

Bericht des Verwaltungsrates der Acorn Alternative Strategies AG

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 Bankenkommission 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 Bankenkommission 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 Rücknahmekommission 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 Börsenschlusskurs 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 Anlagefondsgesetzes und wird durch die anlagefondsgesetzliche 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

Angeichts 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

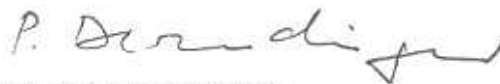
Es besteht keine Absicht, wonach der Verwaltungsrat der Gesellschaft nach Abschluss des Umtauschangebots neu zusammengesetzt wird oder die Bedingungen der Mandate der Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft geändert werden, solange die Gesellschaft an der SWX Swiss Exchange kotiert bleibt.

Basel, 22. September 2006

Für den Verwaltungsrat der Acorn Alternative Strategies AG



Eric Sarasin
Präsident des Verwaltungsrates



Dr. Peter Derendinger
Mitglied des Verwaltungsrates