



ÖFFENTLICHES UMTAUSCHGEBOT

der

Sarabet AG, Basel

eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der Bank Sarasin & Cie AG, Basel

für sämtliche nicht bereits von Sarabet AG gehaltenen

Namenaktien der Acorn Alternative Strategies AG, Basel

von je CHF 1 Nennwert

Umtausch- verhältnis

1 Namenaktie Acorn Alternative Strategies AG von CHF 1 Nennwert wird umgetauscht in
1.66 Anteile Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF)

Die beim Umtausch anfallenden eidgenössischen Stempelabgaben sowie die Börsengebühren (einschliesslich der Zusatzabgabe der Eidgenössischen Bankenkommision) werden durch Sarabet AG übernommen.

Angebotsfrist

vom 29. September 2006 bis 27. Oktober 2006, 12:00 Uhr (MEZ)

Durchführende Bank: Bank Sarasin & Cie AG

	Valor	ISIN	Telekurs-Ticker
Namenaktie Acorn	825 175	CH 000 825 175 0	ACON
Namenaktien Acorn (angemeldete Aktien)	CH
Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF)	2 626 530	CH 002 626 530 3	---

Angebotsprospekt vom 29. September 2006

Angebotsrestriktionen

Allgemein

Dieses Umtauschangebot wird in keinem Land gemacht, in dem es das anwendbare Recht verletzt oder die Sarabet AG, Basel, als Anbieterin in irgendeiner Weise verpflichtet, das Umtauschangebot zu ändern, ein zusätzliches Gesuch bei Behörden oder anderen Institutionen einzureichen oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit diesem Umtauschangebot vorzunehmen. Es ist nicht beabsichtigt, das Umtauschangebot auf solche Länder auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot stehen, dürfen in solchen Ländern weder verteilt noch in solche Länder gesandt werden. Diese Dokumente dürfen nicht zur Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten von Acorn oder von Anteilen des Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) durch Personen in solchen Ländern verwendet werden.

United States of America Sales Restrictions

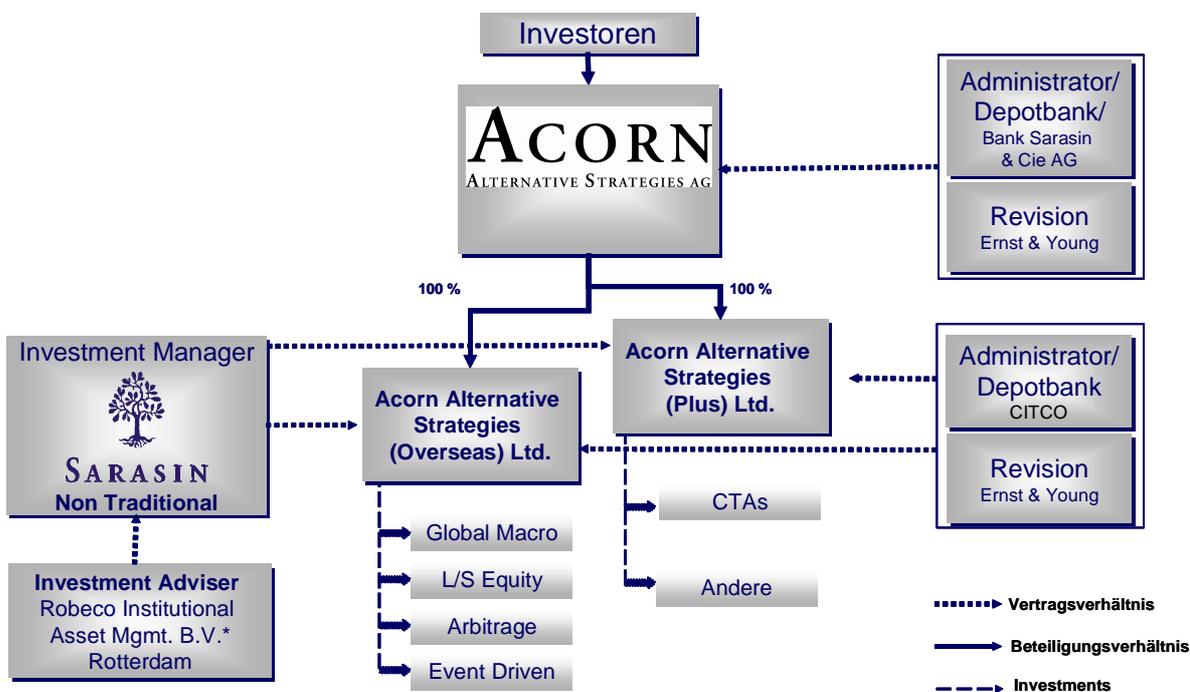
The Exchange Offer described herein is not being made in the United States of America (the "United States") and may be accepted only outside the United States. Offering materials with respect to the Exchange Offer may not be distributed in or sent to the United States and may not be used for the purpose of soliciting the exchange of any securities of Acorn, from anyone in any jurisdiction, including the United States, in which such solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation.

United Kingdom

This communication is directed only at persons in the United Kingdom who (i) have professional experience in matters relating to investments, (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (as amended) or (iii) to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as Relevant Persons). This communication must not be acted on or relied on by persons who are not Relevant Persons. Any investment or investment activity to which this communication relates is available only to Relevant Persons and will be engaged in only with Relevant Persons.

Ausgangslage

Acorn Alternative Strategies AG, Basel („Acorn“), ist eine an der SWX Swiss Exchange kotierte und in der Struktur eines Fund-of-Hedge-Funds aufgesetzte Investmentgesellschaft in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts. Die Investitionen in die verschiedenen Hedge Funds werden über zwei auf den Cayman Islands domizilierte Tochtergesellschaften, nämlich die Acorn Alternative Strategies (Overseas) Ltd. („Acorn Overseas“) und die Acorn Alternative Strategies (Plus) Ltd. („Acorn Plus“) getätigt. Die beteiligungs- und vertragsrechtlich relevante Struktur von Acorn stellt sich schematisch wie folgt dar:



*nur für Acorn Overseas

Hintergrund des öffentlichen Umtauschangebotes der Sarabet AG

Der Börsenkurs der Acorn Aktie weist seit einiger Zeit einen Abschlag (Discount) zu ihrem inneren Wert („Net Asset Value“ oder „NAV“) auf. Bisher ergriffene Massnahmen des Verwaltungsrates von Acorn haben nicht die erhoffte Wirkung zur Reduzierung des Discounts entfaltet. Der Verwaltungsrat hat daher beschlossen, den Acorn-Aktionären die Möglichkeit zu geben, Inhaber von Anteilen eines von der Eidgenössischen Bankenkommission („EBK“) überwachten schweizerischen Anlagefonds zu werden, der weitestgehend die gleichen Investments halten wird wie heute Acorn und eine entsprechende Anlagestrategie verfolgt. De facto wird dadurch die indirekte Umwandlung von Acorn, einer börsenkotierten Investmentgesellschaft, in einen von der EBK in der Schweiz zugelassenen Anlagefonds erreicht.

Die Generalversammlung von Acorn hat in einem ersten Schritt eine Nennwertreduktion der Acorn Aktie von CHF 100 um CHF 99 auf ihren jetzigen Nennwert von CHF 1 beschlossen, und die Gesellschaft hat die Nennwertrückzahlung an die Acorn-Aktionäre in Form von Anteilen am Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) („Torneo Fund“ oder „Torneo“) am 31. Juli 2006 vorgenommen.

In einem zweiten Schritt wird nun den Acorn-Aktionären mittels des vorliegenden Umtauschangebotes von Sarabet AG, Basel („Sarabet“), einer 100 %-igen Tochtergesellschaft der Bank Sarasin & Cie AG, Basel, die Möglichkeit gegeben, ihre Acorn Aktien in Torneo Fondsanteile einzutauschen. Die Transaktion besteht aus den folgenden Elementen:

- Am 26. September 2006 erfolgte die Voranmeldung des Angebots (siehe Ziffer 1.1. hinten). Die Angebotsfrist läuft vom 29. September 2006 bis zum 27. Oktober 2006, 12:00 Uhr (siehe Ziffer 1.5. hinten).

- Der Gegenwert des Umtauschangebotes, basierend auf dem NAV des Torneo Fund per 31. Juli 2006 von CHF 99, entspricht einer Prämie von .. % auf dem Börsen-Schlusskurs von Acorn vom 22. September 2006.
- Sofern das Angebot zustande kommt, wird Sarabet die notwendige Anzahl Torneo Fondsanteile unter Berücksichtigung des aktuell geschätzten NAVs von Torneo zeichnen und bar liberieren. Mit den aus der Zeichnung erhaltenen Barmitteln wird der Torneo Fund seinerseits die Investments (Beteiligungen an Hedge Funds) von Acorn bzw. ihrer Tochtergesellschaften zum Marktwert erwerben. Von Acorn gehaltene Barmittel, Debitoren und gekündigte Hedge Funds Investments werden nicht erworben.
- Das Angebot wird voraussichtlich am 30. November 2006 vollzogen (siehe Ziff. 1.7 hinten). Die vormaligen Acorn-Aktionäre, die das Angebot angenommen haben, werden zu Anteilsinhabern des Torneo Fund. Das Investment-Portfolio des Torneo Fund entspricht weitestgehend dem vormaligen Hedge Funds Investment-Portfolio von Acorn und ihrer Tochtergesellschaften.

Mit dem Umtauschangebot von Sarabet erhalten die andienungswilligen Aktionäre von Acorn die Möglichkeit, via Torneo Fund weitestgehend an den gleichen Aktiven wirtschaftlich beteiligt zu sein wie bisher. Sollte sich ein Investor nach erfolgtem Umtausch zu einer Verflüssigung seines Torneo Fondsanteils entscheiden, kann er – durch Kündigung mittels Einreichung eines Rücknahmeantrages und unter Wahrung der entsprechenden Fristen – dank der Fondsstruktur den vollen Net Asset Value (abzüglich allfälliger Kommissionen) realisieren.

Nach der Durchführung des Umtauschangebotes werden die folgenden weiteren Schritte durch Sarabet geprüft:

- Bei Erreichen von 98% der Stimmrechte von Acorn Einleitung einer Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere (Squeeze-out).
- Bei Erreichen der Schwelle von 90% der Stimmrechte von Acorn, jedoch nicht von 98% behält sich Sarabet vor, Acorn mit einer durch Sarabet kontrollierten Gesellschaft zu fusionieren, wobei die verbliebenen Minderheitsaktionäre von Acorn anstelle von Anteilsrechten der übernehmenden Gesellschaft eine Barabfindung erhalten würden.
- Absorption von Acorn oder der Tochtergesellschaft von Sarabet, in welche Acorn möglicherweise fusioniert wird, in die Sarabet frühestens 5 Jahre nach Abschluss des Umtauschangebotes.

Schematisch stellt sich die Transaktion in ihren Grundzügen somit wie folgt dar:



1. Umtauschangebot

1.1. Voranmeldung Die Voranmeldung zu diesem Umtauschangebot wurde am 26. September 2006 in den elektronischen Medien publiziert. Anstelle der Publizierung der Voranmeldung am 29. September 2006 in der „Neue Zürcher Zeitung“ sowie in „Le Temps“ wurde gleichentags der Angebotsprospekt publiziert.

1.2. Angebot Das Umtauschangebot bezieht sich auf sämtliche von Sarabet nicht bereits gehaltenen Namenaktien der Acorn Alternative Strategies AG, Basel, von je CHF 1 Nennwert (einschliesslich der von der Bank Sarasin & Cie AG, Basel, gehaltenen Acorn Aktien). Das Angebot bezieht sich somit auf 1'384'000 Aktien gemäss der folgenden Übersicht (Stand: 22. September 2006):

Anzahl ausstehender Acorn Aktien	1'454'000
Von Sarabet gehaltene Acorn Aktien	./. <u>70'000</u>
Anzahl Acorn Aktien, auf die sich das Umtauschangebot bezieht	<u>1'384'000</u>

Acorn hält per 22. September 2006 keine eigenen Aktien.

1.3. Umtauschverhältnis **1 Namenaktie Acorn von CHF 1 Nennwert wird umgetauscht in 1,66 Anteile Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF)**

Bruchteile von Torneo Fondsanteilen werden nicht in bar ausbezahlt sondern als Fraktionen auf drei Stellen hinter dem Komma gerundet eingebucht. Fraktionen von Anteilen sind im Fondsgeschäft marktüblich.

Der Umtausch von während der Angebotsfrist und Nachfrist angekauften Acorn Aktien, die bei den Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt ohne Spesen und Abgaben. Die beim Umtausch anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben werden von Sarabet getragen (vgl. Ziff. 1.9 a des Angebotsprospektes).

Der Gegenwert des Umtauschangebotes, basierend auf dem NAV des Torneo Fund per 31. Juli 2006 von CHF 99, entspricht einer Prämie von .. % auf dem Börsen-Schlusskurs von Acorn von CHF ... am 22. September 2006 und einer Prämie von ..% auf dem durchschnittlichen Eröffnungskurs der Acorn Aktie in der Zeit vom 2. August 2006 bis 22. September 2006.

Zum Zeitpunkt der Drucklegung dieses Angebotsprospektes ist der definitive NAV von Acorn per 31. August 2006 noch nicht bekannt (der durch Acorn auf der Webseite www.acorn.ch veröffentlichte, geschätzte Wert des NAV pro Acorn Aktie beträgt per 15. September 2006 CHF 169.67 Der Schätzwert wird jeweils wöchentlich berechnet; der definitive NAV des jeweiligen Monatsendes wird ca. 5 Wochen später bekannt gegeben).

Der NAV des Torneo Fund per 31. August 2006 wird voraussichtlich am 29. oder 30. September 2006 in der Neuen Zürcher Zeitung publiziert.

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich, als Prüfstelle hat einen Bericht über den Wert des Torneo Fund bzw. der Anteile des Torneo Fund per 31. Juli 2006 erstellt. Der entsprechende Bericht kann im Internet unter www.acorn.ch herunter geladen oder kostenlos bei Sarasin Non Traditional AG, Löwenstrasse 11, 8022 Zürich, Tel. 044 213 95 85 oder Fax 044 213 95 75 bezogen werden.

1.4. Kursentwicklung Acorn Aktie Die Kursentwicklung der Acorn Aktie an der SWX Swiss Exchange präsentiert sich adjustiert, d.h. unter Berücksichtigung der Nennwertherabsetzung und Ausschüttung von CHF 99 pro Aktie durch Zutei-

lung von Anteilen des Torneo Fund vom 31. Juli 2006 wie folgt (Schlusskurse, in CHF):

	2003	2004	2005	2006*
Höchst	152.75	146.73	148.05	146.00
Tiefst	140.41	138.65	139.83	139.59

Quelle: Bloomberg

* 1. Januar bis 22. September 2006

Durchschnitts-Eröffnungskurs vom 15. August
2006 bis und mit 25. September 2006: CHF ...
Schlusskurs per 22. September 2006: CHF ...

1.5. Angebotsfrist

Die Angebotsfrist beginnt am 29. September 2006 und endet am 27. Oktober 2006, 12:00 Uhr (MEZ).

Sarabet behält sich vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals auf bis zu 40 Börsentage zu verlängern. Im Falle einer Verlängerung der Angebotsfrist verschieben sich der Beginn der Nachfrist und das Vollzugsdatum entsprechend. Mit Genehmigung der Übernahmekommission kann die Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus verlängert werden.

1.6. Nachfrist

Kommt das Angebot zu Stande, wird die Annahmefrist für das Angebot nach Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist um die Nachfrist von 10 Börsentagen verlängert. Wird die Angebotsfrist nicht verlängert, beginnt die Nachfrist am 3. November 2006 und endet am 16. November 2006, 16:00 Uhr (MEZ).

1.7. Vollzug

Der Umtausch der während der Angebotsfrist und der Nachfrist angedienten Acorn Aktien wird innert 10 Börsentagen nach Ablauf der Nachfrist vollzogen („Vollzugsdatum“), d.h. voraussichtlich am 30. November 2006. Wird die Angebotsfrist verlängert, ist es je nach Dauer der Verlängerung möglich, dass das Angebot erst am nächsten Monatsende, d.h. am 29. Dezember 2006 abgewickelt wird, da der Torneo Fund nur einmal pro Monat jeweils auf den letzten Bankwerktag Anteile ausgibt.

1.8. Bedingungen

Das Angebot unterliegt folgenden Bedingungen:

- a) Sarabet hält bis zum Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist, unter Einbezug der rechtsgültig angedienten Aktien, mehr als 90 % der Aktien der Acorn.
- b) Aufgrund der von der Fondsleitung gemäss Bundesgesetz über die Anlagefonds geschuldeten Sorgfalts- und Treuepflicht wird der Fondsleitung des Torneo Fund aus anlagefondsrechtlichen Gründen durch die Eidgenössischen Bankenkommission nicht untersagt, die entsprechenden Aktiven der Acorn käuflich für den Torneo Fund zu erwerben.

Diese Bedingungen gelten bis zum Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist als aufschiebende Bedingungen im Sinne von Art. 13 Abs. 1 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote (UEV-UEK). Nach Erklärung eines allfälligen Zustandekommens des Angebotes gilt die vorgenannte Bedingung b) als auflösende Bedingung im Sinne von Art. 13 Abs. 4 UEV-UEK, wobei die Bedingung b) längstens bis zum Angebotsvollzug als auflösende Bedingung gilt.

Sarabet behält sich das Recht vor, ganz oder teilweise auf eine oder beide der vorgenannten Bedingungen zu verzichten.

1.9. Steuerfolgen

Sarasin hat auftrags der Sarabet bei der Eidgenössischen Steuer-

verwaltung in Bern und der Steuerverwaltung von Basel-Stadt ein verbindliches Steuerruling über die Steuerfolgen des Umtauschgebotes eingeholt. Die geplanten Transaktionsschritte führen gemäss Beurteilung dieser Steuerbehörden zu folgender steuerlichen Behandlung:

a) Umtauschangebot:

Der Umtausch von Namenaktien Acorn gegen Torneo Fondsanteile führt bei Aktionären, welche die Namenaktien Acorn im Privatvermögen halten, zu keinen Einkommenssteuerfolgen. Bei Aktionären, welche die Namenaktien Acorn im Geschäftsvermögen halten, gelten die allgemeinen Regeln des Unternehmenssteuerrechts d.h. insbesondere stellt die positive Differenz zwischen dem Entgelt in Form von Anteilen des Torneo Fund und dem steuerlich relevanten Buchwert der angedienten Acorn Aktien einen steuerbaren Kapitalgewinn dar.

Auf dem Umtausch von Namenaktien Acorn gegen Torneo Fondsanteile fällt die Umsatzabgabe an. Diese wird gesamthaft von Sarabet getragen und an die ESTV abgeliefert. Abgabepflichtige inländische Effekthändler können die entsprechenden Umsätze in ihrem Umsatzregister ohne Umsatzabgabe anführen. In diesem Fall weisen sie auf ihren Kundenabrechnungen keine Umsatzabgabe aus.

b) Ausgabe von Anteilen des Torneo Funds:

Die Ausgabe der Anteile des Torneo Funds unterliegt weder der Emissionsabgabe noch der Umsatzabgabe.

c) Allfällige Kraftloserklärung nach Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel:

Für Acorn bleibt die Kraftloserklärung ohne Gewinn- und Verrechnungssteuerfolgen. Eine Emissionsabgabe fällt nicht an. Für die Aktionäre von Acorn ergeben sich die gleichen Einkommens- bzw. Gewinnsteuerfolgen wie bei Annahme des Umtauschgebotes (vgl. vorangehende Ziff. 1.9 a).

d) Allfällige Abfindung gemäss Artikel 8 Absatz 2 in Verbindung mit Artikel 18 Absatz 5 des Bundesgesetzes über Fusion, Spaltung, Umwandlung und Vermögensübertragung:

Für Acorn bleibt die Fusion mit einer von Sarabet kontrollierten Gesellschaft (vgl. Ziff, 4), bei der die verbliebenen Aktionäre von Acorn eine Barabfindung von einer der zwei fusionierenden Gesellschaften erhalten, bei Einhaltung der in den einschlägigen Steuergesetzen statuierten Voraussetzungen für eine steuerneutrale Umstrukturierung ohne Steuerfolgen. Bei Aktionären, welche die Aktien Acorn im Privatvermögen halten, treten diejenigen Steuerfolgen ein wie bei einer Liquidation: Die Differenz zwischen dem Nennwert der Aktien von Acorn und der Barabfindung unterliegt der Einkommenssteuer. Bei Aktionären, welche die Namenaktien Acorn im Geschäftsvermögen halten, gelten die allgemeinen Regeln des Unternehmenssteuerrechts. Die Differenz zwischen dem Nennwert der Namenaktien Acorn und der Abfindung unterliegt zudem der Verrechnungssteuer von 35 %, welche auf den Leistungsempfänger überwälzt wird.

Die obigen Ausführungen und das eingeholte Steuerruling sind allgemeiner Natur und stellen insbesondere nur die steuerliche Behandlung für Aktionäre mit persönlicher steuerlicher Ansässigkeit in der Schweiz dar. Sarabet sind die individuellen Verhältnisse der einzelnen Aktionäre nicht bekannt. Die Aktionäre von Acorn sind deshalb gebeten, ihre konkrete Situation mit ihrem eigenen Rechts-, Finanz- oder Steuerberater zu klären.

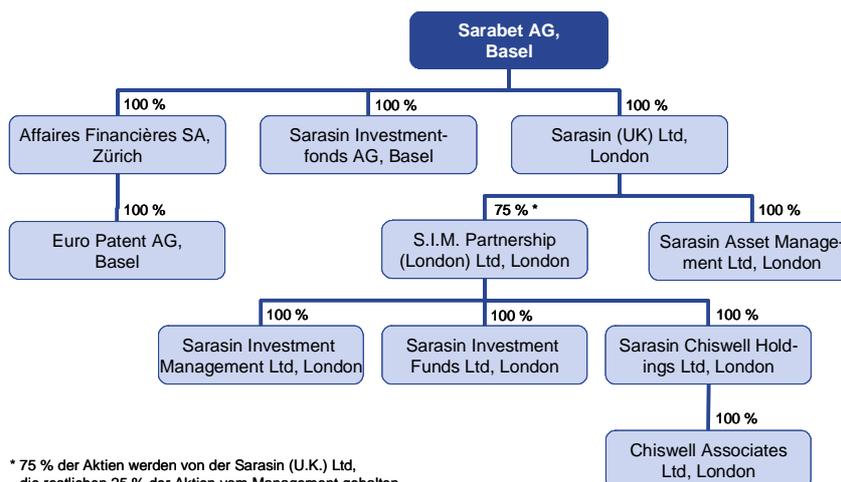
2. Angaben über die Anbieterin

2.1. Anbieterin

Sarabet AG, Basel, ist eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der Bank Sarasin & Cie AG, Basel („Sarasin“). Die Bank Sarasin & Cie AG ist oberste Holdinggesellschaft der Sarasin-Gruppe und wird von der Eidgenössischen Bankenkommision als Bank und Effektenhändler überwacht. Ihre Hauptaktivitäten umfassen die Anlageberatung und die Vermögensverwaltung für private und institutionelle Kunden sowie das Fondsgeschäft.

Die Sarabet AG hat ein Aktienkapital von CHF 3'250'000. Der Gesellschaftszweck von Sarabet ist die Beteiligung an anderen Gesellschaften und Geschäften aller Art und die Verwaltung von Vermögenswerten aller Art. Sie hält gewisse Finanzbeteiligungen gemäss nachfolgender Übersicht und wird in der Konzernrechnung von Sarasin voll konsolidiert. Sarasin veröffentlicht keine separaten Zahlen zu Sarabet, weshalb keine Geschäftsberichte von Sarabet verfügbar sind. Die Geschäftsberichte der letzten 3 Jahre sowie der Halbjahresbericht 2006 von Sarasin können auf der Webseite unter www.sarasin.ch eingesehen werden. Zusätzlich können diese unter folgender Adresse kostenlos angefordert werden (Bank Sarasin & Cie AG, Elisabethenstrasse 62, Postfach, 4002 Basel; Tel. 061 277 77 77).

Die Beteiligungsstruktur von Sarabet präsentiert sich per 31.12.2005 wie folgt:



2.2. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen

Sarasin mit allen ihren Tochtergesellschaften (einschliesslich Sarasin Investmentfonds AG, Basel, als Fondsleitung des Torneo Fund), die Eichbaum Holding AG, Basel („Eichbaum“), welche die Mehrheit der Stimmrechte von Sarasin hält (inkl. der wirtschaftlich Berechtigten der Eichbaum Holding AG), sowie Acorn und deren Tochtergesellschaften gelten als in gemeinsamer Absprache mit Sarabet handelnd.

2.3. Käufe und Verkäufe von Acorn Namenaktien

Sarasin (inkl. Tochtergesellschaften, jedoch ohne Sarabet) hat auf eigene Rechnung in der Zeit vom 23. September 2005 bis 22. September 2006 börslich und ausserbörslich total [205'359] Acorn Aktien gekauft (Höchstpreis CHF 145.70, unter Berücksichtigung der Nennwertherabsetzung von CHF 99 per 31. Juli 2006) und [158'903] Acorn Aktien verkauft.

In der gleichen Periode hat Acorn (inkl. Acorn Plus und Acorn Overseas) total 101'000 eigene Aktien auf einer 2. Handelslinie zwecks Verwendung für die Kapitalherabsetzung vom 31. Juli 2006 gekauft (Höchstpreis CHF 142.41, unter Berücksichtigung der Nennwertherabsetzung von CHF 99 per 31. Juli 2006) und keine Acorn Aktien verkauft.

Sarabet hat in der Zeit vom 23. September 2005 bis 22. September

2006 börslich und ausserbörslich total 70'000 Acorn Aktien gekauft (Höchstpreis CHF 141, unter Berücksichtigung der Nennwertherabsetzung von CHF 99 per 31. Juli 2006) und keine Acorn Aktien verkauft. Die Eichbaum Holding AG und deren wirtschaftlich Berechtigte haben in der gleichen Periode keine Acorn Aktien gekauft oder verkauft.

Sarasin und Acorn (je inkl. Tochtergesellschaften) sowie die Eichbaum Holding AG und deren wirtschaftlich Berechtigte haben in der Periode vom 23. September 2005 bis 22. September 2006 keine Options- oder Wandelrechte zum Bezug von Acorn Aktien gekauft oder verkauft.

Torneo hat seit dem Erhalt der Bewilligung durch die Eidgenössische Bankenkommision am 14. Juli 2006 bis 22. September 2006 keine Acorn Aktien oder Options- oder Wandelrechte zum Bezug von Acorn Aktien gekauft oder verkauft.

2.4. Beteiligung an Acorn

Per 22. September 2006 hält Acorn (inkl. Tochtergesellschaften) keine eigenen Aktien. Dagegen hält Sarasin (inkl. Tochtergesellschaften, jedoch ohne Sarabet) auf eigene Rechnung [198'107] Acorn Aktien (entsprechend [13,6] % des Aktienkapitals und der Stimmrechte) und beabsichtigt, diese vollständig im Rahmen des Angebotes anzudienen. Sarabet hält per 22. September 2006 total [70'000] Aktien Acorn, entsprechend [4,8 %] des Aktienkapitals und der Stimmrechte. Die wirtschaftlich Berechtigten der Eichbaum Holding AG halten total 17'150 Acorn Aktien.

Per 22. September 2006 halten weder Sarasin (inkl. Tochtergesellschaften, d.h. inkl. Sarabet), Acorn oder deren Tochtergesellschaften noch die Eichbaum Holding AG und deren wirtschaftlich Berechtigte Options- oder Wandelrechte zum Erwerb von Acorn Aktien.

2.5. Finanzierung / Beschaffung Fondsanteile

Die Finanzierung des Umtauschangebotes erfolgt aus eigenen Mitteln der Sarabet und aus einer durch Sarasin gewährten Kreditlinie.

Zur Sicherstellung ihrer Verpflichtungen aus dem Umtauschangebot hat Sarabet einen Vertrag mit Sarasin, Acorn, Acorn Overseas, Acorn Plus und Sarasin Investmentfonds AG, Basel, als Fondsleitung des Torneo Fund abgeschlossen. Dieser Vertrag regelt nicht nur die Ausgabe der Torneo Fondsanteile an Sarabet, sondern auch den Transfer der Hedge Funds Investments von den Tochtergesellschaften von Acorn zum Torneo Fund.

Sarabet wird bei Zustandekommen des Umtauschangebotes nach Ablauf der Angebotsfrist für sämtliche nicht von Sarabet gehaltenen Acorn Aktien – unter Berücksichtigung der bereits von Sarabet am 22. September 2006 gehaltenen Torneo Fondsanteilen – neue Torneo Fondsanteile zeichnen. Damit will Sarabet sicherstellen, dass sie ihre Verpflichtungen aus dem Umtauschangebot erfüllen kann und alle nicht gekündigten Hedge Funds von Acorn Plus und Acorn Overseas an den Torneo Fund verkauft werden können, unabhängig von der Höhe der Andienungsquote nach Ende der Nachfrist.

2.6. Wesentliche Veränderungen beim Torneo Fund

Seit dem 31. Juli 2006, dem ersten Tag der Ausgabe von Fondsanteilen des Torneo Fund, bis und mit 22. September 2006 sind weder Sarabet noch Sarasin (inkl. Sarasin Investmentfonds AG) als Dachfondmanager des Torneo Fund wesentliche Veränderungen der Vermögens-, Ertrags- und Finanzsituation und der Geschäftsaussichten des Torneo Fund bekannt mit Ausnahme der beabsichtigten Übernahme der Hedge Funds Investments von den Tochtergesellschaften von Acorn bei Zustandekommen des Angebotes.

3. Angaben über Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF)

Die nachfolgenden Angaben stellen nur ausgewählte Informationen zum Torneo Fund dar. Die vollständigen Informationen zum Torneo Fund können dem Fondsprospekt mit integriertem Fondsreglement entnommen werden.

Allgemeine Angaben über Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) und den Sarasin Torneo Fund

Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) (nachfolgend wie vorne definiert „Torneo Fund“ oder „Torneo“) ist ein Segment (im Sinne von Art. 7 der Verordnung über die Anlagefonds vom 19. Oktober 1994 „AFV“) von Sarasin Torneo Fund, einem Anlagefonds schweizerischen Rechts, der von der Eidgenössischen Bankenkommission am 14. Juli 2006 zum öffentlichen Vertrieb in und von der Schweiz aus zugelassen wurde. Der Sarasin Torneo Fund zählt zur Kategorie „Übrige Fonds mit besonderem Risiko“ im Sinne von Art. 2 und Art. 35 Abs. 6 des Bundesgesetzes über die Anlagefonds vom 18. März 1994 („AFG“).

Der Torneo Fund ist ein Fund of Funds (Dachfonds). Er basiert auf einem Kollektivanlagevertrag. Darin verpflichtet sich die Fondsleitung, den Anleger nach Massgabe der von ihm erworbenen Anteile an Segmenten dieses Anlagefonds zu beteiligen und diese Anteile gemäss den Bestimmungen von Gesetz und Fondsreglement zu verwalten. Anlagefonds besitzen in der Schweiz keine Rechtspersönlichkeit.

Die Fondsleitung des Torneo Fund hat keine Bewilligung für einen Vertrieb des Torneo Fund ausserhalb der Schweiz eingeholt und beabsichtigt auch nicht, dies zu tun.

Form / Aufbewahrung

Die Torneo Fondsanteile werden grundsätzlich nicht verbrieft, sondern bei Sarasin buchmässig und spesenfrei geführt. Sarasin führt für jede Bank, welche Acorn Aktien im Rahmen des Umtauschgebotes für sich oder ihre Kunden andient, ein kostenloses Depot, in welches die Fondsanteile (mit bis zu 3 Kommastellen) eingebucht werden. Der Anleger kann die Aushändigung eines auf den Namen lautenden Anteilscheins unter Kostenfolge gemäss Fondsreglement verlangen. Bei Fraktionsanteilen besteht hingegen kein Anspruch auf deren Verkundung. Die Ausgabe der Torneo Fondsanteile für das Umtauschangebot unterliegt keiner Ausgabekommission.

Kotierung

Es ist weder vorgesehen, die Torneo Fondsanteile zu kotieren noch einen ausserbörslichen Handel durch Sarasin aufrecht zu erhalten.

Rechnungsjahr

Jeweils vom 1. September – 31. August; erstmals am 31. August 2007 (mit Langjahr 2006/2007). Am 31. Juli 2006 wurde der Torneo Fund lanciert.

Prospekt mit integriertem Fondsreglement

Der Fondsprospekt mit integriertem Fondsreglement kann bei der Fondsleitung Sarasin Investmentfonds AG, Postfach, CH-4002 Basel, bei der Depotbank Bank Sarasin & Cie AG, Postfach, CH-4002 Basel oder über E-mail fond@sarasin.ch, Telefon 061 277 77 37 oder Telefax 061 272 00 38 kostenlos bezogen werden.

Fondsleitung

Sarasin Investmentfonds AG, Wallstrasse 9, CH-4002 Basel. Sie ist eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der Sarasin und verwaltet in der Schweiz total 14 Anlagefonds.

Depotbank

Bank Sarasin & Cie AG, Elisabethenstrasse 62, CH-4002 Basel

Revisionsstelle

Ernst & Young AG, Basel

Veröffentlichungen	Bei einer Fondsreglementsänderung, einem Wechsel der Fondsleitung oder der Depotbank, einer Liquidation des Anlagefonds oder anderen publikationspflichtigen Tatsachen erfolgt die Veröffentlichung durch die Fondsleitung in der Neuen Zürcher Zeitung (NZZ) und im Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB).										
Net Asset Value pro Anteil (NAV)	Der Nettoinventarwert (NAV) eines Fonds pro Anteil entspricht der Gesamtheit aller Vermögenswerte des Fonds abzüglich aller seiner Verbindlichkeiten zu Marktwerten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile.										
Preisveröffentlichungen	Preisveröffentlichungen erfolgen für jeden Tag, an welchem Ausgaben und Rücknahmen von Fondsanteilen getätigt werden, mindestens aber zweimal im Monat in der Neuen Zürcher Zeitung (NZZ), sowie in den elektronischen Medien wie auch bei der SWX Swiss Exchange www.swx.com/tif und unter www.sarasin.ch/funds .										
Anlagepolitik	<p>Der Torneo Fund tätigt als Fund of Funds entsprechend seinem Anlageziel Investitionen auf diversifizierter Basis hauptsächlich in ausländischen Anlagefonds als Zielfonds, die alternative Anlagestrategien verfolgen bzw. alternative Investitionen tätigen (allgemein als Hedge Funds oder als nicht-klassische Fonds bekannt).</p> <p>Die Fondsleitung darf für höchstens 25 % des Nettovermögens Kredit zu marktkonformen Bedingungen aufnehmen.</p>										
Anlagestrategie	<p>Basierend auf dem Multi-Manager Konzept investiert der Torneo Fund in diverse Anlagestilrichtungen und Anlagestrategien, welche das ganze Spektrum der Finanzmärkte, Anlageformen und sogenannte Hedge Fund Strategies abdecken können, wie Equity Hedged, Event-Driven, Relative Value und Trading. Da sich der Torneo Fund nicht auf herkömmliche Anlageinstrumente und -techniken (long Positionen in Aktien und Obligationen) beschränkt, sondern vor allem in Zielfonds mit besonderen Strategien, Finanzkontrakten und Derivaten (Indizes, Terminkontrakte, Optionen, Futures, usw.) investiert, weist er grundsätzlich eine geringere Korrelation zur allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte als traditionelle Effektenfonds auf. Es ist vorgesehen, das Vermögen des Torneo Fund wie folgt zu diversifizieren:</p> <table border="0" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Anlagestrategie</th> <th style="text-align: left;">Höchstlimite</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Equity Hedged</td> <td>50 %</td> </tr> <tr> <td>Event-Driven</td> <td>40 %</td> </tr> <tr> <td>Relative Value</td> <td>40 %</td> </tr> <tr> <td>Trading</td> <td>40 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Darüber hinaus kann die Fondsleitung angemessene flüssige Mittel, einschliesslich Cash und Anlagen mit kurzer Laufzeit, halten. Die oben genannten Limiten geben die derzeit erwartete Aufgliederung nach Strategietypen wieder. Der Dachfonds-Manager kann diese Aufteilung bei einer Veränderung der Rahmenbedingungen jederzeit unter Beachtung des Reglements anpassen.</p> <p>Die für die Anlagepolitik und ihre Umsetzung (Anlagestrategie) geltenden absoluten Limiten sind in den Anlagebeschränkungen im Fondsreglement, insbesondere unter § 15 geregelt.</p>	Anlagestrategie	Höchstlimite	Equity Hedged	50 %	Event-Driven	40 %	Relative Value	40 %	Trading	40 %
Anlagestrategie	Höchstlimite										
Equity Hedged	50 %										
Event-Driven	40 %										
Relative Value	40 %										
Trading	40 %										
Jahresbericht / Halbjahresbericht	Innerhalb von 4 Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres veröffentlicht die Fondsleitung einen Jahresbericht des Torneo Fund. Der Halbjahresbericht wird durch die Fondsleitung innerhalb von 2 Monaten nach Ablauf der ersten Hälfte des Rechnungsjahres veröffentlicht. Da der Torneo Fund erst am 14. Juli 2006 von der Eidgenössischen Bankenkommision bewilligt worden ist, existieren noch										

Verwaltungskommission	keine Jahres- oder Halbjahresberichte. Die Verwaltungskommission zugunsten der Fondsleitung als Entschädigung für die Leitung, das Asset Management sowie für den Vertrieb des Sarasin Torneo Fund beläuft sich auf 1,3 % p.a. des NAV.
Performance Fee	Zusätzlich zur Verwaltungskommission erhebt die Fondsleitung auf den kursmässigen Wertsteigerungen des Vermögens eine Performance Fee von 10 %, wobei das High-Watermark-Prinzip gilt (Hurdle Rate = 0 %). D.h. die Performance Fee wird nur dann fällig, wenn der NAV eines Fondsanteils zum Zeitpunkt der Belastung der allfälligen Performance Fee den NAV aller vergangenen Vormonate überschritten hat.
Portfolio des Torneo Fund per 31. Juli 2006 (nach Nennwertherabsetzung bei Acorn)	Im Zusammenhang mit der Nennwertherabsetzung von CHF 99 pro Acorn Aktie per 31. Juli 2006 und der damit verbundenen Zuteilung von Torneo Fondsanteilen an die Aktionäre von Acorn hat diese die entsprechende Anzahl Fondsanteile gezeichnet. Aus dieser Zeichnung sind dem Torneo Fund durch Einzahlung von Acorn rund CHF 143,9 Mio zugeflossen. Torneo Fund hat sich vertraglich verpflichtet, nach erfolgter Einzahlung durch Acorn, ganz oder teilweise von Acorn Plus und Acorn Overseas total 23 Hedge Funds Positionen zum Marktwert im Zeitpunkt des Verkaufs zu erwerben. 3 dieser Hedge Funds Positionen können erst auf ein Quartalsende, d.h. per 30. September 2006 übertragen bzw. verkauft werden (Portfoliowert von rund CHF 22,0 Mio per 31. Juli 2006). Gemäss letzter verfügbarer Bewertung per 31. Juli 2006 entsprechen die zu übertragenden 20 Hedge Funds Positionen einem Portfoliowert von rund CHF 92,2 Mio. Die restlichen CHF 51,7 Mio per 31. Juli 2006 verbleiben bis zu einer weiteren Verwendung (inkl. Kauf der 3 vorerwähnten Hedge Funds Positionen per 30. September 2006) als Barmittel im Torneo Fund.
Portfolio des Torneo Fund nach Übernahmeangebot	Mit der Nennwertherabsetzung der Acorn vom 31. Juli 2006 und dem Umtauschangebot von Sarabet soll das Portfeuille von Acorn (exkl. der gekündigten Hedge Funds und Barmittel/Debitoren) auf den Torneo Fund übertragen werden. Nach der Nennwertherabsetzung vom 31. Juli 2006 und der damit verbundenen Zuteilung von Fondsanteilen an die Acorn-Aktionäre beträgt der Wert des restlichen Portfolios von Acorn – nach Abzug der im August und September 2006 vorgenommenen Kündigungen von rund CHF 37,6 Mio – rund CHF 148,5 Mio, zuzüglich Barmittel/Debitoren von ca. CHF 62,9 Mio. Nach Zustandekommen des Umtauschangebotes sollen diese Investments von CHF 148,5 Mio, Wert 31. Juli 2006, auf den Torneo Fund zu den zum Übertragungszeitpunkt gültigen Marktwerten übertragen werden. Es ist vorgesehen, den Kauf des grössten Teils des Portfolios durch den Torneo Fund am 31. Oktober 2006 durchzuführen und den Kauf des restlichen Portfolios am 30. November 2006 zu vollziehen. Sollte sich der unter Ziffer 10 angegebene Terminplan verschieben, erfährt der Kauf des Portfolios durch den Torneo Fund wie auch das Vollzugsdatum des Umtauschangebotes eine entsprechende zeitliche Verschiebung. Der Kaufpreis der einzelnen Hedge Funds Positionen basiert auf der Bewertung durch die jeweiligen von den Hedge Funds unabhängigen Administratoren. Unter der Annahme, dass keine Verzögerungen bei der Übertragung der Hedge Funds von Acorn Plus und Acorn Overseas auf den Torneo Fund eintreten, erwartet Sarabet, dass am vorgesehenen Vollzugsdatum vom 30. November 2006 alle Hedge Funds von Acorn auf den Torneo Fund übertragen sein werden.
Verwendung der Erträge /	Grundsätzlich wird der Nettoertrag innerhalb von vier Monaten nach

Ausschüttungen

Abschluss des Rechnungsjahres spesenfrei an die Anleger ausgeschüttet. Es ist jedoch unwahrscheinlich, dass der Torneo Fund Nettoerträge erzielt. Kapitalgewinne werden in der Regel nicht ausgeschüttet, sondern zur Wiederanlage im Fonds einbehalten.

Steuer bei Ertragsausschüttungen des Torneo Fund

Anlagefonds besitzen in der Schweiz keine Rechtspersönlichkeit. Sie unterliegen, vorbehaltlich direktem Grundbesitz, weder einer Ertrags- noch einer Kapitalsteuer. Hingegen unterliegen die Ertragsausschüttungen des Torneo Fund der eidgenössischen Verrechnungssteuer (Quellensteuer von 35 % auf dem Ertrag des beweglichen Kapitalvermögens). Die vom Fonds aus der Veräusserung von Vermögenswerten realisierten Kapitalgewinne sind verrechnungssteuerfrei, sofern sie mit separatem Coupon ausgeschüttet oder in der Abrechnung an den Anleger gesondert ausgewiesen werden.

Die Ertragsausschüttungen an im Ausland domizilierte Anleger erfolgen grundsätzlich auch mit Abzug der schweizerischen Verrechnungssteuer. Liegt eine Bestätigung einer Bank vor, dass sich die betreffenden Anteile bei ihr im Depot eines im Ausland ansässigen Anlegers befinden und die Erträge auf dessen Konto gutgeschrieben werden (Bankenerklärung bzw. Affidavit) und stammen die Erträge dauernd zu mindestens 80 Prozent aus ausländischer Quelle, kann unter bestimmten Voraussetzungen auf einen Verrechnungssteuerabzug verzichtet werden. Erfährt ein ausländischer Anleger in einem solchen Fonds einen Verrechnungssteuerabzug, kann er die Rückerstattung auf Grund schweizerischen Rechts direkt bei der ESTV in Bern geltend machen.

Im Fall von in einem Mitgliedsstaat der EU ansässigen natürlichen Personen als Anleger können das sog. Zinsbesteuerungsabkommen zwischen der Schweiz und der EG oder die sog. EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (Richtlinie 2003/48/EG) Anwendung finden. Diesfalls unterliegen je nach Domizil der pflichtigen Zahlstelle Ertragsausschüttungen einem Steuerabzug oder erfolgt eine Kontrollmitteilung an den für den betroffenen Anleger zuständigen Fiskus.

Die steuerlichen Ausführungen gehen von der derzeit bekannten Rechtslage und Praxis aus. Änderungen der Gesetzgebung, Rechtsprechung bzw. Erlasse und Praxis der Steuerbehörden bleiben ausdrücklich vorbehalten. Die Besteuerung und die übrigen steuerlichen Auswirkungen für den Anleger beim Halten bzw. Kaufen und Verkaufen von Fondsanteilen richten sich nach den für den Anleger relevanten steuergesetzlichen Vorschriften, namentlich in dessen Domizilland. Daraus können sich für den Anleger je nach Land unterschiedliche Steuerfolgen ergeben. Anleger sollten sich über die für sie relevanten Steuerfolgen bei ihrem Steuerberater oder Treuhänder erkundigen.

Zeichnungen und Kündigungen des Torneo Fund

Zeichnungen und Kündigungen (Rücknahmeanträge) können bei Sarasin als Zeichnungs- und Zahlstelle eingereicht werden. Für die Details der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen wird auf § 17 des Fondsreglements hingewiesen.

Nachfolgend sind die wichtigsten Bedingungen einer Kündigung beschrieben:

- a) Kündigungsfristen, Auszahlung und Liquidationskommission (für Depotkunden und Nicht-Depotkunden von Sarasin)

Rücknahmen sind jederzeit mit schriftlicher Kündigung und mit einer Kündigungsfrist von 45 Kalendertagen auf den letzten Bankwerktag eines jeden Monats bis 12:00 Uhr möglich. Der Rücknahmepreis ergibt sich wie folgt: am Bewertungstag berechneter Inventarwert, abzüglich der Nebenkosten, die dem betreffenden Fonds im Durchschnitt aus

dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen, abzüglich der Rücknahmekommission oder Transaktionskommission (siehe dazu unten b) und c) sowie einer Liquidationskommission von 2 % zugunsten des Fonds.

Anstelle einer Kündigungsfrist von 45 Tagen hat der Anleger die Möglichkeit, Rücknahmen durch schriftliche Kündigung unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 90 Kalendertagen auf den letzten Bankwerktag eines jeden Monats (bis 12:00 Uhr) zu tätigen. In diesem Fall entfällt die Liquidationskommission von 2 %.

Die Auszahlung erfolgt in der Regel mit Valuta zweiundzwanzigster Bankarbeitstag des dem Bewertungstag folgenden Monats. Der Rücknahmepreis wird auf der Basis des Nettoinventarwertes am Rücknahmetag berechnet. Der zur Abrechnung gelangende Inventarwert ist somit im Zeitpunkt der Stellung des Rücknahmeantrages noch nicht bekannt (Forward Pricing). Wird lediglich ein Teil der Beteiligung des Anlegers an Torneo Fund gekündigt, so muss die verbleibende Beteiligung mindestens CHF 25'000 betragen, ansonsten der Fondsleitung das Recht zusteht, die Rücknahme der restlichen Anteile des Anlegers zu verfügen. Ausgabe- und Rücknahmepreis werden auf CHF 0.10 gerundet.

Basierend auf dem für das Umtauschangebot vorgesehenen Vollzugsdatum vom 30. November 2006 können Torneo Fondsanteile, welche aus dem Umtauschangebot stammen, erstmals unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 45 Kalendertagen (mit Liquidationskommission von 2 %) mit Rücknahmedatum per 31. Januar 2007 gekündigt werden.

b) Rücknahmekommission und Depotbankenkommission für Nicht-Depotkunden von Sarasin

Nicht-Depotkunden der Sarasin kann gemäss bestehendem Fondsreglement zugunsten der Fondsleitung, Depotbank und/oder Vertriebsträgern im In- und Ausland eine Rücknahmekommission von höchstens 1 % belastet werden. Nicht-Depotkunden der Sarasin haben bei einer Kündigung ihrer Torneo Fondsanteile die von ihrer jeweiligen Depotbank erhobenen Kommissionen separat zu bezahlen.

c) Transaktionskommission für (Depotkunden von Sarasin)

Depotkunden der Sarasin (ausgenommen Kunden mit einem Fondsanteilkonto) wird bei der Rücknahme von Fondsanteilen keine Rücknahmekommission belastet. Es wird hingegen wie üblich eine Transaktionskommission von 1 % belastet.

4. Angaben über Acorn

Firma / Sitz

Acorn Alternative Strategies AG, eine an der SWX Swiss Exchange kotierte Aktiengesellschaft mit Sitz in Basel, ist eine in der Struktur eines Fund-of-Hedge Funds aufgesetzte Investmentgesellschaft, die ihren Aktionären flexiblen und kontrollierten Zugang zu Spezialisten der Hedge Fund-Industrie eröffnet.

Aktienkapital / Kursentwicklung / Dividende

Acorn verfügt über ein Aktienkapital von CHF 1'454'000, eingeteilt in 1'454'000 Namenaktien von je CHF 1 Nennwert (nach erfolgter Nennwertherabsetzung vom 31. Juli 2006 von CHF 100 auf CHF 1 pro Namenaktie).

Die adjustierte Kursentwicklung der Acorn Namenaktie ist aus Ziffer 1.4 ersichtlich. Acorn hat seit ihrer Gründung – mit Ausnahme der per 31. Juli 2006 vorgenommenen Nennwertrückzahlung von CHF 99 pro Acorn Aktie – noch nie eine Dividende ausbezahlt.

Geschäftsberichte und letzter Halbjahresbericht

Die Geschäftsberichte von Acorn für die Jahre 2003, 2004 und 2005 sowie der Halbjahresbericht per 30. Juni 2006 können kostenlos bei Sarasin Non Traditional AG, Löwenstr. 11, 8022 Zürich unter Telefon +41 44 213 95 85, Telefax +41 44 213 95 75 bestellt oder im Internet unter www.acorn.ch herunter geladen werden.

Market Making auf Acorn Aktien

Sarasin handelt freiwillig, d.h. ohne entsprechende vertragliche Verpflichtung, als Market Maker für Acorn Aktien. Sie stellt somit Geld- und Briefkurse für die Acorn Aktien. Sie stellt sich im Markt als Gegenpartei zur Verfügung, d.h. sie kauft Acorn Aktien, wenn ein Überangebot aufgrund zahlreicher Verkäufe vorherrscht oder verkauft Acorn Aktien, wenn die Nachfrage auf dem Markt das Angebot übersteigt. Sarasin wirkt so ausgleichend auf diesen „Order driven“ Markt und erhöht dessen Liquidität.

Absichten der Anbieterin betreffend Acorn

Sarabet beabsichtigt, mit dem vorliegenden Umtauschangebot eine vollständige (100 %) Übernahme von Acorn zu erreichen. Die Anlagestrategie wird nach dem Umtauschangebot komplett geändert, indem alle gehaltenen Hedge Funds Positionen (ohne gekündigte Hedge Funds) an den Torneo Fund verkauft werden bzw. verkauft worden sind. Die Statuten und Anlagereglemente werden entsprechend angepasst. Die Ausschüttung einer Dividende ist nicht vorgesehen. Nach dem Verkauf des gesamten Portefeuilles von Acorn an Torneo Fund wird Acorn weitestgehend nur noch über liquide Mittel (inkl. Debitoren jedoch ohne Kreditoren) im Umfang von ca. CHF 249 Mio auf der Basis der NAVs vom 31. Juli 2006 verfügen. Mit dieser Liquidität beabsichtigt Acorn, ein neues Portfolio vornehmlich aus erstklassigen CHF-Anleihen aufzubauen. Gemäss Steuerruling der Eidg. Steuerverwaltung ist eine Liquidation von Acorn oder eine Fusion von Acorn mit Sarabet erst nach Ablauf von 5 Jahren nach Vollzug des Umtauschangebotes ohne negative Steuerfolgen möglich.

Sarabet beabsichtigt, nach dem Zustandekommen des Umtauschangebotes bei der SWX Swiss Exchange eine Dekotierung der Namenaktien Acorn zu beantragen.

Hält Sarabet nach dem Umtauschangebot mehr als 98 % der Stimmrechte von Acorn, wird Sarabet die Kraftloserklärung der verbleibenden Namenaktien Acorn im Sinne von Art. 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel beantragen. Sollte Sarabet weniger als 98 % aber 90 % oder mehr der Stimmrechte von Acorn erwerben bzw. halten, behält sich Sarabet vor, Acorn mit einer von ihr kontrollierten Gesellschaft zu fusionieren, wobei die verbleibenden Acorn-Minder-

heitsaktionäre keine Anteile an der übernehmenden Gesellschaft, sondern eine Barabfindung erhalten würden. Die Höhe der Abfindung bei einer Fusion wird nicht notwendigerweise dem Wert des Umtauschangebotes entsprechen. Die Steuerfolgen eines solchen Auskaufs können – insbesondere für natürliche Personen in der Schweiz, die ihre Aktien im Privatvermögen halten, und für ausländische Anleger – deutlich negativer als die weitgehend steuerfreie Umstrukturierung dieses Umtauschangebotes sein. Soweit die Abfindung den Nennwert der hingegebenen Acorn Aktien übersteigt, liegt im Fall von Aktien, welche von in der Schweiz einkommenssteuerpflichtigen Personen im Privatvermögen gehalten werden, ein steuerbarer Liquidationsüberschuss vor (vgl. Ziffer 1.9 des Angebotsprospektes).

Es besteht keine Absicht, die Zusammensetzung des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung der Acorn nach Abschluss des Umtauschangebotes oder die Bedingungen der Mandate der Mitglieder zu ändern, solange die Gesellschaft an der SWX Swiss Exchange kotiert bleibt.

Vereinbarungen zwischen Sarabet und Acorn

Sarabet und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen haben mit Ausnahme des in Ziffer 2.5 beschriebenen Vertrages zur Sicherstellung ihrer Verpflichtung aus dem Umtauschangebot im Hinblick auf dieses Angebot keine Vereinbarungen mit Acorn, ihren Organen oder Aktionären getroffen.

Zwischen Sarasin als Muttergesellschaft der Sarabet und Acorn bzw. deren Investment Manager bestehen folgende Vereinbarungen bzw. Beziehungen:

- Investment Management Vertrag zwischen Sarasin Non Traditional AG, eine 100 %-ige Tochtergesellschaft von Sarasin, und Acorn Plus bzw. Acorn Overseas (jährliche Management-Gebühr von 1,5 % des Nettovermögens sowie eine Erfolgsbeteiligung von 10 % des netto Vermögenszuwachses, mit High Watermark-Prinzip)
- Kreditlimite von Sarasin an Acorn zu marktüblichen Konditionen (gegen Verpfändung von Hedge Fund-Anteilen sowie Bankguthaben)
- 3 der 4 Verwaltungsräte von Acorn (inkl. Präsident) sind zugleich Geschäftsleitungsmitglieder von Sarasin. Diese Geschäftsleitungsmitglieder von Sarasin werden von Acorn für ihre Verwaltungsrats-tätigkeit nicht zusätzlich entschädigt. Ein Mitglied des Verwaltungsrates von Acorn ist gleichzeitig Präsident des Verwaltungsrates des Investment Managers von Acorn (Sarasin Non Traditional AG).

Vertrauliche Informationen

Sarabet bestätigt, dass sie und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen weder direkt noch indirekt vom Torneo Fund oder Acorn nicht-öffentliche Informationen über den Torneo Fund oder über Acorn erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Umtauschangebotes wesentlich beeinflussen könnten.

Massgebliche Aktionäre

Nach Kenntnisstand von Acorn hält mit Ausnahme von Sarasin (18,4 %) inkl. 4,8 %, welche von Sarabet gehalten werden und der Luzerner Pensionskasse (5,7 % eingetragene Aktien per 15. September 2006) kein Aktionär 5 % oder mehr der Stimmen und des Kapitals von Acorn.

5. Veröffentlichung

Das Umtauschangebot sowie alle übrigen Publikationen im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot werden in der Neuen Zürcher Zeitung auf Deutsch sowie in Le Temps auf Französisch veröffentlicht. Die übrigen Publikationen werden auch Telekurs, Bloomberg und Reuters zugestellt.

6. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel („Börsengesetz“)

Als gemäss Börsengesetz von der Aufsichtsbehörde für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten anerkannte Revisionsstelle haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der von der Übernahmekommission beantragten Ausnahmen geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft und die Fairness Opinion der Swiss Capital Alternative Investments AG bildeten nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist die Anbieterin verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung des Angebotsprospektes so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss Börsengesetz und dessen Verordnungen sowie wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Angaben im Angebotsprospekt mittels Analysen und Erhebungen, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung des Börsengesetzes und dessen Verordnungen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entspricht der vorliegende Angebotsprospekt dem Börsengesetz und dessen Verordnungen;*
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;*
- werden die Empfänger des Angebotes gleich behandelt;*
- sind die Bestimmungen über die Mindestpreisvorschriften eingehalten;*
- hat die Anbieterin alle Massnahmen getroffen, die für die Beschaffung der zum Umtausch angebotenen Titel notwendig sind.*

Basel, 25. September 2006

PricewaterhouseCoopers AG

Dr. L. Imark

Ph. Amrein

7. Bericht des Verwaltungsrates der Acorn im Sinne von Artikel 29 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel und Artikel 29-32 Übernahmeverordnung UEV-UEK

Empfehlung

Der Verwaltungsrat von Acorn Alternative Strategies AG, Basel („Gesellschaft“ oder „Acorn“), hat vom öffentlichen Umtauschangebot der Sarabet AG, Basel („Sarabet“ oder „Anbieterin“), Kenntnis genommen. Das Umtauschangebot sieht den Umtausch von je einer Aktie der Gesellschaft in 1,66 Anteilen des Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) vor. Nach eingehender Prüfung und gestützt auf die Fairness Opinion der Swiss Capital Alternative Investments AG, Zürich, beurteilt der Verwaltungsrat das Umtauschangebot als angemessen und fair und hat einstimmig beschlossen, den Aktionärinnen und Aktionären der Gesellschaft die Annahme des Umtauschangebotes zu empfehlen.

Begründung

Abbau des Abschlags gegenüber dem inneren Wert (NAV)

Wie in den letzten Jahren bei vielen Beteiligungsgesellschaften üblich, weist der Börsenkurs von Acorn seit längerer Zeit einen Abschlag gegenüber dem inneren Wert der Aktie auf (Discount). Dieser betrug in der Periode vom 22. September 2005 bis 21. September 2006 (12 Monate) durchschnittlich 10.7 % bzw. 12.8 % über die letzten drei Monate (22. Juni 2006 bis 21. September 2006) sowie 16.3 % per 21. September 2006. Den Aktionären entgeht damit die Möglichkeit, bei einem Verkauf ihrer Aktien deren inneren Wert zu realisieren. Bei einem Verkauf von grösseren Aktienpositionen beziehungsweise einem Überangebot weitet sich der Discount tendenziell aus. Da bei einer Aktiengesellschaft der Verkauf der Aktien (börslich oder ausserbörslich) die einzige Exit-Möglichkeit ist (eine Rückgabe von Aktien an die Gesellschaft auf Initiative des Aktionärs hin, wie dies bei Anteilen an einem Anlagefonds möglich ist, ist bei der Aktiengesellschaft aus rechtlichen Gründen nicht zulässig), ist der Abschlag des Acorn-Aktienpreises von gegenwärtig rund 16.3 % gegenüber dem NAV für den Verwaltungsrat und die Aktionäre ein wichtiges Thema.

Umtauschangebot von Sarabet zur Verbesserung der Struktur

Das Umtauschangebot von Sarabet ermöglicht (in Kombination mit der von der Generalversammlung der Gesellschaft am 28. April 2006 beschlossenen und per 31. Juli 2006 vollzogenen Nennwertherabsetzung eine indirekte Umwandlung von Acorn, einer an der SWX Swiss Exchange kotierten Investmentgesellschaft, in einen von der Eidgenössischen Bankenkommision in der Schweiz öffentlich zugelassenen Anlagefonds (Kategorie „Übriger Fonds mit besonderem Risiko“). Der Verwaltungsrat von Acorn hat im Vorfeld des Angebotes von Sarabet diverse Alternativen geprüft, um die Attraktivität von Acorn für den Anleger zu erhöhen. Das von den Steuerbehörden der Eidgenossenschaft und des Kantons Basel-Stadt geprüfte und steuerlich genehmigte Transaktionskonzept zusammen mit der Bewilligung der Eidgenössischen Bankenkommision zur Gründung des Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) stellt unseres Erachtens die beste Lösung dar, um die indirekte Transformation von Acorn zu einem Anlagefonds durchzuführen.

Gleiche Anlageziele

Die Anlageziele des Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) entsprechen denjenigen der Gesellschaft. Nach durchgeführtem Umtauschangebot wird der Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) über ein Portfolio verfügen, dessen Zusammensetzung in Bezug auf Hedge Funds eine weitgehend identische Struktur wie das bisherige Portfolio der Gesellschaft aufweist. Dies gilt insbesondere auch für Hedge Funds, die für neue Anleger geschlossen sind und mittels speziellen Vereinbarungen von Acorn an den Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) übertragen werden. Aktionäre, welche das Umtauschangebot annehmen, sind somit vor und nach dessen Vollzug an einem Portfolio mit äquivalentem Inhalt, gleicher Anlagestrategie und gleichem Risikoprofil beteiligt. Der Verwaltungsrat ist deshalb der Ansicht, dass das Umtauschangebot – mit Ausnahme der fehlenden täglichen Handelbarkeit (an deren Stelle tritt das periodische Rückgaberecht)– nur Vorteile für die Aktionäre von Acorn bringt.

Veräusserung von Fondsanteilen

Die Anleger des Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) können ihre Anteile periodisch kündigen und damit die Rückzahlung ihrer Anteile zu Nettoinventarwert gemäss Fondsreglement verlangen. Nicht-Depotkunden der Bank Sarasin kann gemäss bestehendem Fondsreglement zugunsten der Fondsleitung, Depotbank und/oder Vertriebssträgern im In- und Ausland eine Rücknahmekommision von höchstens 1 % belastet werden. Depotkunden der Bank Sarasin & Cie AG (ausgenommen Kunden mit einem Fondsanteilkonto) wird gemäss Information der Bank Sarasin & Cie

AG an Acorn bei der Rücknahme von Fondsanteilen keine Rücknahmekommission belastet. Es wird hingegen wie üblich eine Transaktionskommission von 1 % belastet.

Attraktiver Umtauschwert

Das Umtauschverhältnis von 1,66 Anteilen des Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) pro Acorn Aktie entspricht einem Angebotspreis von 96,6 % des NAV von Acorn per 31. Juli 2006, dem letzten verfügbaren, offiziellen NAV. Selbst unter Einrechnung der Rücknahmekommission von maximal 1 % ist das Umtauschangebot angesichts des bestehenden, substanziellen Kursabschlages der Acorn Aktie gegenüber ihrem inneren Wert vorteilhaft. Der Gegenwert des Umtauschangebotes, basierend auf dem NAV des Torneo Fund per 31. Juli 2006 von CHF 99, entspricht einer Prämie von 15.7 % auf dem Börsen-Schlusskurs von Acorn vom 21. September 2006 von CHF 142 und einer Prämie von 14.7 % auf dem durchschnittlichen Eröffnungskurs der Acorn Aktie in der Zeit vom 2. August 2006 bis 21. September 2006.

Steuerneutralität des Umtauschs für heutige Aktionäre der Gesellschaft

Der Umtausch der Aktien in Anteile des Sarasin Torneo Multistrategy Funds (CHF) ist für die in der Schweiz steuerlich ansässigen Aktionäre der Gesellschaft, welche die Aktien in ihrem Privatvermögen halten, grundsätzlich steuerneutral. Für in der Schweiz steuerlich ansässige Aktionäre mit den Aktien im Geschäftsvermögen gelten die allgemeinen Regeln des Unternehmenssteuerrechts. Für ausländische Aktionäre kommen die an ihrem steuerlichen Wohnsitz oder Sitz geltenden Bestimmungen zur Anwendung (vgl. Ziffer 1.9 des Angebotsprospektes). Die beim Umtausch der Aktien gegen Anteile am Sarasin Torneo Multistrategy Fund (CHF) anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben sowie die Börsengebühren (einschliesslich der Zusatzabgabe der Eidgenössischen Bankkommission) trägt Sarabet als Anbieterin (vgl. Ziff. 1.9 a des Angebotsprospektes).

Unabhängige Aufsicht und Kontrolle

Die Verwaltung des Sarasin Torneo Multistrategy Funds (CHF) erfolgt für Rechnung der Anleger durch die Sarasin Investmentfonds AG, Basel, als Fondsleitung. Die Fondsleitung entscheidet insbesondere über die Ausgabe von Anteilen und setzt die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Fondsanteile sowie die allfälligen Gewinnausschüttungen fest. Die Fondsleitung delegiert die Anlageentscheide an die Bank Sarasin & Cie AG, Basel, als Fondsmanager. Der Anlageprozess des Torneo Fund ist vergleichbar mit demjenigen von Acorn. Der Torneo Fund untersteht jedoch den Regeln des Anlagengesetzes und wird durch die anlagengesetzliche Revisionsstelle Ernst & Young, Basel, überwacht.

Potentielle Interessenkonflikte

Zusammensetzung des Verwaltungsrates / Geschäftsleitung

Der Verwaltungsrat der Acorn setzt sich zusammen aus den Herren Eric Sarasin (Präsident), Franz von Meyenburg, Marco Weber und Dr. Peter Derendinger. Eric Sarasin, Franz von Meyenburg und Marco Weber sind zugleich Mitglieder der Geschäftsleitung der Bank Sarasin und damit nicht unabhängig von der Anbieterin, einer Tochtergesellschaft der Bank Sarasin. Dr. Peter Derendinger, unabhängiges Mitglied des Verwaltungsrates, verfügt weder als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft noch sonst mit der Anbieterin (oder mit einer mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Person) über vertragliche Beziehungen und übt sein Mandat auch sonst nicht nach Instruktion der Anbieterin (oder mit einer mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Person) aus, weder im Allgemeinen noch im Zusammenhang mit der Erstellung dieses Berichts. Dr. Peter Derendinger ist weder Organ noch Arbeitnehmer von Gesellschaften, welche über wesentliche Geschäftsbeziehungen zum Anbieter (oder zu einer der mit ihm im Rahmen des Angebots in gemeinsamer Absprache handelnden Personen) verfügen. Franz von Meyenburg ist des weiteren Präsident des Verwaltungsrates von Sarasin Non Traditional AG, des Investment Managers von Acorn. Das Mandat von Dr. Peter Labhart, Geschäftsführer von Acorn, wird nach dem Umtauschangebot zu unveränderten Bedingungen weitergeführt.

Fairness Opinion der Swiss Capital Alternative Investments AG

Angesichts der Tatsache, dass drei von vier Mitgliedern des Verwaltungsrates nicht als unabhängig gelten, hat der Verwaltungsrat die Swiss Capital Alternative Investments AG, Zürich („SCAI“), als unabhängigen Experten beauftragt, eine Fairness Opinion zur Angemessenheit des Umtauschverhältnisses zu erstellen. Damit wird potenziellen Interessenkonflikten Rechnung getragen und eine objektive Stellungnahme zum Angebot gewährleistet. Sarasin hat einen Vertriebsvertrag mit der SCAI. Dieser ist jedoch nicht wesentlich und es bestehen keine weiteren Geschäftsbeziehungen zwischen Acorn sowie die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden

Personen und der SCAI als Erstellerin der Fairness Opinion. Die Fairness Opinion vom 21. September 2006 bestätigt, dass das Umtauschangebot von Sarabet AG an die Aktionäre der Acorn Alternative Strategies AG aus finanzieller Sicht fair und angemessen ist. Sie kann unentgeltlich beim Investment Manager von Acorn, d.h. Sarasin Non Traditional AG, Löwenstrasse 11, 8022 Zürich, Tel. 044 213 95 85 oder Fax 044 213 95 75 bezogen werden und ist unter www.acorn.ch abrufbar.

Absicht der Aktionäre, die mehr als 5 % der Stimmrechte besitzen

Mit Ausnahme der Bank Sarasin & Cie AG und der Luzerner Pensionskasse sind dem Verwaltungsrat der Gesellschaft keine Aktionäre der Gesellschaft bekannt, die mehr als 5 % der Stimmrechte der Gesellschaft besitzen. Die Bank Sarasin & Cie AG beabsichtigt, ihre Aktien vollständig anzudienen. Die Absicht der Luzerner Pensionskasse ist Acorn nicht bekannt.

Angaben über wesentliche Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten

Der letzte von der Gesellschaft publizierte Abschluss ist der Halbjahresbericht per 30. Juni 2006 (nicht revidiert). Die Geschäftsberichte von Acorn für die Jahre 2003, 2004 und 2005 sowie der Halbjahresbericht per 30. Juni 2006 können kostenlos bei Sarasin Non Traditional AG, Löwenstr. 11, 8022 Zürich unter Telefon +41 44 213 95 85, Telefax +41 44 213 95 75 bestellt oder im Internet unter www.acorn.ch herunter geladen werden. Ausser dem vorgesehenen Verkauf des gesamten Portfolios aus Hedge Funds im Rahmen der im Angebotsprospekt beschriebenen Transaktion sind seit dem Stichtag dieses Zwischenabschlusses keine wesentlichen Änderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten der Gesellschaft eingetreten.

Zukunftsabsichten der Gesellschaft

Es besteht keine Absicht, wonach der Verwaltungsrat der Gesellschaft nach Abschluss des Umtauschangebots neu zusammengesetzt wird oder die Bedingungen der Mandate der Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft geändert werden, solange die Gesellschaft an der SWX Swiss Exchange kotiert bleibt.

Basel, 22. September 2006

Für den Verwaltungsrat der Acorn Alternative Strategies AG

Eric Sarasin
Präsident des Verwaltungsrates

Dr. Peter Derendinger
Mitglied des Verwaltungsrates

8. Empfehlung der Übernahmekommission

Das Umtauschangebot wurde der Übernahmekommission vor dessen Publikation eingereicht. Mit Empfehlung vom 25. September 2006 hat diese befunden:

- Das öffentliche Umtauschangebot der Sarabet AG, Basel an die Namenaktionäre der Acorn Alternative Strategies AG, Basel entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995
- Die Übernahmekommission gewährt die folgenden Ausnahmen von der Übernahmeverordnung (Art. 4 UEV-UEK): Befreiung von der Pflicht zur Einhaltung der Karenzfrist (Art. 14 Abs. 2 UEV-UEK) und Zustimmung zur auflösenden Bedingung (Art. 13 Abs. 4 UEV-UEK).

9. Durchführung des Umtauschangebotes

- 9.1. Information / Anmeldung** Die Deponenten von Namenaktien Acorn werden durch ihre Depotbank über das Umtauschangebot informiert und werden gebeten, gemäss den Instruktionen der Depotbank zu verfahren.
- 9.2. Beauftragte Bank** Die Anbieterin hat Sarasin mit der Durchführung des Umtauschangebotes beauftragt.
- 9.3. Prüfstelle gemäss Art. 25 BEHG** PricewaterhouseCoopers AG, Zürich
- 9.4. Umtauschstelle** Bank Sarasin & Cie AG, Basel
Sämtliche schweizerischen Geschäftsstellen der Sarasin
- 9.5. Börsenhandel / Angediente Namenaktien** Acorn Aktien, welche Sarabet zum Umtausch angedient werden, können auf einer separaten Handelslinie an der SWX Swiss Exchange voraussichtlich bis 3 Börsentage vor dem Vollzugsdatum gehandelt werden. Wenn Aktien angedient werden, werden die Depotbanken diesen Aktien eine neue Valorenummer (x xxx xxx, ISIN CH) zuweisen. Diese Aktien existieren nur in Buchform; eine Auslieferung von Zertifikaten ist nicht möglich.
- Beim Kauf oder Verkauf von angedienten Acorn Aktien auf der separaten Handelslinie fallen die üblichen Gebühren (unter Einschluss der Umsatzabgabe) und Kommissionen an, welche vom Verkäufer bzw. Käufer getragen werden müssen.
- 9.6. Titelumtausch** Der Umtausch der während der Angebotsfrist und der Nachfrist angedienten Acorn Aktien wird innert 10 Börsentagen nach Ablauf der Nachfrist vollzogen („Vollzugsdatum“), d.h. voraussichtlich am 30. November 2006. Wird die Angebotsfrist verlängert, ist es je nach Dauer der Verlängerung möglich, dass das Angebot erst am nächsten Monatsende, d.h. am 29. Dezember 2006 abgewickelt wird, da der Torneo Fund nur einmal pro Monat jeweils auf den letzten Bankwerktag Anteile ausgibt.
- 9.7. Kostenregelung und Abgaben** Die beim Umtausch anfallenden eidgenössischen Stempelabgaben sowie die Börsengebühren (einschliesslich der Zusatzabgabe der Eidg. Bankkommission) werden durch den Anbieter getragen (vgl. Ziff. 1.9 a des Angebotsprospektes).
- 9.8. Dekotierung bzw. Kraftloserklärung der Namenaktien Acorn** Die Anbieterin beabsichtigt, im Anschluss an das Umtauschangebot die Dekotierung der Namenaktien Acorn bei der SWX Swiss Exchange zu beantragen.
- Verfügt die Anbieterin nach Ablauf der Angebotsfrist (direkt oder indirekt) über mehr als 98 % der Stimmrechte von Acorn, wird die Anbieterin bzw. eine mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnde Person die Einleitung einer Kraftloserklärung der restlichen Beteiligungspapiere im Sinne von Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel prüfen (bezüglich Steuerfolgen vgl. Ziffer 1.9 c des Angebotsprospektes).
- Sollte dieser Grenzwert nicht, jedoch eine Schwelle von 90 % der Stimmrechte von Acorn erreicht werden, behält sich die Anbieterin vor, Acorn mit einer durch Sarabet kontrollierten Gesellschaft zu fusionieren, wobei die verbliebenen Minderheitsaktionäre von Acorn anstelle von Anteilsrechten der übernehmenden Gesellschaft eine Barabfindung erhalten würden (bezüglich Steuerfolgen vgl. Ziffer 1.9 d des Angebotsprospektes).

9.9. Angebotsprospekt

Der Angebotsprospekt (inkl. Fairness Opinion der Swiss Capital Alternative Investments AG und Bericht der PricewaterhouseCoopers AG über den Wert des Torneo Fund) kann bei der Bank Sarasin & Cie AG, Abteilung Corporate Finance, Löwenstrasse 11, 8022 Zürich, über Telefon (044 213 96 79) oder über E-Mail (corporate.finance@sarasin.ch) in deutsch oder französisch kostenlos bestellt werden.

9.10. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Das Umtauschangebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Pflichten unterstehen **schweizerischem Recht**. Ausschliesslicher Gerichtsstand für sämtliche aus diesem Umtauschangebot entstehenden oder damit zusammenhängenden Streitigkeiten ist **Basel**.

10. Indikativer Zeitplan

26. September 2006	Voranmeldung
29. September 2006	Beginn Angebotsfrist
27. Oktober 2006	Ende Angebotsfrist (12:00 Uhr MEZ)*
30. Oktober 2006	Veröffentlichung des provisorischen Zwischenergebnisses*
3. November 2006	Publikation des endgültigen Zwischenergebnisses*
3. November 2006	Beginn Nachfrist*
16. November 2006	Ende Nachfrist (16:00 Uhr MEZ)*
17. November 2006	Veröffentlichung des provisorischen Endergebnisses*
22. November 2006	Veröffentlichung des endgültigen Endergebnisses*
30. November 2006	Umtausch der während der Angebots- und Nachfrist angedienten Namenaktien Acorn in Anteile des Torneo Funds*

* Sarabet behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern, wobei eine Verlängerung der Angebotsfrist über eine Gesamtdauer von 40 Börsentagen hinaus nur mit Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen kann. In einem solchen Fall würden sich die nachfolgenden Daten entsprechend verschieben (siehe Ziff. 1.5-1.7).

Die mit der Durchführung des Angebotes beauftragte Bank:

Bank Sarasin & Cie AG