe C no âmbito da Oferta Global (excluindo acções de classe C emitidas em conformidade com a Opção de Distribuição de Lote Suplementar, a “*Over-allotment option*”), a receita bruta será aproximadamente € 300.000.000 e este montante será investido em acções do Fundo Sark, pro rata com quaisquer Acções existentes em quaisquer outros activos financeiros da Sociedade, deduzidos da quota-parte proporcional para as Acções de classe C de quaisquer montantes retidos para as exigências de fundo de maneo da Sociedade até à data da sua emissão (actualmente, aproximadamente € 100.000, no total). A Sociedade espera que uma parte significativa desta receita resultará do facto

alguns dos investidores actuais no Fundo Sark mudarem o seu investimento para a Sociedade. Ver a secção sob o título “A Oferta Global – Mudanças dos Investidores no Fundo Sark” na página 104 do prospecto. O número mais elevado de Acções de classe C disponível no âmbito da Oferta Global não deverá ser considerado indicativo do número de Acções de classe C a serem emitidas em termos finais, ou o montante total da receita a ser recebida pela Sociedade na Oferta Global.

### **Gestora de Investimentos**

A 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 patrimónios centrada em atingir os objectivos de investimento de todos os seus fundos, incluindo da Sociedade, com base numa combinação conhecimentos especializados em matéria de análise de fundamentais e experiência de negociação, particularmente em relação a derivados. Os activos totais geridos em relação a todos os fundos geridos pela Gestora de Investimentos, a 30 de Abril de 2007, eram aproximadamente € 2,2 mil milhões.

A Gestora de Investimentos ficou qualificada nas 5 primeiras posições no *Banking & Finance* para 2006 pela Revista Europeia da *CNBC* e na terceira posição no *European Equities Fund* para 2006 pela *Europformance*.

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 de fundamentais, nomeadamente na busca e na descoberta de novas oportunidades de investimento. Para esse efeito emprega uma equipa de sete 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 dos valores mobiliários; 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 final relativamente à comercialização, que depois é normalmente executada pelos correctores internos da Gestora de Investimentos.

### **O Fundo Sark e o Fundo Master Sark**

O Fundo Sark está organizado como um “*feeder fund*” 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 abaixo mostra o histórico do comportamento do Fundo Sark até 30 de Abril de 2007, juntamente com outros dados comparativos relevantes.

### Sumário

	Receitas Totais						Flutuação (2) Anual	Rácio Sharpe(3,4) Anual	Beta para Índice Accionista(5)	Beta para Índice Obrigacionista(6)	Desde o início	
	10m 2003	2004	2005	2006	2007 YTD(1)	Anual					N.º meses positivos/total meses	Drawdown(7) Máximo
<b>FUNDO</b>												
<b>SARK EUR</b> .....	9.69%	2.81%	8.70%	18.99%	10.34%	12.12%	3.63%	2.62	0.10	-0.09	40/50	-1.79%
<b>FUNDO</b>												
<b>SARK USD</b> .....	9.00%	2.08%	9.45%	21.29%	10.85%	12.59%	3.76%	2.48	0.10	-0.09	40/50	-2.11%
<b>Todas as</b>												
<b>Estratégias</b>												
<b>Índice</b>												
CS/Tremont Hedge Fund .....	13.23%	9.64%	7.60%	13.86%	5.43%	12.02%	3.57%	2.45	0.20	0.26	41/50	-1.46%
<b>Índice</b>												
Greenwich -Van Global Hedge Fund .....	17.96%	7.68%	8.63%	12.12%	4.77%	12.31%	4.11%	2.20	0.27	0.21	40/50	-2.29%
<b>Índice HFRI</b>												
Fund Weighted Composite ...	18.76%	9.05%	9.29%	12.89%	4.86%	13.21%	4.24%	2.35	0.28	0.23	40/50	-2.35%
<b>Índice</b>												
EuroHedge Composite ..	6.55%	6.06%	8.48%	9.54%	4.22%	8.42%	2.46%	2.10	0.16	0.05	42/50	-1.66%
<b>Convertible &amp; Equity Arbitrage</b>												
<b>Índice</b>												
CS/Tremont Conv. Arbitrage .....	8.07%	1.98%	-2.55%	14.30%	3.65%	5.96%	3.66%	0.74	0.08	0.17	35/50	-7.80%
<b>Índice</b>												
Greenwich -Van Global Conv. ....	6.75%	0.97%	-1.81%	13.08%	3.91%	5.39%	3.66%	0.58	0.08	0.13	37/50	-8.52%
<b>Índice HFRI</b>												
Convertible Arbitrage .....	5.90%	1.19%	-1.86%	12.16%	3.83%	4.99%	3.20%	0.54	0.07	0.15	37/50	-7.34%
<b>Índice</b>												
EuroHedge Conv. & Equity Arbitrage .....	4.92%	0.68%	4.90%	11.76%	4.51%	6.40%	2.87%	1.09	0.09	0.01	40/50	-5.46%

<b>Estratégia</b>												
<b>Múltipla</b>												
Índice												
CS/Tremont Multi-Strategy.....	13.24%	7.54%	7.53%	14.54%	5.52%	11.67%	3.09%	2.72	0.12	0.19	44/50	-2.02%
Índice												
Greenwich-Van Global Multi-Strat. ...	15.51%	5.90%	7.99%	12.23%	6.06%	11.50%	3.99%	2.06	0.23	0.23	37/50	-2.09%
<b>Estratégia de Capital</b>												
Índice HFRI												
Equity Hedge.....	21.50%	7.69%	10.61%	11.72%	5.12%	13.60%	5.38%	1.92	0.37	0.19	38/50	-3.44%
Índice												
EuroHedge Global Equity.....	15.99%	9.17%	14.48%	15.68%	5.47%	14.70%	4.81%	2.38	0.32	0.17	40/50	-2.96%
<b>Fundos de “hedge funds”</b>												
Índice HFRI												
Fund of Funds Composite ...	10.31%	6.88%	7.51%	10.41%	4.89%	9.67%	3.64%	1.76	0.21	0.20	38/50	-2.70%
<b>Índices Tradicionais</b>												
DJ Stoxx 600 ..	25.94%	9.51%	23.47%	17.81%	5.93%	19.87%	9.42%	1.83	1.00	-0.47	37/50	-5.23%
Lehman Brothers Global Aggregate Bond.....	9.84%	9.27%	-4.49%	6.64%	2.44%	5.56%	5.54%	0.41	-0.16	1.00	30/50	-5.42%

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 2007 até Abril de 2007.

(2) A flutuação anual é calculada a partir da flutuação mensal (desvio padrão do comportamento mensal reportado) como: Flutuação mensal \*12,<sup>0.5</sup>.

(3) O Rácio Sharpe anual é calculado da seguinte forma: (Rentabilidade total anual - Taxa de rentabilidade livre de risco anual) / Flutuação anual.

(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) Beta para DJ Stoxx 600.
- (6) Beta para Brothers Global Aggregate Bond.
- (7) O *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 Contrato de Sociedade (o “**Contrato de Sociedade**”), tem 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 continue a ser 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/ou de Acções de classe C e (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 de desempenho**

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 desempenho.

A comissão de desempenho será calculada separadamente em relação a cada classe de acções e 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 em relação às Acções de classe C será o período com início no dia útil imediatamente seguinte à Data de Liquidação e com termo a 31 de Dezembro de 2007. Entende-se que a comissão de desempenho acresce numa base mensal a cada Dia de Valorização.

A comissão de desempenho para cada Período de Cálculo será igual à soma de 20 por cento da apreciação no Valor Patrimonial Líquido da acção, durante o Período de Cálculo, acima do Valor Patrimonial Líquido Base por Acção e de 20 por cento da valorização no Valor Patrimonial Líquido por Acção de classe C durante o Período de Cálculo sobre o Valor Patrimonial Líquido Base por cada Acção de classe C. O Valor Patrimonial Líquido Base, por Acção ou por Acção classe C, conforme aplicável, é o Valor Patrimonial Líquido mais elevado por Acção ou por Acção de classe C, atingido até ao termo de cada Período de Cálculo anterior (se for o caso), ou, no caso do primeiro Período de Cálculo, para as Acções ou para as Acções de classe C, o Valor Patrimonial Líquido por Acção ou por Acção de classe C na data da sua respectiva admissão à negociação na Euronext Amsterdã. A



comissão de desempenho respeitante a cada Período de Cálculo será calculada com referência ao Valor Patrimonial Líquido por Acção ou por Acção de classe C previamente à dedução de qualquer comissão de desempenho 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 qualquer ano, a comissão de desempenho 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.

### **Governo Societário**

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 governo societário aplicáveis ao abrigo da legislação de Guernsey.

## A Oferta Global

---

A Sociedade	Boussard & Gavaudan Holding Limited
Acções de classe C oferecidas na Oferta Global	Até 30.000.000 de Acções de classe C (este montante poderá ser aumentado até um máximo de 60.000.000 de Acções de classe C, dependendo de decisão dos Administradores, depois de analisada a procura de Acções de classe C e as condições económicas e de mercado), excluindo as Acções de classe C emitidas em conformidade com a Opção de Distribuição de Lote Suplementar.
Símbolo Euronext	BGHLC
Códigos de Segurança	ISIN: GG00B1XFMJ13 Código de Segurança de Amesterdão (fondscore): 87133
A Oferta Global	A Oferta Global consiste numa oferta pública a realizar em França, Irlanda, Luxemburgo, Países Baixos, Portugal, Espanha e Reino Unido. A Oferta Global não tem tomada firme.
Preço de Emissão	€ 10 por Acção de classe C.
Data de Distribuição	Estima-se que a distribuição ocorra a 2 de Julho de 2007, sujeito a uma antecipação ou prorrogação do prazo para a Oferta Global
Data de Admissão à Negociação na Euronext	Estima-se que a admissão à negociação na Eurolist by Euronext ocorra antes do início da admissão à negociação na Euronext Amesterdam, a 3 de Julho de 2007, sujeito a antecipação ou prorrogação do prazo para a Oferta Global. A Sociedade espera que a transacção das acções na Euronext Amesterdam comece a 3 de Julho de 2007, ou por volta dessa data, ou numa base de “se e quando emitida” e que tal ocorra a, ou por volta de, 5 de Julho de 2007.
Data de Liquidação	Estima-se que seja a, ou por volta de, 5 de Julho de 2007, sujeito a antecipação ou prorrogação do prazo para a Oferta Global.  BNP Paribas, Lehman Brothers International

Coordenadores Globais Conjuntos, *Lead Managers* Conjuntos e *Bookrunners* Conjuntos (Europe) e UBS Limited (“UBS Investment Bank”) intervêm como Coordenadores Globais Conjuntos, *Lead Managers* Conjuntos e *Bookrunners* Conjuntos relativamente à Oferta Global.

*Co-Manager*

Bear, Stearns International Limited

Mudanças dos investidores no Fundo Sark

Existe regulamentação aplicável aos investidores do Fundo Sark que não sejam pessoas jurídicas ou cidadãos dos EUA (conforme se encontra definido no Regulamento S do Securities Act (“**Regulamento S**”)) para que possam alterar 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 104 deste Prospecto e ver “Factores de Risco – Caso a Mudança Confirmada do VPL seja inferior a 99,75 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.

## **Conversão de Acções de classe C**

A conversão das Acções de classe C terá lugar pouco depois da Data de Cálculo (tal como definida na secção com o título “As Acções de classe C”, com início na página 108), que estimamos que seja na data do fecho do negócio, em 31 de Dezembro de 2007. O número de Acções que cada titular de Acções de classe C receberá será calculado pela aplicação do Rácio de Conversão a cada titular de Acções de classe C. O processo de conversão será mais detalhadamente descrito, e as definições dos termos “Data de Cálculo” e “Rácio de Conversão” estão estabelecidas na secção com o título “As Acções de classe C”, com início na página 108.

As receitas líquidas da emissão das Acções de classe C serão contabilizadas como uma conta separada até 31 de Dezembro de 2007, sendo a data seguinte à emissão das Acções de classe C na qual se espera efectuar um pagamento de uma comissão de desempenho é esperado, relativamente às referidas Acções de classe C, à Gestora de Investimentos, nos termos do Contrato de Gestão. Na Data de Cálculo (com base nos Valores Patrimoniais Líquidos atribuíveis às Acções de classe C e às Acções existentes) será calculado o Rácio de Conversão para as Acções de classe C na classe de Acções respectiva com base no referido acima. Uma vez que o Rácio de Conversão seja calculado (o que poderá levar até 20 dias úteis) as Acções classe C serão convertidas em Acções nos termos acima referidos. Pretende-se que o conjunto de activos subjacentes às Acções de classe C seja idêntico, numa base pro rata, ao conjunto de activos subjacentes às Acções.

## **Factores de Risco**

Antes de investir nas Acções de classe C, 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 de classe C descritos na secção sob o título “Factores de Risco”, com início na página 12, incluindo os seguintes riscos;

- A Sociedade é uma sociedade de investimento recentemente estabelecida e tem um curto 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 da Sociedade, do Fundo Sark ou do Fundo Master Sark;
- O desempenho da Sociedade depende da capacidade e dos serviços da Gestora de Investimentos;
- As valorizações da carteira de investimentos podem 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 continuará a ser substancialmente afectado 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 no que respeita aos seus objectivos de investimento;
- As acções da Sociedade no Fundo Sark estão sujeitas a resgate pelo Fundo Sark a qualquer momento;
- Alterações nas leis ou nos regulamentos, ou o incumprimento de quaisquer leis ou regulamentos podem afectar negativamente a actividade, os investimentos e/ou o comportamento da Sociedade;
- Alterações na tributação podem afectar negativamente a capacidade da Sociedade de cumprir o seu objectivo 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 rentabilidade 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, 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 99,75 por cento da Mudança Intermédia do VPL calculada na Data de Fecho, o Valor Patrimonial Líquido da Sociedade, por cada Acção de classe C poderá ser adversamente 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 flutuação das rentabilidades 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;
- A Sociedade e o Fundo Master Sark estão sujeitos ao risco de incumprimento das contrapartes relativamente aos seus investimentos em contratos de futuros em relação a operações cambiais;
- A Sociedade e o Fundo Master Sark podem negociar futuros financeiros, cujos preços podem ser extremamente voláteis;
- O Fundo Master Sark está sujeito ao risco de incumprimento da contraparte e da inexecutabilidade de transacções efectuadas fora de bolsa, bem como dentro 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 cobertura de risco;
- Os modelos de risco em que se assenta podem vir a considerar-se 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 comissões de desempenho podem influenciar negativamente as decisões de gestão dos investimentos, sem prejuízo de os interesses aqui previstos serem tidos em linha de conta;
- 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 crescente 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 pela Sociedade, 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” podem reduzir o número de oportunidades disponíveis para investimento;
- Os accionistas não têm o direito ao resgate das suas Acções de classe C ou, em conversão, das Acções, pela Sociedade;
- Na sequência da conversão das Acções de classe C, o Valor Patrimonial Líquido Base para o pagamento de comissões de desempenho será fixado por referência ao Valor Patrimonial Líquido por Acção, em vez de ser por referência ao Valor Patrimonial Líquido por Acção de classe C;
- Não pode ser garantida a existência de um mercado líquido para as Acções ou para as Acções de classe C;
- O mercado de negociação Eurolist by Euronext é menos líquido do que outras bolsas de valores, o que pode afectar os preços das Acções e das Acções de classe C;
- A Euronext Amesterdam pode anular transacções efectuadas sobre as Acções de classe C, caso as Acções de classe C não sejam entregues na Data de Liquidação;
- Pode existir um risco de liquidação na data de conversão das Acções de classe C;
- As Acções e/ou as Acções de classe C 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 e/ou das Acções de classe C;



- Os investimentos de accionistas em países com outras moedas para além do Euro podem ser afectados negativamente por flutuações nas taxas cambiais; e
- Caso seja imposta de forma inesperada a retenção de impostos relativamente a distribuições ou outros pagamentos sobre as Acções e/ou as Acções de classe C, o valor das acções poderá ser afectado materialmente e de modo adverso.

O anteriormente exposto não constitui uma lista exaustiva dos riscos e incertezas a que a Sociedade está sujeita. Cada potencial investidor, 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 12. Os Administradores acreditam que os riscos descritos na secção sob o título “Factores de Risco” são os riscos prováveis relacionados com as Acções de classe C à data deste Prospecto; apesar de essa informação não pretender ser uma lista exaustiva ou um resumo dos riscos que a Sociedade pode enfrentar.

Um investimento nas Acções e/ou nas Acções de classe C envolve um elevado grau de risco. Os investidores devem considerar os riscos descritos infra. Os Administradores estão convictos de que os riscos descritos infra são riscos prováveis relativos às Acções e/ou às Acções de classe C na data deste prospecto, muito embora a informação abaixo não tenha como propósito ser exaustiva ou sumariar os riscos que a Sociedade possa vir a enfrentar. Não pode ser dada qualquer garantia de que os accionistas venham a realizar proveitos ou evitem a perda da totalidade ou de parte do seu investimento. O investimento na Sociedade é apenas adequado para as pessoas que possam suportar o risco económico de perda substancial ou total do seu investimento e que possam aceitar que possam aceitar que a liquidez das Acções de classe C e, mediante conversão, das Acções possam ser limitada. Riscos adicionais e incertezas desconhecidas presentemente pela Sociedade, ou que a Sociedade considere improváveis na data deste prospecto, podem também ter um efeito negativo na actividade da Sociedade. Os investidores potenciais devem analisar atentamente este prospecto e no seu todo e consultar o seu assessor profissional antes de efectuarem uma aplicação financeira para investir nas Acções de classe C.