

SUPERFUND SICAV

Société d'investissement à capital variable

PROSPEKT EMISYJNY

Listopad 2012 r.

Superfund Sicav jest funduszem parasolowym, składającym się z szeregu Subfunduszy. Subfundusze realizują tzw. alternatywne strategie inwestycyjne — bezpośrednio lub poprzez inwestowanie w podmioty prowadzące alternatywne strategie inwestycyjne. Alternatywne strategie inwestycyjne mogą przynosić wysokie zyski, ale są też obarczone istotnym ryzykiem. Inwestycje w SUPERFUND SICAV należy rozważać w kontekście stanu finansowego potencjalnego inwestora.

SPIS TREŚCI

DEFINICJE	6
WSTĘP	7
INFORMACJE OGÓLNE	7
CELE I POLITYKA INWESTYCYJNA	8
OGRANICZENIA INWESTYCYJNE	8
ROZWAŻENIE RYZYK	9
A. Opisy ryzyk ogólnych związanych z wszelkimi inwestycjami w papiery wartościowe	9
B. Ryzyka Subfunduszy inwestujących w Fundusze Hedgingowe	11
C. Ryzyka inwestowania przez Subfundusze w kontrakty terminowe typu futures i stosowania przez nie specjalnych pochodnych technik inwestycyjnych	14
FORMA AKCJI	18
POLITYKA DYWIDEND	18
WNIOSEK, EMISJA I SPRZEDAŻ AKCJI	18
ZAMIANA AKCJI	20
UMARZANIE	20
OKREŚLENIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA AKCJĘ	21
ZAWIESZENIE OBLICZANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	23
ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ	23
ZAREJESTROWANI BROKERZY KONTAKTÓW TERMINOWYCH (FCM – FUTURES COMMISSION MERCHANTS)	23
Depozytariusz aktywów	24
Administracja	25
OPLĄTY I KOSZTY	25
POSTANOWIENIA OGÓLNE	26
OPODATKOWANIE	26
INFORMACJE OGÓLNE	27
ZGROMADZENIE	27
SPRAWOZDANIA I RACHUNKOWOŚĆ	27
LIKWIDACJA SPÓŁKI I SUBFUNDUSZY	28
DOSTĘPNE DOKUMENTY	29
OŚWIADCZENIA KOŃCOWE	29
ROZPOWSZECHNIANIE	29

HOLANDIA.....	29
STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI.....	29
AUSTRIA	30
LIECHTENSTEIN	30
SZWECJA.....	30
DUBAJ.....	30
INNE MIEJSCA ROZPOWSZECHNIANIA.....	31
ANEKS I – UZUPEŁNIAJĄCE MEMORANDUM OFERTOWE ODNOŚĄCE SIĘ DO SUBFUNDUSZY FUTURES	32
Strategia inwestycyjna.....	34
Ograniczenia inwestycyjne.....	35
Ryzyka i korzyści inwestycyjne	36
Menedżer inwestycyjny	37
Doradca(-y) Inwestycyjny(-i).....	38
Proces inwestycyjny.....	38
Minimalna kwota inwestycji, minimalny kolejny pakiet i minimalne umorzenie.....	38
Klasy Akcji.....	39
Opłaty i koszty	39
Dzień wyceny	41
Emisja Akcji	41
Umorzenie.....	42
Zmiana Subfunduszu	42
Notowanie na luksemburskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.....	43
Minimalny poziom dla Subfunduszy umożliwiający im ekonomicznie wydajne działanie	43
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND GREEN A USD.....	44
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND GREEN A EUR.....	47
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND GREEN B USD.....	49
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND GREEN B EUR.....	52
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND GREEN C USD.....	54
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND GREEN C EUR.....	56
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND MF LONG TERM	58
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND MF SHORT TERM	60
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND RED.....	62
Arkusze informacyjne Superfunduszu GREEN GCT USD	63

Arkusze informacyjne Superfunduszu GREEN GCT EUR	65
ANEKS II - UZUPEŁNIAJĄCE MEMORANDUM OFERTOWE ODNOSZĄCE SIĘ DO SUBFUNDUSZY NEUTRALNYCH RYNKOWO	67
Strategia inwestycyjna.....	69
Ryzyka Inwestycyjne.....	70
Menedżer Inwestycyjny	71
Doradca(-y) Inwestycyjny(-i).....	72
Minimalna kwota inwestycji, minimalny kolejny pakiet i minimalne umorzenie.....	72
Klasy Akcji.....	72
Opłaty i koszty	73
Dzień wyceny	73
Emisja Akcji	74
Umorzenie.....	74
Zmiana Subfunduszu	75
Notowanie na luksemburskiej Gieldzie Papierów Wartościowych.....	75
Minimalny poziom dla Subfunduszy umożliwiający im ekonomicznie wydajne działanie	75
Arkusze informacyjne dotyczące SUPERFUND BLUE	76

Siedziba:

SUPERFUND SICAV
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
(RCS Luxembourg No. B 54921)

Zarząd:

Markus Weigl
Niezależny dyrektor

Jorge Fernandes
Superfund Asset Management GmbH, oddział w Luksemburgu

Gisèle Verheyden
Niezależny dyrektor

Depozytariusz:

CACEIS Bank Luxembourg
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Agent Lokalny, Administracyjny i Transferowy:

CACEIS Bank Luxembourg
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Dystrybutor globalny

SUPERFUND Asset Management GmbH
Marc Aurel Strasse 10-12
A-1010 Vienna

Biegły rewident:

Ernst & Young S.A.
7, Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Münsbach

Imiona i nazwiska Doradców inwestycyjnych podano w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do danej kategorii Subfunduszy.

DEFINICJE

W niniejszym Prospekcie poniższe wyrażenia będą miały następujące znaczenie:

„**Biegły rewident**”: Firma Ernst & Young S.A., wyznaczona jako biegły rewident Spółki

„**Zarząd**” lub „**Członkowie Zarządu**”: Zarząd Spółki

„**Dzień Roboczy**”: Dzień będący pełnym bankowym dniem roboczym w Luksemburgu.

„**Kategoria subfunduszu**”: Subfundusze o wyraźnej polityce inwestycyjnej, strukturze ryzyk i/lub opłat, ale które są wspólnie inwestowane z zastrzeżeniem tych samych ograniczeń inwestycyjnych

„**Klasa/Klasy**”: Jedna lub więcej klas Akcji utworzonych w ramach tego samego Subfunduszu, którego aktywa są wspólnie inwestowane, ale gdzie może być stosowana specyficzna struktura opłat, minimalne kwoty subskrypcji lub portfela, polityka w zakresie dywidend lub inne cechy.

„**Spółka**”: SUPERFUND SICAV

Depozytariusz: CACEIS Bank w Luksemburgu, wyznaczony jako Bank Depozytariusz Spółki

„**EUR**”: Prawny środek płatniczy państwa członkowskiego Unii Europejskiej, objętego wspólną walutą od dnia 1 stycznia 2000 r.

„**Menedżer inwestycyjny**”: Menedżer inwestycyjny wyznaczony przez Spółkę zgodnie z zasadami określonymi w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do danej kategorii Subfunduszy.

„**Ustawa**”: Ustawa Luksemburga z dnia 17 grudnia 2010 r. o towarzystwach zbiorowego inwestowania („loi relative aux organismes de placement collectif”).

„**Wartość Aktywów Netto**”: Łączne aktywa netto jakiegokolwiek Klasy w ramach Subfunduszu, wyliczone w sposób opisany w niniejszym Prospekcie.

„**Prospekt emisyjny**”: niniejszy dokument dotyczący emisji Akcji Spółki.

„**Rynek Regulowany**”: rynek, który jest uregulowany, działa regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu społeczeństwa.

„**Akcja/Akcje**”: Akcja/akcje zwykle wyemitowane przez dany Subfundusz lub Klasę

„**Akcjonariusz**”: Posiadacz Akcji Spółki

„**Subfundusz**”: Konkretny portfel aktywów i pasywów utworzony w Spółce, którego aktywa są inwestowane zgodnie z konkretną polityką inwestycyjną

„**Uzupełniające Memorandum Ofertowe**”: oznacza wszelkie uzupełnienia niniejszego Prospektu odnoszące się do konkretnej kategorii Subfunduszy stosujących wspólne ograniczenia inwestycyjne

„**Menedżer inwestycyjny**”: Menedżer inwestycyjny może zalecić Zarządowi wyznaczenie doradcy lub doradców inwestycyjnych, którzy będą udzielać porad i zaleceń inwestycyjnych Menedżerowi Inwestycjnemu, postępując zgodnie z zasadami określonymi w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do danej kategorii Subfunduszy. Kierownik inwestycyjny nie zatrudnia obecnie Doradcy inwestycyjnego.

„**Agent Transferowy**”: CACEIS Bank Luxembourg wyznaczony jako Agent Transferowy Spółki

„**USD**”: Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki

„**Dzień Wyceny**”: Dzień roboczy, w którym obliczana jest wartość aktywów netto danej Klasy/Subfunduszu i w którym Akcje mogą być obejmowane, umarzane i/lub zamieniane.

WSTĘP

Superfund Sicav został zarejestrowany zgodnie z ustawą z dnia 17 grudnia 2010 r. o towarzystwach zbiorowego inwestowania.

Rejestracja nie oznacza jednak akceptacji przez jakiegokolwiek władze Luksemburga treści niniejszego Prospektu ani portfela instrumentów pochodnych i innych aktywów Spółki. Wszelkie oświadczenia o innej treści są niedozwolone i bezprawne.

Zgłoszenie wymagane przepisami prawa Luksemburga odnośnie emisji i sprzedaży Akcji przez Spółkę zostało złożone w Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg.

INFORMACJE OGÓLNE

Spółka

Spółka jest funduszem inwestycyjnym utworzonym zgodnie z prawem Luksemburga jako société anonyme kwalifikowanym jako société d'investissement à capital variable („SICAV”). Najnowsza wersja statutu spółki została opublikowana dnia 30 kwietnia 2007 r. w dzienniku urzędowym (Mémorial C) Wielkiego Księstwa Luksemburga.

Spółka została założona dnia 20 maja 1996 r. pod nazwą Global Consolidated Trust.

Jej kapitał jest zawsze równy wartości aktywów netto wszystkich Subfunduszy Spółki.

Kapitał minimalny Spółki stanowi równowartość w USD kwoty 1 250 000 euro.

Spółka wpisana jest do Register de Commerce, Luksemburg, pod numerem B 54921. Kopie statutu są dostępne do wglądu w Sądzie Rejonowym Luksemburga.

Zarząd Spółki określa politykę inwestycyjną każdego Subfunduszu i, jak opisano dalej, odpowiada za realizację tej polityki.

Struktura parasola

Spółka posiada strukturę „parasolową”, umożliwiającą inwestorom wybór pomiędzy jednym lub kilkoma celami inwestycyjnymi poprzez inwestowanie w jeden lub więcej Subfunduszy wydzielone w ramach tej samej spółki..

Klasy Akcji

Zarząd może w każdej chwili podjąć decyzję o emisji w ramach poszczególnych Subfunduszy różnych Klas Akcji, z której wpływy z subskrypcji zostaną wspólnie zainwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, ale do której może zostać zastosowana specyficzna struktura opłat z tytułu sprzedaży, zamiany lub umorzenia, a także minimalne kwoty subskrypcji lub portfela, polityka w zakresie dywidend lub inne specyficzne cechy.

Emisja Akcji różnych Klas może zostać ograniczona do konkretnych inwestorów.

Minimalna kwota początkowa, kwota kolejnych inwestycji i minimalna kwota umorzenia

W ramach każdej Klasy, danego Subfunduszu Zarząd może ustalić minimalną kwotę początkową i/lub kwotę kolejnych inwestycji, jak również minimalną kwotę umorzenia. Jeśli osiągnięcie minimalnej kwoty wstępnej nie nastąpiło ze względu na potrącenie opłat, stosowna subskrypcja zostanie uznana przez Spółkę jako spełniająca warunki uzyskania minimalnej kwoty wstępnej.

Kwalifikujący się Inwestorzy

Pewne Klasy Akcji lub Subfunduszy mogą zostać ograniczone do inwestorów instytucjonalnych wskazanych w stosownym czasie przez Zarząd przy uwzględnieniu praktyki właściwych władz regulacyjnych Luksembur-

ga (zwanych dalej „Inwestorami Instytucjonalnymi”) i zgodnie z tym będą przeznaczane do subskrypcji jedynie dla takich Inwestorów Instytucjonalnych.

Akcjonariuszy odsyła się do odpowiedniego Uzupełniającego Memorandum Ofertowego i Arkusza Informacyjnego odpowiedniego Subfunduszu, gdzie dla poszczególnych Subfunduszy lub Kategorii Subfunduszy podane są cele i polityka inwestycyjna, a także wszystkie główne cechy tych Subfunduszy.

Wydzielenie aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa poszczególnych Subfunduszy są całkowicie oddzielone od aktywów pozostałych Subfunduszy.

CELE I POLITYKA INWESTYCYJNA

Informacje ogólne

Celem inwestycyjnym Spółki jest zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy na rzecz swoich Akcjonariuszy zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka w granicach podanych w rozdziale „Ograniczenia Inwestycyjne”.

- Celem Spółki jest osiągnięcie dla Akcjonariuszy danego Subfunduszu długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie w instrumenty pochodne, takie jak transakcje forward w zakresie towarów, walut, stóp procentowych, w jednostki lub akcje innych towarzystw zbiorowego inwestowania, głównie Funduszy Hedgingowych czy też bezpośrednio w przenaszalne papiery wartościowe lub inne aktywa i instrumenty finansowe dozwolone przez prawo lub też kombinację inwestycji, o których mowa wyżej.

Inwestycje w ramach każdego Subfunduszu podlegają wahaniom rynkowym i ryzykom związanym ze wszelkimi inwestycjami; zgodnie z tym nie można nigdy zapewnić, że ich cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Ograniczenia dotyczące Subfunduszy inwestujących w transakcje futures i Subfunduszy Hedgingowych podane są w odpowiednim Uzupełniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do tej Kategorii Subfunduszy.

Wspólne Ograniczenia Inwestycyjne dotyczące wszystkich Subfunduszy

Spółka inwestuje jedynie w instrumenty finansowe i nie inwestuje w wytwory sztuk pięknych.

Przy inwestowaniu w papiery wartościowe inne niż akcje czy jednostki wyemitowane przez fundusze Spółka:

- a) nie inwestuje więcej niż 10% aktywów netto jakiegokolwiek Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego nienotowane na giełdzie papierów wartościowych lub niebędące w obrocie na innym Rynku Regulowanym;
- b) nie nabywa więcej niż 10% papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego samego rodzaju wyemitowanych przez tego samego emitenta;
- c) nie inwestuje więcej niż 20% aktywów netto danego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez tego samego emitenta.

Powyższe ograniczenia nie dotyczą papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez państwo będące członkiem OECD lub jego władze samorządowe lub międzynarodowe organy publiczne przy Unii Europejskiej, o zakresie działania regionalnym lub światowym.

Spółka nie udziela pożyczek osobom trzecim.

Spółka może posiadać pomocniczo środki pieniężne i środki z nimi zrównane.

ROZWAŻENIE RYZYK

Wstęp

Będąc funduszem inwestowania alternatywnego Spółka nadaje się tylko dla osób mogących sobie pozwolić na podjęcie ryzyka, w tym ryzyka utraty całości lub znacznej części swoich inwestycji początkowych i kolejnych. Inwestycje poszczególnych Subfunduszy podlegają wahaniom rynkowym i ryzykom związanym z wszelkimi inwestycjami; zgodnie z tym nie można nigdy zapewnić, że ich cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

Inwestorzy powinni uznać, że inwestowanie w dane Kategorie Subfunduszy, jak to opisano w oddzielnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym wymaga specjalnego rozważenia ryzyk i wiąże się z dodatkowymi ryzykami związanymi w szczególności z tego rodzaju inwestycją i niezwiązanymi zazwyczaj z inwestowaniem w inne papiery wartościowe.

Dla ułatwienia zrozumienia tego rozdziału opisy ryzyk podane poniżej podzielone zostały na trzy różne podrozdziały:

- A. Opisy ryzyk ogólnych związanych z wszelkimi inwestycjami w papiery wartościowe
- B Ryzyka Subfunduszy inwestujących w Fundusze Hedgingowe
- C. Ryzyka inwestowania przez Subfundusze w kontrakty terminowe typu futures i stosowania przez nie specjalnych technik inwestycyjnych

A. Opisy ryzyk ogólnych związanych z wszelkimi inwestycjami w papiery wartościowe

Gwałtowna zmiana warunków gospodarczych: Powodzenie wszelkiej działalności inwestycyjnej zależy od ogólnych warunków gospodarczych, które mogą wpłynąć na poziom i niestabilność stop procentowych, a także od zakresu i trafności w czasie uczestnictwa inwestora w rynkach kapitałowych. Niespodziewana niestabilność czy brak płynności na rynkach, w których dany Subfundusz ma swoje pozycje - bezpośrednio lub pośrednio - mogłyby negatywnie wpłynąć na zdolność Subfunduszu do prowadzenia działalności lub spowodować dlań straty. Na żaden z tych warunków nie ma wpływu Spółka ani Menedżer inwestycyjny i nie można udzielić zapewnienia, że będą oni potrafili przewidzieć taki rozwój sytuacji.

Ryzyka regulacyjne i/lub polityczne: Na wartość aktywów danego Subfunduszu mogą mieć wpływ zmiany w polityce rządu, przepisach prawa i/lub praktyce władz publicznych w zakresie opodatkowania, ograniczenia inwestycji zagranicznych i wywozu walut, wahania walutowe i inne zmiany w przepisach prawa i zarządzeniach krajów lub/i zmiany w międzynarodowej sytuacji politycznej mające wpływ na te kraje, w których inwestowane są aktywa danego Subfunduszu.

Ryzyka rynkowe: Rynki i pewne instrumenty inwestycyjne, w które Spółka głównie inwestuje, mogą okazać się w danym okresie wysoce niestabilne wskutek — na przykład — nagłych zmian w polityce rządu w zakresie opodatkowania i wywozu walut lub zmian w ustawodawstwie dotyczących zakresu własności zagranicznej w spółkach, i może to wpłynąć na cenę, po której Spółka zlikwidowałaby swoje pozycje w celu spełnienia żądań umorzenia lub innych wymogów.

Ponadto niektóre powstające rynki znajdują się w okresie gwałtownego wzrostu i są regulowane w mniejszym stopniu niż czołowe światowe rynki papierów wartościowych. Generalnie takie rynki mają mniejszą płynność, przez co nabywanie i sprzedaż inwestycji może zająć więcej czasu niż można by tego oczekiwać na najbardziej rozwiniętych rynkach, a transakcje mogą z konieczności być dokonywane po niekorzystnych cenach.

Każda inwestycja w papiery wartościowe narażona jest na ryzyka uniwersalne rynku papierów wartościowych. Poza tym może nie być gwarancji, że przy inwestowaniu w poszczególne papiery wartościowe nie poniesie się strat równoważnych lub większych niż ogólny rynek.

Rygorystyczne zarządzanie pozycjami może zmniejszyć to ryzyko, ale nie wyeliminuje go całkowicie.

Z wyników osiągniętych w przeszłości nie można wnioskować o wynikach w przyszłości: W transakcjach spekulacyjnych wyniki Subfunduszy osiągnięte w przeszłości niekoniecznie muszą oznaczać dobre wyniki w przyszłości. Zmienny charakter rynków, w których będzie uczestniczyć Spółka zwiększa niepewność jej przyszłych wyników.

Zależność od relacji z menedżerem inwestycyjnym: Wszystkie decyzje odnoszące się do ogólnego zarządzania Spółką będą podejmowane przez Zarząd Spółki. Dyrektorzy Spółki wyznaczą Menedżera inwestycyjnego, który wdroży politykę inwestycyjną stosownych Subfunduszy. Całym lokowaniem inwestycji będzie zajmować się Menedżer inwestycyjny. Wskutek tego powodzenie Spółki w najbliższej przyszłości będzie w dużej mierze zależęć od zdolności Menedżera Inwestycyjnego.

Inna działalność Menedżera Inwestycyjnego: Menedżer Inwestycyjny lub jego dyrektorzy zajmują się zarządzaniem innymi funduszami, które mogą mieć profil podobny do profilu Spółki.

Potencjalne konflikty interesów: Menedżer Inwestycyjny poświęci tyle swojego czasu i sił działalności Spółki, ile uzna za właściwe i zgodne z jego zobowiązaniami powierniczymi. Umowa z Menedżerem Inwestycyjnym nie stanowi dla niego, ani dla jego zleceniodawców, ograniczenia w nawiązaniu innych stosunków doradztwa inwestycyjnego czy prowadzeniu innej działalności biznesowej, nawet gdyby działalność taka była konkurencyjna wobec Spółki i/lub miała wiązać się ze znacznym nakładem czasu i środków ze strony Menedżera Inwestycyjnego lub jego personelu. Menedżer Inwestycyjny pełni funkcję - odpowiednio - Menedżera Inwestycyjnego lub Doradcy Inwestycyjnego innych funduszy o takich samych lub podobnych celach, co Spółka. Działalność tę można by uznać za powodującą konflikt interesów w zakresie, w jakim środki Menedżera Inwestycyjnego a także czas i działania jego personelu nie służą wyłącznie działalności Spółki, ale muszą być dzielone pomiędzy tę działalność i inną ich pracę.

Płacenie Menedżerowi Inwestycjnemu wynagrodzenia w zależności od wyników może oznaczać konflikt interesów, ponieważ mogłoby ono skłonić Menedżera Inwestycyjnego do podejmowania inwestycji bardziej ryzykownych lub bardziej spekulacyjnych niż normalnie uczyniłaby to sama Spółka.

Menedżer Inwestycyjny może udzielać Administratorowi znacznej pomocy w związku z wyceną aktywów danego Subfunduszu. Menedżer Inwestycyjny może stanąć wobec konfliktu interesów przy sporządzaniu rekomendacji odnośnie tych wycen, jako że wycena zaniżona lub zawyżona ma bezpośredni skutek przy ustalaniu wartości aktywów, a przez to na wysokość opłat obliczanych od wartości aktywów netto, należnych - odpowiednio - Menedżerowi Inwestycjnemu.

Menedżer Inwestycyjny z zasady powinien podjąć rozsądne wysiłki w celu ochrony interesów Funduszu w każdym z wyżej wspomnianych potencjalnych konfliktów interesów.

Obliczenie wartości Aktywów Netto: jak opisano w rozdziale „Ustalanie Wartości Aktywów Netto” poniżej, najnowsze wyceny aktywów posiadanych przez dany Subfundusz mogą nie być dostępne z niezależnego lub urzędowego źródła i może zaistnieć konieczność wyceny danych aktywów na zasadzie konserwatywnej i w dobrej wierze przez Zarząd Spółki.

Brak płynności danej inwestycji w Spółce: Udziały danego Subfunduszu mogą podlegać umorzeniu tylko co miesiąc, jak opisano w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Ponadto, jeśli żądania umorzenia przekroczą 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wypłaty wpływów z umorzenia mogą zostać zawieszane przez Zarząd Spółki do momentu odzyskania przez taki Subfundusz wystarczającej płynności.

Umorzenia mogą też zostać opóźnione w przypadku chwilowego zawieszenia obliczania Wartości Aktywów Netto, gdy wystąpią pewne zdarzenia destabilizujące rynek, jak opisano w rozdziale „Chwilowe zawieszenie obliczania Wartości Aktywów Netto” poniżej.

Czynniki ryzyka odnoszące się do branż przemysłowych/obszarów geograficznych: Subfundusze skupiające część swoich inwestycji na danej branży czy obszarze geograficznym podlegają czynnikom ryzyka i rynku, mającym wpływ na daną branżę lub obszar geograficzny, takim jak raptowne zmiany w takiej

branży czy obszarze geograficznym spowodowane zmianami ustawodawstwa, ogólną koniunkturą czy zastrzegającą się konkurencją. To może spowodować większą niestabilność Wartości Aktywów Netto danych Subfunduszy.

Celem niektórych Subfunduszy będzie inwestowanie na całym świecie. Odnośnie do Subfunduszy inwestujących w Fundusze Hedgingowe należy zauważyć, iż zważywszy że większość menedżerów Funduszy Hedgingowych działa w Stanach Zjednoczonych Ameryki, dane Subfundusze będą miały naturalną tendencję do opierania się na menedżerach tam działających. Fundusze Hedgingowe będą miały zazwyczaj siedzibę w jurysdykcjach typu offshore [raje podatkowe - przyp. tłumacza], np. na Wyspach Karaibskich. Podobnie, Fundusze Hedgingowe zarządzane w Europie i Japonii będą miały zazwyczaj siedzibę w miejscach typu offshore.

Zmiany w obowiązujących przepisach prawa: Spółka musi spełniać różne wymogi prawne, w tym odpowiadać przepisom dotyczącym papierów wartościowych i podatków, obowiązującym w jurysdykcji, w której działa. W przypadku zmiany tych przepisów w trakcie istnienia Spółki, wymogi prawne, którym Spółka i jej Akcjonariusze podlegają, mogą ulec znacznej zmianie w stosunku do stanu obecnego.

Ryzyko kursowo-walutowe: Mimo że Akcje w Subfunduszach denominowane są aktualnie jedynie w danych Walutach Denominacyjnych, Subfundusze mogą inwestować swoje aktywa w całości lub części w papiery wartościowe denominowane w szeregu innych walut. Wartość Aktywów Netto poszczególnych Akcji wyrażona w danej Walucie Denominacyjnej będzie się wahać zgodnie ze zmianami kursu walutowego jej Waluty Denominacyjnej i walut, w których denominowane są inwestycje. Wahania walutowe mogą mieć znaczny wpływ na wyniki Subfunduszy.

Dla zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym dla pewnych Subfunduszy Menedżer Inwestycyjny może zastosować różne pochodne instrumenty finansowe, w tym opcje, transakcje forward i futures, transakcje swapowe, które mogą podlegać ryzykom opisanym w punkcie C poniżej: „Ryzyka Subfunduszy inwestujących w kontrakty futures i ryzyka Subfunduszy przy zastosowaniu specjalnych technik inwestycyjnych.” Zarządzanie ryzykiem walutowym może mieć negatywny wpływ na wyniki Subfunduszy.

Te same ograniczenia co podane powyżej dotyczą każdej Klasy Akcji wyrażonych w Walucie innej niż Waluta Denominacyjna danego Subfunduszu.

Należy pamiętać, że Wartość Aktywów Netto na Akcję może zarówno spaść, jak i wzrosnąć, co w najgorszym wypadku może skończyć się całkowitą utratą wartości Akcji. Inwestor może nie być w stanie odzyskać zainwestowanych pieniędzy, w szczególności, gdy Akcje zostaną umorzone wkrótce po ich emisji i podlegały opłatom. Zmiany kursów walutowych mogą również spowodować wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto na Akcję w walucie bazowej inwestora. Spółka ani żaden z dyrektorów Menedżerów Inwestycyjnych nie mogą zagwarantować przyszłych wyników ani stopy zwrotu dokonanych inwestycji.

B. Ryzyka Subfunduszy inwestujących w Fundusze Hedgingowe

Subfundusze inwestujące w Fundusze Hedgingowe, jak wynika z danego Uzupełniającego Memorandum Ofertowego, podlegają - poza Ryzykami Ogólnymi opisanymi powyżej - następującym ryzykom specyficznym związanym z ich inwestycjami w Fundusze Hedgingowe. Odrębność Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez Doradców.

Rozdzielność Funduszy Hedgingowych: W celu zapewnienia dywersyfikacji pod względem strategii zarządzania i rynków, Menedżer Inwestycyjny wybiera pewną liczbę docelowych Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez Doradców, którzy działają niezależnie. Mimo że celem takiej dywersyfikacji jest zmniejszenie ryzyka strat przy zachowaniu możliwości korzystania z wahań cen, nie można zagwarantować, że dywersyfikacja docelowych Funduszy Hedgingowych i danych Menedżerów nie spowoduje strat na pewnych Funduszach Hedgingowych, w które inwestują dane Subfundusze, przekraczających zyski osiągnięte przez inne.

Niezamierzona koncentracja: Może się zdarzyć, że pewna liczba Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez tych samych lub różnych menedżerów może otworzyć znaczne pozycje jednocześnie na tych samych papierach wartościowych. Taka niezamierzona koncentracja byłaby niezgodna z celem dywersyfikacyjnym danego Subfunduszu. Taki Subfundusz będzie się starał zmniejszyć niezamierzoną koncentrację w ramach swojego procesu regularnego monitorowania i przesuwania dokonywanych inwestycji. Ponadto nie można zagwarantować, że wybór pewnej liczby Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez różnych menedżerów prowadzi do lepszych wyników czy dywersyfikacji niż wybór Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez jednego tylko menedżera. Dane Subfundusze mogą również w każdej chwili wybrać docelowe Fundusze Hedgingowe zarządzane przez dodatkowych menedżerów. Takie przesunięcie aktywów może się negatywnie odbić na wynikach takich Subfunduszy.

Przyszłe stopy zwrotu: Nie można zapewnić, że strategie zastosowane przez Fundusze Hedgingowe w przeszłości w celu uzyskania atrakcyjnych zwrotów będą nadal skuteczne, czy że zwrot z inwestycji danego Subfunduszu będzie podobny do zwrotu osiągniętego przez ten Subfundusz lub docelowy Fundusz Hedgingowy w przeszłości.

Poleganie na decyzjach menedżerów i kluczowego personelu: Docelowe Fundusze Hedgingowe wybierane są na zasadzie metod inwestowania menedżerów. Jeżeli w danej firmie zarządzającej aktywami pewne osoby staną się niedostępne, może się zdarzyć, że żadna inna osoba nie będzie w stanie nadal zajmować się ich pozycjami. Stąd dany Subfundusz może w swoim najlepszym interesie zlikwidować jednostki czy udziały posiadane w danym docelowym Funduszu Hedgingowym. Likwidacja takich pozycji może spowodować straty.

Inna działalność menedżerów: Menedżerowie aktualnie zarządzają innymi funduszami lub rachunkami na rzecz innych klientów i zamierzają zwiększać liczbę swoich zleceń w tym względzie. Menedżerowie mogą znaleźć się w sytuacji, kiedy będą musieli dać dla innych funduszy czy rachunków zlecenia podobne do zleceń danych dla Funduszy Hedgingowych, w których inwestują dane Subfundusze. Na wyniki inwestycji danych Subfunduszy może wpłynąć sposób, w jaki zlecenia są dawane i wykonywane dla wszystkich funduszy i rachunków zarządzanych przez danego menedżera.

Ryzyka specjalnych technik używanych przez Fundusze Hedgingowe: Wiele docelowych Funduszy Hedgingowych używa specjalnych technik inwestowania, które mogą spowodować narażenie inwestycji danego Subfunduszu na ryzyka inne niż związane z inwestycjami w akcje i papiery wartościowe o stałym dochodzie. Dane Subfundusze nie zostały w żadnym wypadku zaprojektowane tak, aby były skorelowane z rynkami finansowymi jako całością, i nie należy ich traktować jako substytutu inwestycji kapitałowych czy inwestycji przynoszących stały dochód.

Ryzyka związane ze stosowaniem dźwigni finansowych: Strategie inwestycyjne Funduszy Hedgingowych stosowane przez menedżerów często obejmują dźwignie finansowe. Umożliwiają one wprowadzić większy zysk i całkowity zwrot, ale jednocześnie zwiększają zmienność wartości danego Funduszu Hedgingowego, a przez to i narażenie na związane z tym ryzyko kapitałowe.

Rozwodnienie procentu aktywów inwestowanych w Fundusze Hedgingowe: Dany Subfundusz może pozwolić na dodatkowe wkłady przez dotychczasowych Akcjonariuszy i przyjęcie nowych Akcjonariuszy raz na miesiąc. Fundusze Hedgingowe, w które może inwestować dany Subfundusz, mogą jednak nie pozwolić na dodatkowe wkłady kapitałowe ani przyjmowanie nowych komandytariuszy z tą samą częstotliwością. Wskutek tego dany Subfundusz może być opóźniony w inwestowaniu w Fundusze Hedgingowe. Opóźnienie to może w pewnych sytuacjach prowadzić do rozwodnienia procentu aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Fundusze Hedgingowe.

Ryzyko zaciągania pożyczek: Fundusze Hedgingowe mogą zaciągać pożyczki przy stosowaniu techniki dźwigni finansowych. Niektóre Fundusze Hedgingowe mogą nie podlegać ograniczeniom wysokości zaciąganych pożyczek, i stąd wysokość niespłaconych pożyczek danego Funduszu Hedgingowego w danym momencie może być duża w porównaniu z jego kapitałem. Ponadto dany Subfundusz może również zaciągnąć pożyczkę w wysokości maksimum do 200% swojej Wartości Aktywów Netto w celu zainwestowania w

Fundusze Hedgingowe, jeżeli przewidziane to jest w odpowiednim Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Inwestorzy muszą mieć świadomość, że narażeni są na większe ryzyko wskutek spadku Wartości Aktywów Netto Funduszy Hedgingowych, w które zainwestowano przy użyciu takich pożyczek, i stąd narażenie na ryzyko kapitałowe takiego Subfunduszu będzie większe.

Zaciąganie pożyczek w celu nabywania papierów wartościowych może umożliwić danemu Funduszowi Hedgingowemu większy wzrost kapitału, ale jednocześnie zwiększy aktualne koszty i narażenie na ryzyko kapitałowe takiego Funduszu i - pośrednio - Subfunduszy. Ponadto, jeżeli aktywa Funduszu Hedgingowego nie wystarczają na terminową spłatę sumy głównej swojego długu wraz z odsetkami, Subfundusz może całkowicie utracić swoją inwestycję w takim Funduszu Hedgingowym.

Dodatkowe ryzyka inwestowania w Fundusze Hedgingowe: Niektóre Subfundusze mogą inwestować w akcje czy jednostki Funduszy Hedgingowych, które w państwach, w których działają, nie podlegają stałej kontroli władz regulacyjnych, zapewniającej należytą ochronę inwestorów. Mimo że ryzyka związane z inwestowaniem w Fundusze Hedgingowe ograniczają się do utraty inwestycji początkowej wniesionej przez dany Subfundusz, inwestorzy powinni mieć świadomość, że inwestycje w niepodlegające regulacji Fundusze Hedgingowe są bardziej ryzykowne niż inwestycje w fundusze podlegające regulacji, które stosują alternatywną strategię inwestycyjną. Takimi ryzykami może być między innymi brak standardów rachunkowości i brak władz regulacyjnych narzucających zasady i regulacje na podmiot sprawujący funkcje depozytariusza i/lub funkcje centralnego zarządzania. Inwestorzy powinni pamiętać, że dane Subfundusze mogą inwestować dużą część swoich aktywów w niepodlegające regulacji Fundusze Hedgingowe.

Dodatkowo na wartość inwestycji reprezentowanej przez dany Fundusz Hedgingowy, w który inwestują dane Subfundusze, mogą wpływać wahania kursowe waluty kraju, w którym taki Fundusz Hedgingowy inwestuje, regulacje dewizowe lub stosowanie różnych przepisów podatkowych danych krajów (w tym podatków potrącanych u źródła), zmiany rządów lub polityki pieniężnej i gospodarczej danych krajów.

Ponadto, jeżeli dany Fundusz Hedgingowy, w który może inwestować dany Subfundusz, nie jest w stanie zlikwidować swoich pozycji i stąd nie jest w stanie sprostać zadaniu likwidacji Subfunduszu, wypłata wpływów z umorzenia Akcji Subfunduszu może zostać opóźniona do momentu gdy znajdą się na to środki finansowe. To samo dotyczy sytuacji, gdy dany Fundusz Hedgingowy ma ograniczenie liczby Akcji, które można umorzyć w danym momencie.

Inwestycje mogą być dokonywane przez dane Subfundusze w niepodlegające regulacji Fundusze Hedgingowe. Wiele z tych Funduszy Hedgingowych może być w znacznym stopniu lewarowane i obejmować czasami duże pozycje o wysokiej zmienności. Menedżerowie takich Funduszy Hedgingowych mogą się koncentrować na jednym obszarze geograficznym lub kategorii inwestowania aktywów, przyjmując w takiej sytuacji ryzyko takiego rynku i raptownych zmian w takim obszarze geograficznym czy kategorii inwestycji. Inwestycje takie mogą mieć charakter wysoce spekulacyjny.

Wycena Funduszy Hedgingowych: Sposób, w jaki będzie obliczana Wartość Aktywów Netto na Akcję danych Subfunduszy, zakłada zdolność do dokonania wyceny swoich udziałów w Funduszach Hedgingowych. Przy dokonywaniu takiej oceny dany Subfundusz będzie musiał się zdać na informacje finansowe przekazywane przez same Fundusze Hedgingowe. Niezależne źródła informacji, takie jak notowania giełdowe, mogą nie być dostępne dla Funduszy Hedgingowych.

W szczególności ostrzega się inwestorów, że:

- Wartość Aktywów Netto na Akcję danych Subfunduszy może zostać określona dopiero po ustaleniu wartości ich własnych inwestycji, co może zająć trochę czasu po danym Dniu Wyceny, mimo że taka wycena będzie musiała zostać dokonana przed kolejnym Dniem Wyceny;
- liczba Akcji objętych przez danego inwestora, czy też wpływy z umorzenia Akcji umorzonych przez danego inwestora mogą zostać ustalone dopiero po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Akcję.

Ponadto infrastruktura prawna oraz standardy księgowo, kontrolne i sprawozdawcze w pewnych krajach, w których mogą być dokonywane inwestycje, mogą nie zapewniać tego samego poziomu ochrony inwestorskiej czy ujawniania informacji, jakie byłyby normalnie zapewnione na dojrzałych rynkach papierów wartościowych.

Akumulacja opłat: W przypadku Subfunduszy zamierzających inwestować w Fundusze Hedgingowe dani Akcjonariusze poniosą podwójne opłaty i prowizje (takie jak opłaty za zarządzanie, w tym premie za wyniki, opłaty dla depozytariusza, opłaty za administrację centralną, itp.).

Prowizja i wysokość opłat: Płatność opłaty obliczonej na podstawie wyników zarządzania mogłaby zachęcać Menedżera Inwestycyjnego do wybierania bardziej ryzykownych i zmiennych lokat, niż gdyby takich opłat nie stosowano.

Jak wynika z danego Uzupełniającego Memorandum Ofertowego dla danej Kategorii Subfunduszy, opłaty należne Menedżerowi inwestycjnemu można by obliczać jako procent aktywów brutto, jak to podano w danym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Opłaty takie można by następnie obliczać od aktywów brutto, i - ponieważ niektóre Subfundusze mogą pożyczać do 200% swojej Wartości Aktywów Netto - wysokość opłat płaconych Menedżerowi inwestycjnemu mogłaby być znacznie wyższa niż gdyby były one obliczane jako procent Aktywów Netto.

Pozycje długie/krótkie: Dany Subfundusz - w okresie podanym w ograniczeniach inwestycyjnych i danym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, a także - jeżeli dotyczy - Fundusze Hedgingowe, w które ten Subfundusz inwestuje, będą rutynowo sprzedawać papiery wartościowe krótko i pożyczać na ten cel papiery wartościowe. Jako że papiery wartościowe, które zostały pożyczone dla pokrycia papierów sprzedanych krótko, muszą zostać później zastąpione przez zakupy rynkowe, wzrost ceny rynkowej tych papierów wartościowych (która jest potencjalnie nieograniczona) spowoduje stratę. Nabycie papierów wartościowych w celu zamknięcia krótkich/niepokrytych pozycji samo może spowodować wzrost ceny rynkowej, dalej zwiększając straty. Ponadto dany Subfundusz i/lub ewentualny docelowy Fundusz Hedgingowy mogą zostać przedterminowo zmuszone do zamknięcia danej krótkiej pozycji, jeżeli druga strona, od której ten Subfundusz i/lub docelowy Fundusz Hedgingowy pożyczył takie papiery wartościowe, zażąda ich powrotnego przeniesienia.

C. Ryzyka inwestowania przez Subfundusze w kontrakty terminowe typu futures i stosowania przez nie specjalnych technik inwestycyjnych

Subfundusze stosujące specjalne techniki inwestycyjne oraz Subfundusze, których celem jest inwestowanie w kontrakty terminowe typu futures, jak podano w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, podlegają następującym specyficznym ryzykom związanym z takimi specjalnymi technikami inwestycyjnymi.

Rynek kontraktów terminowych typu futures i forward, opcji, transakcji swapowych i innych pochodnych instrumentów finansowych może być nadzwyczaj zmienny, zaś ryzyko poniesienia straty na tych rynkach jest bardzo wysokie.

Opcje: zarówno nabywanie jak i sprzedaż opcji kupna i sprzedaży wiąże się z ryzykiem. Mimo że ryzyko nabywcy opcji ogranicza się do wysokości ceny nabycia takiej opcji (premia), inwestycja w opcje może podlegać większym wahaniam niż inwestycja w będące jej podstawą papiery wartościowe. Teoretycznie niepokryta strata osoby wystawiającej opcję jest potencjalnie nieograniczona, ale w praktyce jest ona ograniczona okresem istnienia opcji kupna. Ryzyko nabywającego opcję sprzedaży polega na tym, że cena będących jej podstawą papierów wartościowych może spaść poniżej ceny wykonania takiej opcji.

Kontrakty terminowe typu futures: Inwestowanie w kontrakty futures jest związane ze zmiennością i wiąże się ze znacznym lewarowaniem. Rynki futures są rynkami wysoce niestabilnymi. Rentowność danych Subfunduszy będzie częściowo zależeć od zdolności Menedżera Inwestycyjnego i ewentualnie - w zakresie docelowych Funduszy Hedgingowych - zdolności odnośnych menedżera do dokonywania poprawnej analizy tendencji rynkowych, na które wpływ ma polityka i plany rządu, międzynarodowe zdarzenia polityczne i gospodarcze, zmienny stosunek podaży do popytu, działania rządu czy zmiany stóp procentowych. Ponadto rządy mogą co pewien czas interweniować na pewnych rynkach, w szczególności rynkach walutowych. Ta-

kie interwencje mogą bezpośrednio lub pośrednio wpływać na taki rynek. Zważywszy, że transakcje na rynkach kontraktów futures wymagają jedynie niewielkiej marży, operacje futures danych Subfunduszy będą się charakteryzować dużym stopniem lewarowania. Wskutek tego względnie mała zmiana ceny kontraktu futures może spowodować znaczne straty dla danych Subfunduszy i związany z tym spadek Wartości Aktywów Netto na Akcję danych Subfunduszy.

Rynki kontraktów futures mogą być nie płynne: Większość rynków kontraktów futures ogranicza wahania ceny kontraktów futures w ciągu jednego dnia giełdowego. Gdy cena danego kontraktu futures zwiększy się lub zmniejszy o kwotę równą limitowi dziennemu, może się zdarzyć, że takich pozycji nie będzie można ani otworzyć ani zlikwidować. W przeszłości ceny kontraktów futures potrafiły przekraczać limit dzienny przez szereg kolejnych dni, utrudniając lub wręcz uniemożliwiając obrót tymi kontraktami. Podobne zdarzenia mogły uniemożliwić danym Subfunduszom szybką likwidację niekorzystnych pozycji, i w takiej sytuacji narazić te Subfundusze na znaczne straty. Ponadto, nawet gdy ceny nie zbliżą się do takich granic, dane Subfundusze mogą nie móc uzyskać zadowalających cen, jeżeli wielkość obrotu na rynku jest niewystarczająca do zaspokojenia żądań likwidacyjnych. Jest również możliwe, że Komisja d/s Transakcji Towarowych Future (Commodity Futures Trading Commission) w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub też inna podobna instytucja w innym kraju zawiesi notowania danego kontraktu na giełdzie, zleci jego natychmiastową likwidację lub ograniczy transakcje odnośnie niego wyłącznie do transakcji za dostawę.

Ceny kontraktów futures są zmienne: Na ruchy cen kontraktów futures i forward mają między innymi wpływ rządowe, handlowe, fiskalne, pieniężne i dewizowe programy kontroli i polityka; zdarzenia narodowe, międzynarodowe, polityczne i gospodarcze, a także zmiany stóp procentowych. Rządy interweniują co pewien czas na rynkach kontraktów futures z zamiarem bezpośredniego wpływania na ceny.

Opcje na kontrakty futures: Opcje na kontrakty futures niosą ze sobą ryzyka podobne do ryzyk związanych z niepokrytym zarządzaniem kontraktami futures, o ile opcje takie są zmienne i wiążą się z dużym stopniem lewarowania. Konkretnych ruchów na rynkach kontraktów futures, reprezentujących związane z nimi aktywa opcji, może nie dać się precyzyjnie przewidzieć. Nabywca opcji może stracić całą cenę jej zakupu (premię). Sprzedający opcję może stracić różnicę pomiędzy premią uzyskaną za opcję i ceną kontraktu futures będącego jej podstawą, który sprzedający musi kupić (opcja kupna) lub dostarczyć (opcja kupna), po wykonaniu wystawionej opcji (sprzedaż).

Umowy swapów: Każdy Subfundusz może również prowadzić wymianę handlową umów swapów. Umowy swapów zakładają handlowanie źródłami przychodów, takich jak stałe lub zmienne stopy procentowe. Oprócz kontaktów terminowych w walucie zagranicznej i swapów, każdy Subfundusz może handlować hybrydowymi instrumentami oraz innymi kontaktami pozagiełdowymi. Hybrydowe instrumenty łączą cechy papieru wartościowego z cechami kontaktu terminowego. Kontrakty tego rodzaju nie są obsługiwane przez jakiegokolwiek giełdy lub pośredników, a także nie podlegają regulacji przez Komisję d/s Transakcji Towarowych Futures (CFTC), dlatego kontrahenci muszą samodzielnie ocenić wypłacalność drugiej strony biorącej udział w transakcji.

Transakcje pozagiełdowe (OTC): Niektóre Subfundusze mogą dokonywać transakcji pozagiełdowych z bankami czy maklerami jako kontrahentem. Ryzyko powiązane z kontraktami pozagiełdowymi jest większe od tych powiązanych z instrumentami giełdowymi, ponieważ prawdopodobieństwo niedotrzymania kontraktu pozagiełdowego przez jedną ze stron jest większe. Wartość strat spowodowanych niedotrzymaniem umowy przez jedną ze stron jest ograniczona do kwot podanych w tabeli aktywów i pasywów, a nie do wartości podanych w kontakcie lub kwot nominowanych instrumentów. Ryzyko kredytowe dotyczące instrumentów giełdowych jest zwykle ograniczone do stopnia udziału izby clearingowej w transakcjach. Uczestnicy rynków pozagiełdowych nie są chronieni przed niewywiążującymi się kontrahentami przez izbę giełdową czy clearingową.

Złoto: Za świadczenie pieniężne Subfundusze mogą nabyć na Rynku Regulowanym metale szlachetne, czy to w formie fizycznej, w formie funduszy inwestujących w fizyczne złoto, czy też w formie funduszy inwestycyjnych typu ETF. Na cenę złota wpływa wiele niekontrolowalnych czynników, w tym m.in.:

- nieprzewidywalna polityka monetarna oraz warunki gospodarcze i polityczne w krajach na całym świecie,
- oczekiwania inwestora odnośnie przyszłych stop inflacji oraz ruchów na globalnych rynkach kapitałowym, finansowym i nieruchomości,
- globalna podaż i popyt na złoto, na które wpływają takie czynniki jak poziom wydobycia oraz aktywność producentów złota w sprzedaży forward netto, zakup i sprzedaż banku centralnego, popyt na biżuterię oraz podaż biżuterii przeznaczonych do przetopienia, inwestycyjny i przemysłowy popyt netto,
- jaka część światowej podaży należy do dużych podmiotów, takich jak instytucje państwowe i banki centralne; np. jeśli Rosja lub inny duży podmiot oferujący zdecyduje się sprzedać część swoich rezerw złota, podaż się zwiększy a cena z reguły spadnie,
- stopy procentowe oraz kursy wymiany walut, szczególnie przekonanie o sile dolara amerykańskiego, a także aktywność inwestycyjna i gospodarcza funduszy hedgingowych, funduszy towarowych i innych instytucji spekulacyjnych,
- lokowanie rezerw oraz poziom wydobycia wśród głównych producentów, ponieważ ekonomiczne, polityczne i inne warunki wpływające na jednego z głównych producentów mogą mieć znaczny wpływ na cenę złota,
- koszty środowiskowe, pracy i inne koszty wydobycia i produkcji, jak również zmiany w prawie dotyczącym wydobycia, produkcji bądź sprzedaży.

Ryzyko kontrahenta: Dany Subfundusz może być narażony na ryzyko kredytowe wobec jednego lub kilku kontrahentów z tytułu swoich pozycji inwestycyjnych. Jeżeli dany kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, a odnośny Subfundusz ma opóźnienie lub nie jest w stanie wykonać swoich praw odnośnie do swoich inwestycji, może doświadczyć spadku wartości swojej pozycji, utracić dochód i ponieść koszty związane z dochodzeniem swoich praw. Ryzyka takie zwiększają się tam, gdzie Subfundusz korzysta jedynie z ograniczonej liczby kontrahentów.

Możliwe efekty ograniczeń pozycji spekulacyjnej: Komisja i giełdy amerykańskie ustaliły granice, zwane „granicami pozycji spekulacyjnych”, maksymalnych pozycji długich netto lub pozycji krótkich netto, jakie osoba może posiadać lub kontrolować w konkretnym kontrakcie futures (. Wszystkie pozycje na wszystkich rachunkach lub pod kontrolą Menedżerów Inwestycyjnych, w tym rachunki Subfunduszy, sumuje się dla potrzeb ustalenia zgodności z granicami pozycji.

Mimo że jeszcze się tego nie rozważa, możliwe jest, że dyspozycje inwestycyjne dla Subfunduszu będą musiały zostać zmienione i/lub że pozycje posiadane przez dany Subfundusz będą musiały zostać zlikwidowane w celu uniknięcia przekroczenia takich granic. Takie ewentualne zmiany czy likwidacja, jeśli wymagane, mogą niekorzystnie wpłynąć na działanie i rentowność takiego Subfunduszu.

Kontrakty terminowe typu forward: Dany Subfundusz może zawierać kontrakty dewizowe i kruszcowe, w tym kontrakty forward na waluty. W tym kontekście Subfundusz taki będzie zawierał z zarejestrowanymi brokerami kontraktów terminowych (FCM) kontrakty na przyjmowanie lub dokonywanie przyszłych dostaw danej waluty obcej. Początkowo brokerzy kontraktów terminowych będą występować jako kontrahenci Subfunduszu odnośnie takich transakcji forward, ale brokerzy kontraktów walutowych mogą na kontrahenta Subfunduszu wybrać firmę powiązaną lub niepowiązaną. Mimo że rynku walutowego nie uważa się koniecznie za bardziej zmienny niż rynki innych towarów czy instrumentów, transakcje walutowe forward mają mniejszy stopień ochrony przed niewywiązaniem się, niż kontrakty walutowe futures i kontrakty na opcje na giełdzie, ponieważ takie kontrakty forward nie są gwarantowane przez giełdę czy dom clearingowy. Odnośnie do takiego obrotu Subfundusz nie odniesie korzyści z ochrony zapewnionej przez zarządzenia, w tym wyodrębnienia środków. W związku z transakcjami forward możliwe jest również, że aktywa Subfunduszu będą musiały zostać zdeponowane jako zabezpieczenie u kontrahenta (np. banku czy pośrednika zawierającego kontrakty ze Spółką) takich transakcji walutowych czy kruszcowych. Nie ma żadnej pewności, że kontrahent

taki, czy nawet kontrahent takiego kontrahenta, wykona swoje zobowiązania z kontraktów forward, narażając w ten sposób Subfundusz potencjalnie na znaczne straty.

Kontrakty terminowe typu forward w walutach zagranicznych: Subfundusze obracają kontaktami terminowymi typu forward w walutach zagranicznych. Kontaktami typu forward handluje się zwykle przez rynek dealerski lub międzybankowy, który jest zdominowany przez duże banki i nie podlega znaczącym regulacjom. Działalność handlowa tego typu prowadzona przez Subfundusze nie podlega ochronie Komisji d/s Transakcji Towarowych Futures (CFTC) i planom ochrony przewidzianym ustawą Commodity Exchange Act Stanów Zjednoczonych. Subfundusze ryzykują niewykonanie kontaktu przez kontrahentów kontraktów typu forward, które może skutkować utratą części lub całości zysków z takiego kontaktu.

Gielda nieamerykańska: Spółka może obracać kontraktami futures i kontraktami na opcje na giełdach znajdujących się poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki. Działalność na takich giełdach nie jest regulowana przez żadną amerykańską agencję regulacyjną i stąd może być obciążona większymi ryzykami niż działalność na giełdach amerykańskich. Poza tym potencjalne zyski mogą zostać zniesione i mogą nawet powstać straty wskutek niekorzystnych zmian w kursie walutowym dolara amerykańskiego w stosunku do waluty transakcji.

Poleganie na profesjonalnych Menedżerach Inwestycyjnych wybranych przez członków Zarządu: Powodzenie lub porażka Spółki będzie zależeć od zdolności wybranych przez członków Menedżerów Inwestycyjnych od skutecznego działania na rynkach futures i forward, a także związanej z tym działalności. Każdy czynnik, który utrudniłby bardziej terminową realizację transakcji, taki jak znaczne zmniejszenie płynności na danym rynku, wpłynąłby również ujemnie na rentowność. Ponadto Menedżerowie Inwestyjni mogą co pewien czas zmieniać i modyfikować swoje strategie w celu lepszej oceny ruchów rynkowych. Wskutek takich okresowych modyfikacji możliwe jest, że strategie działania stosowane przez Menedżerów Inwestycyjnych w przyszłości mogą się różnić od stosowanych obecnie. Nie można zapewnić, że strategie działania zastosowane przez Menedżerów Inwestycyjnych będą skuteczne we wszystkich lub pewnych warunkach handlowych. Ponadto ewentualny wpływ, jaki wielkość rachunku Spółki w funduszu Menedżera Inwestycyjnego czy zwiększenie się łącznych zarządzanych i/lub obsługiwanych środków będzie mieć na wyniki metod działania tego Menedżera jest nieznan.

Ryzyka strukturalne: Spółka została utworzona jako fundusz parasolowy, prowadzący szereg Subfunduszy. Aktywa i pasywa różnych Subfunduszy będą oddzielone od siebie. Przy wykonywaniu swoich zobowiązań wynikających z umowy z klientem brokerzy kontaktów terminowych występować będą wyłącznie w odniesieniu do i w imieniu danego Subfunduszu.

Członkowie Zarządu powinni zapewnić, aby prawo regresu brokerów kontraktów terminowych odnośnie do obowiązków i zobowiązań danego Subfunduszu w ramach umowy z klientem było ograniczone do aktywów takiego Subfunduszu. Brokerzy kontaktów terminowych działający w odniesieniu do i w imieniu takiego Subfunduszu nie będą mieli prawa regresu odnośnie zaspokojenia takich zobowiązań do innego Subfunduszu lub Spółki jako całości.

To samo zostanie zapewnione przez członków Zarządu odnośnie zobowiązania danego Subfunduszu wobec innych wierzycieli.

Ryzyko uczestników rynkowych: Instytucje, w tym firmy maklerskie i banki, z którymi dany Subfundusz lub ewentualnie docelowy Fundusz Hedgingowy zawiera transakcje, mogą napotkać trudności finansowe osłabiające zdolność operacyjną lub pozycję kapitałową takiego kontrahenta. W przypadku inwestowania przez Subfundusz w Fundusze Hedgingowe, należy zauważyć, że Spółka nie będzie miała żadnej kontroli nad kontrahentami czy maklerami, którymi posługują się takie Fundusze Hedgingowe.

Zarejestrowani brokerzy kontaktów terminowych (FCM – Futures Commission Merchants) Każdy Subfundusz posiada własny indeks ryzyka kredytowego i koncentracji u brokera kontaktów terminowych (FCM), który obsługuje jego rozliczenia. FCM zarządzają wszystkimi środkami pieniężnymi otrzymanymi od klientów, w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji typu futu-

res lub towarowych, przechowując je na kontach oddzielonych od własnych środków danego FCM. FCM nie rozdziela aktywów wszystkich klientów na indywidualne konta, przechowując na jednym koncie. Według prawa, każdego Dnia Roboczego należy przeliczyć oddzielone konto tego typu w celu uzgodnienia poziomu depozytu zabezpieczającego każdego klienta; dzięki temu każdego Dnia Roboczego Spółka otrzymuje raport dotyczący należnych marż. W przypadku niewypłacalności FCM, wszystkie aktywa klientów zachowane na wydzielonych kontach będą podlegać ochronie.

Zgodnie z przepisami zarządzającymi giełdami futures Stanów Zjednoczonych, FCM mogą użyć funduszy uzyskanych od Spółki w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji typu futures lub towarowych, inwestowanych we współpracy z osobami trzecimi w konkretne instrumenty, z których FCM może czerpać zyski lub odsetki.

W przypadku innych transakcji, takich jak FOREX, środki pieniężne otrzymane od klientów nie są wydzielane od własnych środków FCM. FCM mogą jednak otworzyć oddzielne konta w tym celu. Konta tego typu nie są uznawane za wydzielone konta klientów i nie podlegają ochronie w przypadku wypłacalności FCM, więc Spółka uzyskalaby status niezabezpieczonego wierzyciela.

W przypadku niewypłacalności FCM aktywa Subfunduszu zachowane w wydzielonych kontach mogą być traktowane priorytetowo względem roszczeń zwykłych wierzycieli. Aktywa Subfunduszu, których nie wydzielono z aktywów FCM mogą nie podlegać takiej samej ochronie, jaką otrzymają aktywa wydzielone w przypadku ogłoszenia niewypłacalności FCM. W niektórych sytuacjach również i zasoby Subfunduszu, które zostały wydzielone od funduszy operacyjnych FCM, mogą nie podlegać ochronie względem strat spowodowanych przez innych klientów takiego FCM. W takich sytuacjach każdy Subfundusz może odzyskać jedynie wartość proporcjonalnego udziału we wszystkich wydzielonych funduszach przechowywanych na wszystkich wydzielonych kontach tego FCM, który może wynosić zero. W niektórych przypadkach, jeśli istnieje możliwość wyraźnego określenia posiadacza danego Subfunduszu (np. obligacje rządowe udostępnione FCM przez dany Subfundusz jako depozyt zabezpieczający), aktywa te mogą zostać zwrócone do danego Subfunduszu, ale ich wycofanie może spowodować zmniejszenie wartości udziału proporcjonalnego należnego pozostałym wydzielonym funduszom.

UWAGA: Powyższa lista czynników ryzyka nie jest pełnym wyjaśnieniem ryzyk związanych z inwestowaniem w Spółkę ani rynkami, na których ona działa. Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z całym Prospektem i spróbować zrozumieć ryzyka związane z alternatywnym inwestowaniem, zanim podejmą decyzję o inwestowaniu.

FORMA AKCJI

Akcje będą emitowane w zdematerializowanej formie na okaziciela i będą wykazywane potwierdzeniem własności akcji.

Akcje mogą być emitowane w ułamkach do trzech miejsc po przecinku. Ułamki Akcji nie dają prawa głosu, ale dają prawo równego uczestnictwa w wypłacie dywidendy, a także w zyskach i wpływach z likwidacji danego Subfunduszu.

POLITYKA DYWIDEND

Obecnym zamiarem zarządu Spółki jest zaproponowanie Akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu niewypłacenia dywidendy.

WNIOSEK, EMISJA I SPRZEDAŻ AKCJI

Po ofercie początkowej cena subskrypcji jednej Akcji poszczególnych klas w ramach poszczególnych Subfunduszy (zwana dalej „Ceną Subskrypcji”) równa jest Wartości Aktywów Netto na Akcję. Od inwestorów

może być należna na rachunek agentów inwestycyjnych czy innych pośredników maksymalna prowizja od sprzedaży podana dla poszczególnych Klas Akcji w danym Subfunduszu, jako podano w Arkuszu Informacyjnym takiego Subfunduszu.

Inwestorzy, których wnioski zostały przyjęte, otrzymają Akcje wyemitowane na podstawie Wartości Aktywów Netto na Akcję, ustalonej w dniu wyceny (zwanym dalej „Dniem Wyceny”), takim jak określony w danym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym dla poszczególnych Kategorii Subfunduszy, po otrzymaniu wniosku, pod warunkiem jego otrzymania w siedzibie Agenta Transferowego w terminie określonym w Uzupełniającym Memorandum Ofertowym dla ewentualnych Klas Akcji w ramach danego Subfunduszu.

Jednakże Dystrybutor może nałożyć krótsze terminy otrzymania wniosku pod warunkiem respektowania zasady równego traktowania akcjonariuszy. W szczególności może się to zdarzyć w krajach znajdujących się w strefie czasowej innej niż Agent Transferowy. To samo dotyczy otrzymania żądań umorzenia i zamiany. Akcjonariusze są zaproszeni do sprawdzenia u odpowiedniego Dystrybutora obowiązujących skróconych terminów.

Dystrybutor nie ma prawa opóźniać przekazywania zleceń dla uzyskania osobistych korzyści ze zmiany wyceny Wartości Aktywów Netto.

Płatność za Akcje powinna zostać dokonana w Walucie Denominacji danego Subfunduszu lub Walucie Jednostek ewentualnej Klasy Akcji, lub też w dowolnej swobodnie wymiennej walucie. Opłaty z tytułu wszelkich transakcji wymiany ponosi inwestor. Płatność Ceny Subskrypcji powinna zostać dokonana w terminie podanym dla poszczególnych Subfunduszy i w sposób opisany w odpowiednim Uzupełniającym Memorandum Ofertowym.

Spółka zastrzega sobie prawo do ograniczenia lub uniemożliwienia nabycia własności Akcji przez dowolną osobę, firmę lub korporację. Ponadto tam gdzie nowe inwestycje wpłynęłyby negatywnie na realizację celu inwestycyjnego lub byłyby w jakikolwiek sposób niekorzystne dla Subfunduszu, Zarząd może całkowicie wedle swego uznania postanowić o zawieszeniu w całości lub części emisji akcji.

Żadna pełna subskrypcja nie może zostać odwołana przez obejmującego. Subskrypcję uznaje się za pełną po otrzymaniu przez Bank-Depozytariusza / Agenta Transferowego wniosku i kwoty subskrypcji. Niepełna subskrypcja może zostać unieważniona przez Agenta Transferowego w terminie podanym w odpowiednim Uzupełniającym Memorandum Ofertowym.

Spółka i upoważniony pośrednik finansowy lub agent powinni zawsze przestrzegać wszystkich aktualnie obowiązujących zobowiązań nałożonych przez przepisy prawa luksemburskiego, zasady i zarządzenia dotyczące prania brudnych pieniędzy. Upoważniony pośrednik finansowy lub agent przyjmie ponadto stosowne procedury w celu realizacji powyższego zobowiązania.

Ograniczenia dotyczące emisji Akcji instytucjonalnych Subfunduszy lub Klas.

Niektóre Subfundusze lub Klasy w ramach danego Subfunduszu mogą być ograniczone tylko do inwestorów instytucjonalnych, takich jak instytucje finansowe i profesjonalści z sektora finansowego dokonujący subskrypcji na swoją rzecz, firmy ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, instytucje ubezpieczeń społecznych i fundusze emerytalne, grupy przemysłowo-finansowe oraz tworzone przez nie struktury dla zarządzania swoimi funduszami.

Agent Transferowy odmówi emisji lub zamiany Akcji Instytucjonalnych Subfunduszy lub Klas, jeżeli brak jest wystarczających dowodów, że podmiot prawny, któremu takie Akcje są przydzielone, i jest inwestorem instytucjonalnym.

Przy rozpatrywaniu kwalifikowania się subskrybenta na inwestora instytucjonalnego członkowie Zarządu powinni uwzględnić ewentualne wytyczne lub zalecenia właściwych władz nadzorczych.

Inwestorzy instytucjonalni dokonujący subskrypcji w swoim imieniu, ale na rzecz osób trzecich, powinni poświadczyć wobec Agenta Transferowego, że subskrypcji takiej dokonują na rzecz inwestora instytucjonalnego jak wspomniano powyżej, zaś Agent Transferowy powinien zażądać dowodów, że faktyczny właściciel

Akcji jest takim właśnie inwestorem. Powyższe nie dotyczy jednakże instytucji kredytowych ani innych profesjonalistów sektora finansowego z siedzibą w Luksemburgu lub za granicą, inwestujących w swoim własnym imieniu, ale na rzecz swoich nieinstytucjonalnych klientów na podstawie uznaniowego upoważnienia do zarządzania.

ZAMIANA AKCJI

Akcjonariusze pragnący zamienić Akcje jednego Subfunduszu na inny, lub jednej Klasy na inną będą mieli prawo to uczynić w Dniu Wyceny poprzez złożenie Spółce pisemnego żądania zamiany swoich Akcji. Takie żądanie powinno określać liczbę Akcji objętych zamianą, nazwę pierwotnego Subfunduszu i nazwę nowego Subfunduszu/Klasy, na które Akcje mają zostać zamienione.

O ile nie nastąpi zawieszenie obliczania Wartości Aktywów Netto, zamiana zostanie dokonana według kursu obliczonego w stosunku do Wartości Aktywów Netto Akcji danej Klasy w ramach danych Subfunduszy w danym Dniu Wyceny. Na poczet agentów ds. sprzedaży lub innych pośredników może zostać pobrana prowizja od zamiany, jak określono bliżej w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i Arkuszu Informacyjnym danego Subfunduszu.

Kurs, po którym całość lub część Akcji w danym Subfunduszu/Klasie (zwanym dalej „pierwotnym Subfunduszem/Klasą”) zostanie zamieniona na Akcje innego Subfunduszu/Klasy (zwanym dalej „nowym Subfunduszem/Klasą”) ustalony zostanie według następującego wzoru:

$$A = \frac{B \times (C - X\%) \times E}{D}$$

A = liczba Akcji w nowym Subfunduszu/Klasie;

B = liczba akcji w pierwotnym Subfunduszu/Klasie;

C = Wartość Aktywów Netto na Akcję pierwotnego Subfunduszu/Klasy w danym Dniu Wyceny;

D = Wartość Aktywów Netto na Akcję nowego Subfunduszu/Klasy w danym Dniu Wyceny; oraz

E = kurs walutowy w danym Dniu Wyceny waluty Subfunduszu objętego zamianą do waluty Subfunduszu docelowego.

X = prowizja od zamiany określona w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym

Po zamianie Akcjonariusze zostaną poinformowani przez Agenta Transferowego o liczbie i cenie Akcji w nowym Subfunduszu/Klasie, które otrzymają po zamianie.

UMARZANIE

Spółka ma prawo do umorzenia w każdej chwili swoich własnych Akcji, podlegając jedynie ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa.

Akcjonariusze mogą w każdym Dniu Wyceny (określonym w rozdziale „Ustalanie Wartości Aktywów Netto” i odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym) zażądać umorzenia swoich Akcji w całości lub części.

Cena umorzenia każdej Akcji równa jest Wartości Aktywów Netto na Akcję ustalonej w Dniu Wyceny, pod warunkiem, że żądanie takie wpłynie w terminie podanym w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Na poczet agentów ds. sprzedaży lub innych pośredników lub na korzyść Subfunduszu może zostać pobrana opłata za umorzenie określona w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i Arkuszu Informacyjnym.

Cena umorzenia zostanie w zwykłych warunkach wypłacona w terminie podanym w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym.

Płatność dokonana zostanie bankowym przekazem telegraficznym/przelewem na rachunek podany przez Akcjonariusza na jego koszt i ryzyko.

Żądanie umorzenia powinno być złożone lub potwierdzone przez takiego Akcjonariusza na piśmie w siedzibie Agenta Transferowego w Luksemburgu, lub u innej osoby lub podmiotu wyznaczonego przez Spółkę na jej agenta d/s umorzenia Akcji.

Akcje umorzone przez Spółkę zostają umorzone.

Wniosek o umorzenie, którego skutkiem jest spadek portfela poniżej kwoty minimalnej podanej w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym lub Arkuszu Informacyjnym danego Subfunduszu, będzie traktowany jako żądanie umorzenia całego portfela takiego inwestora. Z każdego takiego minimalnego pakietu można zrezygnować w każdym poszczególnym wypadku wedle uznania Zarządu.

Alternatywnie, wedle uznania Spółki, Spółka zastrzega sobie prawo nieodpłatnego przeniesienia dotychczasowego Akcjonariusza, którego portfel spadnie po umorzeniu poniżej minimalnej kwoty portfela dla danego Subfunduszu czy Klasy Akcji, do innego odpowiedniego Subfunduszu lub Klasy Akcji w ramach tej samej Kategorii Subfunduszy.

W najlepszym interesie Akcjonariuszy Zarząd może ustalić dla danej ewentualnej Klasy lub dla danego Subfunduszu minimalną kwotę umorzenia. Taka minimalna kwota umorzenia zostanie podana w odnośnym Arkuszu Informacyjnym takiego Subfunduszu. Jeżeli żądanie umorzenia dotyczy kwoty niższej niż taka kwota minimalna, będzie się je traktować jako żądanie umorzenia kwoty minimalnej.

Każdy Akcjonariusz może zażądać umorzenia swoich Akcji w całości lub części przez Spółkę. Jednakże dla pewnych Subfunduszy, jak podano w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, Spółka nie będzie zobowiązana do umorzenia w danym Dniu Wyceny więcej niż 10% liczby aktualnie wyemitowanych Akcji odnoszących się do danego Subfunduszu/Klasy. Zarząd będzie mógł całkowicie wedle swego uznania zawiesić umorzenie przez okres uznany przez niego za będący w najlepszym interesie Subfunduszu. W następnym Dniu Wyceny po takim zawieszeniu umorzenia będą realizowane przed kolejnymi żądaniami.

Ograniczenie takie dotyczy wszystkich Akcjonariuszy, którzy złożyli swoje Akcje w danym Subfunduszu do umorzenia w takim Dniu Wyceny, proporcjonalnie do Akcji w takim Subfunduszu złożonych przez nich do umorzenia.

Spółka dołoży wszelkich starań dla utrzymania właściwej płynności w Subfunduszach, tak aby umorzenie Akcji mogło być dokonywane bez zbędnej zwłoki. Jeżeli w wyjątkowej sytuacji płynność aktywów utrzymywanych odnośnie Subfunduszu, w którym Akcje mają zostać umorzone, nie będzie wystarczająca dla umożliwienia wypłaty w takim terminie, wypłaty takiej dokona się w najwcześniejszym możliwym terminie, i to bez odsetek.

OKREŚLENIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA AKCJĘ

Wartość Aktywów Netto na Akcję wyrażona będzie w Walucie Jednostek takiej Klasy Akcji lub walucie Denominacyjnej odnośnego Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto na Akcję poszczególnych Klas/Subfunduszy ustalana będzie w każdym Dniu Wyceny (zdefiniowanym poniżej oraz w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym) poprzez podzielenie aktywów netto takiej Klasy w ramach takiego Subfunduszu, stanowiących wartość aktywów przypadających na poszczególne Subfundusze/Klasy pomniejszoną o ich pasywa, przez liczbę aktualnie objętych Akcji takiego Subfunduszu/Klasy, i zaokrąglenie otrzymanej sumy do najbliższej setnej Waluty Jednostek takiej Klasy lub Waluty Denominacyjnej odnośnego Subfunduszu.

Wartość Aktywów Netto, cenę umorzenia, emisji i zamiany można otrzymać w siedzibie Spółki i u jej Przedstawicieli w krajach, gdzie Spółka i/lub jej Subfundusz/Subfundusze mają prawo do publicznej oferty akcji.

Wartość tych aktywów ustalona zostanie w sposób następujący:

1. za wartość środków pieniężnych w kasie lub w banku, weksli i należności handlowych, kosztów przyszłych okresów, dywidend pieniężnych i odsetek ogłoszonych lub narosłych jak wyżej, i jeszcze nieotrzymanych, uważać się będzie całą ich kwotę, chyba że mało jest prawdopodobne w danym wypadku jej zapłacenie czy otrzymanie w pełnej wysokości, w którym to wypadku ich wartość ustali się po dokonaniu potrąceń uznanych przez Zarząd za stosowne w celu odzwierciedlenia ich prawdziwej wartości;
2. papiery wartościowe portfela notowane na oficjalnej giełdzie lub w obrocie na Rynku Regulowanym ustalone będą na podstawie ostatniej dostępnej ceny, po której dokonywany jest obrót takimi papierami wartościowymi, przekazanej przez źródło cenowe zatwierdzone przez członków Zarządu. Jeżeli takie ceny nie odzwierciedlają ich rzetelnej wartości rynkowej, wspomniane papiery wartościowe, jak również papiery wartościowe portfela nienotowane lub niebędące w obrocie jak wyżej, zostaną wycenione w oparciu o uzasadnione przewidywalne ceny sprzedaży ustalone w sposób konserwatywny w dobrej wierze przez i pod kontrolą członków Zarządu;
3. Jednostki lub akcje towarzystw zbiorowego inwestowania, w tym Funduszy Hedgingowych, wyceniane będą na podstawie ich ostatnio ustalonej i dostępnej wartości aktywów netto (oficjalnej wartości aktywów netto), a w przypadku gdy taka cena nie odzwierciedla ich rzetelnej wartości rynkowej, cena zostanie ustalona przez Zarząd na rzetelnej i sprawiedliwej zasadzie. Jeżeli taka oficjalna wartość aktywów netto jest niedostępna, inwestycje te mogą być wycenione według szacunkowej wartości aktywów netto (tj. takiej, która nie jest ogólnie stosowana dla potrzeb subskrypcji i umorzenia akcji), przekazanej przez danego administratora, jeżeli jest bardziej aktualna niż oficjalna wartość aktywów netto, pod warunkiem, że członkowie Zarządu mają wystarczającą pewność, iż metoda wyceny zastosowana przez danego administratora dla takiej szacunkowej wartości aktywów netto jest konsekwentna w porównaniu z metodą oficjalną. W przypadku wystąpienia zdarzeń, które mogły spowodować istotną zmianę takiej szacunkowej wartości aktywów netto od ostatniej daty zgłoszenia, wartość inwestycji może zostać skorygowana tak, aby odzwierciedlała w uzasadnionej opinii Zarządu taką zmianę.
4. Wartość likwidacyjna opcji i kontraktów forward niebędących w obrocie na giełdach czy innych Rynkach Regulowanych oznacza ich wartość likwidacyjną netto określoną zgodnie z zasadami ustalonymi przez Doradców Inwestycyjnych na zasadzie konsekwentnie stosowanej dla poszczególnych rodzajów kontraktów. Wartość likwidacyjna kontraktów futures, forward i opcji, będących w obrocie na giełdach czy innych Rynkach Regulowanych, opiera się na ostatnio dostępnych cenach zawarcia takich kontraktów na danej giełdzie czy Rynku Regulowanym, na którym dany kontrakt jest w obrocie, przy czym jeżeli dane kontrakty futures, forward lub opcje nie mogły zostać zlikwidowane w danym Dniu Wyceny, podstawą ustalenia wartości likwidacyjnej takiego kontraktu będzie wartość uznana przez członków Zarządu za rzetelną i uzasadnioną. Kontrakty swap będą wyceniane według ich wartości rynkowej. Przy ustalaniu wartości aktywów posiadanych na rachunek Subfunduszu członkowie Zarządu mogą opierać się na potwierdzeniu od głównego maklera i osób z nim powiązanych;
5. Wszystkie pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa będą wyceniane według ich rzetelnej wartości rynkowej ustalonej w sposób konserwatywny i w dobrej wierze w trybie ustalonym przez Zarząd;
6. Aktywa i pasywa w walutach innych niż waluta, w której wyrażona jest Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu/Klasy, zostaną zamienione według stóp rynkowych lub kursów dewizowych obowiązujących w momencie ustalenia Wartości Aktywów Netto.

Członkowie Zarządu mogą wedle swego uznania dopuścić stosowanie innych metod wyceny, jeżeli uznają, że taka wycena lepiej odzwierciedli rzetelną wartość danych aktywów.

Poza przypadkami oczywistych błędów wycena będzie decydująca i nie będą dokonywane żadne korekty odnośnie inwestorów czy Spółki.

ZAWIESZENIE OBLICZANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Spółka może zawiesić ustalanie Wartości Aktywów Netto, a tym samym emisję, umorzenie i zamianę Akcji danego Subfunduszu:

- a) w okresie, w którym rynek lub giełda, na których notowany jest lub dokonywany jest obrót znaczną częścią inwestycji Subfunduszu, są zamknięte, z wyjątkiem świąt, lub w okresie, w którym obrót jest ograniczony lub zawieszony; lub
- b) w okresie utrzymywania się stanu stanowiącego sytuację wyjątkową, wskutek czego zbycie czy wycena aktywów danego Subfunduszu nie ma praktycznie sensu lub przyniosłaby uszczerbek interesom Akcjonariuszy; lub
- c) w okresie niedziałania środków komunikacji normalnie używanych dla ustalania ceny lub wartości inwestycji przypadających na dany Subfundusz lub aktualnych cen na danym rynku czy giełdzie; lub
- d) w okresie, w którym przekazywanie środków pieniężnych, które będą lub mogą być zaangażowane w realizację lub płacenie za inwestycje przypadające na dany Subfundusz, nie jest możliwe lub nie może być dokonywane po normalnych cenach lub kursach dewizowych; lub
- e) w okresie, w którym w opinii członka Zarządu istnieją niezwykle okoliczności, w których nie miałyby sensu lub byłoby niewłaściwe wobec Akcjonariuszy dalsze obracanie Akcjami danego Subfunduszu; lub
- f) w przypadku decyzji o likwidacji danego Subfunduszu lub Spółki po opublikowaniu pierwszego powiadomienia o walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy w tym celu; lub
- g) po zawieszeniu obrotu zgodnie z rozdziałem „Zawieszenie obrotu” powyżej.

Po zażądaniu umorzenia swoich Akcji Akcjonariusze zostaną powiadomieni o takim zawieszeniu czy to listem poleconym czy ogłoszeniem prasowym w krajach, w których zarejestrowane są Spółka lub niektóre z jej Subfunduszy, w ciągu siedmiu dni od takiego żądania, i zostaną niezwłocznie powiadomieni o ustaniu takiego zawieszenia.

Zawieszenie danego Subfunduszu nie będzie miało wpływu na obliczanie Wartości Aktywów Netto, a także na emisję, zamianę i umorzenie Akcji innych Subfunduszy.

ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ

Zarząd Spółki odpowiada za ustalanie, realizację i kontrolowanie zasad inwestowania stosowanych do zarządzania Subfunduszami.

Na potrzeby zarządzania aktywami różnych Subfunduszy członkowie Zarządu wyznaczą lub wyznaczyli jednego lub wielu Menedżerów Inwestycyjnych.

ZAREJESTROWANI BROKERZY KONTAKTÓW TERMINOWYCH (FCM – FUTURES COMMISSION MERCHANTS)

Dla różnych Subfunduszy inwestujących w transakcje futures członkowie Zarządu mogą wyznaczyć brokerów kontraktów terminowych za zgodą Depozytariusza. FCM zostaną zatrudnieni do wykonywania i zlecenia bądź organizowania wykonania i rozliczania wszystkich transakcji futures oraz typu forward. FCM będzie przyjmować zamówienia na zakup lub sprzedaż kontaktów futures oraz aktywa Subfunduszu, które umożliwią zrealizowanie takich zamówień. Niektórzy FCM będą również pełni rolę kontrahenta każdego Subfunduszu w transakcjach pozagiełdowych, takich jak kontrakty walutowe („Forex”). Subfundusze mogą również powierzyć FCM pewne aktywa do zabezpieczenia.

Umowa Klienta zawarta pomiędzy danymi Subfunduszami i FCM stanowi zazwyczaj, że FCM nie ponoszą odpowiedzialności wobec Subfunduszu za straty czy koszty poniesione przez siebie, chyba że wynikają one z zaniedbania lub niewłaściwego postępowania FCM lub ich upoważnionych pracowników.

Menedżerowie Inwestycyjni mogą posługiwać się niezależnymi maklerami, z którymi przyzwyczaili się współpracować na pewnych giełdach, w celu realizacji transakcji danego Subfunduszu na zasadzie odstąpienia ich FCM czy ich odpowiednikom. Wprawdzie dzięki takim stosunkom osiąga się znaczne korzyści, lecz w przypadku posługiwania się przez Menedżerów Inwestycyjnych niezależnymi maklerami mogą zostać nałożone przez Spółkę dodatkowe opłaty maklerskie.

FCM mają obowiązek poddać się nadzorowi znanego, kompetentnego i uznawanego na całym świecie organu nadzorczego; takie podmioty posiadają zwykle status Futures Commissions Merchants lub podobny status zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych obowiązujący w danym prawie właściwym. Oprócz tego FCM muszą regularnie przechodzić procedury zapewnienia należytej staranności Depozytariusza, który będzie kontrolować, czy FCM spełnia powyższe warunki. Depozytariusz wymaga od FCM zapewnienia elektronicznego dostępu do codziennych raportów położenia i transakcji, dzięki którym Depozytariusz zweryfikuje sposób inwestowania aktywów Spółki oraz miejsce i sposób udostępnienia takich aktywów.

Jako ciągłe zabezpieczenie zobowiązań Subfunduszu należnych FCM, wszystkie aktywa Subfunduszu znajdujące się w posiadaniu lub zamówione przez FCM zostaną przekazane FCM.

W stopniu wymaganym przez obowiązujące prawo, na FCM oraz jego maklerów lub przedstawicieli może zostać nałożony obowiązek zapewnienia, że aktywa obsługiwane przez FCM w imieniu Subfunduszu w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji typu futures lub towarowych są przechowywane na wydzielonych kontach, które są jasno oznaczone jako konta wydzielone od własnych aktywów FCM. W stopniu wymaganym przez obowiązujące prawo, FCM ma obowiązek (i) dołożyć należytej uwagi i staranności w doborze maklerów i przedstawicieli oraz (ii) nadzorować pracę maklerów i przedstawicieli, aby zapewnić, że wykonują oni przydzielone zadania w należyty sposób.

Aktywa zdeponowane u FCM w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji pozagiełdowych, takich jak transakcje Forex, nie są objęte taką ochroną, gdyż są łączone z aktywami własnymi FCM. Dlatego w przypadku ogłoszenia niewypłacalności aktywa Subfunduszu zostaną rozdzielone na zasadzie proporcjonalnego udziału w aktywach FCM, które pozostały po przekazaniu aktywów należnym zabezpieczonym wierzycielom.

W zakresie dozwolonym przez stosowne prawo, Subfundusze zdeponowane u FCM w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji kontaktów futures lub opcji mogą zostać zainwestowane przez FCM w podmiotach zewnętrznych, przy czym zawsze muszą pozostać na wydzielonych kontach klientów FCM (zwykle na jednym, wspólnym koncie „aktywów klientów FCM”). FCM mają pewną swobodę w zakresie inwestowania aktywów Subfunduszu, lecz zakres inwestycji jest ograniczony prawem do konkretnych dozwolonych instrumentów.

Inwestycje aktywów użytych do zabezpieczenia transakcji walutowych nie są objęte konkretnymi przepisami. W przypadku niewypłacalności FCM aktywa nie są objęte takimi samymi zabezpieczeniami, jak inne aktywa Subfunduszy.

DEPOZYTARIUSZ I ADMINISTRACJA

Depozytariusz aktywów

Zgodnie z Umową o Depozytariuszu i Administracji Centralnej zawartą między CACEIS BL a Spółką (zwaną dalej „Umową o Depozytariuszu i Administracji Centralnej”) na Depozytariusza („Depozytariusz”) aktywów Spółki wyznaczony został CACEIS Bank Luxembourg (zwany dalej „CACEIS BL”).

Bank ten został utworzony jako spółka akcyjna (société anonyme) zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w Luksemburgu, z siedzibą przy 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. CACEIS BL jest spółką zależną Crédit Agricole - Caisse d'Epargne Investor Services, we Francji, co jest wynikiem zawiązania joint venture między oddziałami Credit Agricole Group i Groupe Caisse d'Epargne świadczącymi usługi w zakresie papierów wartościowych oraz usługi finansowe, które nastąpiło dnia 3 października 2005 r. Wpłacony kapitał CACEIS BL wynosi 54 000 000 EUR.

Depozytariusz lub Spółka może rozwiązać Umowę o Depozytariuszu w każdej chwili za 3-miesięcznym pisemnym wypowiedzeniem dla drugiej strony. W przypadku rozwiązania Umowy Spółka doloży wszelkich starań, aby wyznaczyć w ciągu 2 miesięcy od rozwiązania Umowy nowego Depozytariusza, który przejmie obowiązki i funkcje Depozytariusza.

Do momentu wyznaczenia nowego Depozytariusza dotychczasowy Depozytariusz podejmie wszelkie działania konieczne do zabezpieczenia interesów Akcjonariuszy.

Po rozwiązaniu wyżej wspomnianej Umowy nowy Depozytariusz zostanie wyznaczony na okres konieczny do przeniesienia całości aktywów Spółki na nowego Depozytariusza. Depozytariusz obejmie swoje stanowisko i będzie realizować obowiązki zgodnie z ustawą z dnia 17 grudnia 2010 r., stosownymi rozporządzeniami Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) i postanowieniami umowy z depozytariuszem.

Obowiązek nadzorczy banku jest dwojaki:

- Bank musi zawsze wiedzieć w jaki sposób zainwestowano aktywa Spółki i gdzie są one rozlokowane;
- Bank musi nadzorować wszelkie osoby trzecie, u których zdeponowano aktywa Spółki.

Fakt, że dany Bank zdeponował wszystkie lub niektóre aktywa u podmiotu zewnętrznego nie wpłynie na odpowiedzialność Banku za realizację funkcji nadzorczych.

Administracja

Na agenta rejestracyjnego, transferowego, administracyjnego i lokalnego wyznaczony został CACEIS BL. W tym charakterze CACEIS BL sprawuje ogólne funkcje administracyjne wymagane przez prawo obowiązujące w Luksemburgu, takie jak przygotowanie emisji i odkup Akcji, obliczanie Wartości Aktywów Netto i prowadzenie dokumentacji rachunkowej spółki.

Spółka wyraziła zgodę na przekazanie obowiązków w zakresie Administracji Centralnej nałożonych Umową o Depozytariuszu i Administracji Centralnej na FASTNET LEXEMBOURG S.A., która wykonuje obowiązki w zakresie Administracji Centralnej pod nadzorem ogólnym CACEIS BL.

OPLATY I KOSZTY

Spółka opłaca z danych Subfunduszy koszty operacyjne, obejmujące, lecz nie ograniczone do opłat dla Menedżerów Inwestycyjnych, premie za wyniki, opłaty i koszty należne biegłym rewidentom i księgowym Spółki, Depozytariuszowi i jego korespondentom, agentom rejestracyjnym, transferowym, administracyjnym i lokalnym, Agentowi Administracyjnemu i ewentualnemu Agentowi d/s Notowań, agentom płatniczym i dystrybutorom, opłaty należne stałym przedstawicielom w krajach, w których Spółka i/lub jej Subfundusze mają prawo oferować publicznie akcje, oraz innym agentom zatrudnionym przez Spółkę, wynagrodzenie dyrektorów i innych członków władz Spółki wraz z ich uzasadnionymi drobnymi kosztami, ubezpieczenie i uzasadnione koszty podróży, opłaty za usługi prawne i audytorskie, wszelkie opłaty i koszty związane z rejestracją i prowadzeniem rejestracji Spółki w instytucjach państwowych, koszty na promocje, druk, sprawozdania i publikacje, w tym koszty reklamy czy sporządzenia i druku prospektów emisyjnych, not objaśniających i oświadczeń rejestracyjnych, a także podatki i opłaty państwowe, koszty notowań Akcji na danej giełdzie lub ich no-

towań na innym Rynku Regulowanym, koszty publikacji cen emisji i umorzenia oraz wszelkie inne koszty operacyjne, w tym koszt nabycia i sprzedaży aktywów, odsetki, opłaty bankowe, maklerskie, pocztowe, telefoniczne i teleksowe.

W przypadku płacenia wynagrodzenia członkom Zarządu jego wysokość zostanie ustalona na rocznym walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Koszty i wydatki związane z utworzeniem Spółki i pierwszej emisji jej Akcji, szacowane na 100.000 USD, ponosi sama Spółka. Podlegają one amortyzacji przez okres pierwszych pięciu lat od utworzenia Spółki. W przypadku utworzenia nowych Subfunduszy w przyszłości fundusze te same poniosą koszty ich utworzenia.

Opłata za zarządzanie: Jako wynagrodzenie za swoje usługi Menedżer Inwestycyjny może otrzymać opłatę za zarządzanie, wypłacaną z aktywów danego Subfunduszu lub Klasy, w wysokości podanej dla poszczególnych Subfunduszy/Klas w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i Arkuszu Informacyjnym Funduszu.

Opłata motywacyjna: Subfundusze mogą płacić Menedżerom Inwestycyjnym premię motywacyjną, wypłacaną z aktywów danego Subfunduszu, w wysokości podanej dla poszczególnych Subfunduszy w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu.

Struktura opłat dla różnych Menedżerów Inwestycyjnych może się różnić w zależności od doświadczenia, renomy, pozycji i zaangażowania w pracę Menedżerów Inwestycyjnych, a także kwot przydzielanych poszczególnym Menedżerom.

Prowizja maklerska: Dane Subfundusze płacić będą FCM podstawową prowizję maklerską (contract round turn) dla wszystkich transakcji, w tym bez ograniczeń transakcji walutowych, przy czym część tych opłat może zostać przekazana jednemu lub większej liczbie brokerów wprowadzających/wykonujących i stowarzyszonych z Menedżerem Inwestycyjnym. Prowizje maklerskie dla giełd nieamerykańskich mogą być znacznie wyższe niż prowizja maklerska należna za transakcje zawierane na giełdach amerykańskich. Jeśli chodzi o prowizje maklerskie, w tym bez ograniczeń za transakcje walutowe, FCM mają prawo płacić prowizję parkietową i dodatkowe opłaty administracyjne czy „odstępne” wykonawczym maklerom parkietowym bezpośrednio z rachunku Subfunduszu. Dokładna wysokość uiszczonych opłat maklerskich, wykonawczych i transakcyjnych będzie podana w sprawozdaniu rocznym Spółki.

Opłaty i koszty związane z dokonanymi inwestycjami: Dla Subfunduszy inwestujących w inne Fundusze Hedgingowe podstawowe Fundusze Hedgingowe mogą podlegać odrębnym opłatom za zarządzanie i opłatom za wyniki, pobieranym przez ich kierownika/doradcę inwestycyjnego. Oprócz tego podstawowe Fundusze Hedgingowe mogą być zmuszone ponosić swoje własne koszty, które mogą być podobne do omawianych w niniejszym rozdziale.

Takie opłaty i koszty mogą zmniejszyć zyski danych Subfunduszy.

Opłaty dla Depozytariusza i Administratora: Spółka płaci różne opłaty - zgodnie z normalną praktyką w Luksemburgu - Depozytariuszowi i Administratorowi; opłaty te są płatne z dołu na koniec danego miesiąca. Oprócz tego Depozytariusz i Administrator mają prawo do zwrotu swoich uzasadnionych drobnych kosztów i wypłaconych kwot.

Osobie otrzymującej prowizję maklerską od transakcji dla Spółki nie jest płacona żadna opłata za zarządzanie ani premia motywacyjna, i żadne płatności, rabaty ani odstępne nie będą płacone przez maklera na rzecz doradcy. Zakazu tego nie wolno obchodzić w drodze jakichkolwiek dwustronnych porozumień handlowych.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

OPODATKOWANIE

Spółka

Zgodnie z aktualnymi przepisami prawa i praktyką Spółka nie podlega luksemburskiemu podatkowi dochodowemu, a dywidendy przez nią wypłacane nie podlegają luksemburskiemu podatkowi potrącanemu u źródła. Jednakże Spółka podlega w Luksemburgu podatkowi w wys. 0,05% rocznie od swoich aktywów netto, z wyjątkiem Subfunduszy czy Klas Akcji zarezerwowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, które korzystają z obniżonej stopy podatkowej 0,01%. Podatek taki płatny jest kwartalnie i obliczany od Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu/Klasy na koniec danego kwartału. Nie pobiera się podatku od części aktywów Spółki zainwestowanych w UCITS, pod warunkiem, że UCITS były już objęte opodatkowaniem podatkami luksemburskimi zgodnie z art. 129 Ustawy.

Od emisji Akcji w Spółce nie jest należna w Luksemburgu opłata skarbową ani inny podatek poza jednorazowym podatkiem w wys. 1 239.47 EUR, który został zapłacony przy tworzeniu Spółki. Zgodnie z aktualnymi przepisami prawa i praktyką nie jest należny w Luksemburgu podatek od zysków kapitałowych ze zrealizowanego czy niezrealizowanego wzrostu wartości kapitału Spółki. Zyski kapitałowe, dywidendy i odsetki od papierów wartościowych emitowanych w innych krajach mogą podlegać podatkowi potrącanemu u źródła lub podatkowi od zysków kapitałowych.

Akcjonariusze

Zgodnie z aktualnymi przepisami prawa akcjonariusze nie podlegają w Luksemburgu podatkowi od zysków kapitałowych, podatkowi dochodowemu, spadkowemu ani innemu (poza Akcjonariuszami mającymi siedzibę podatkową lub miejsce zamieszkania, lub mającymi stały zakład (placówkę) w Luksemburgu, i poza pewnymi byłymi mieszkańcami Luksemburga posiadającymi ponad 10% Akcji Spółki).

INFORMACJE OGÓLNE

Zakłada się, że Akcjonariusze Spółki mają siedzibę podatkową w wielu różnych krajach. Zgodnie z tym Prospekt niniejszy nie próbuje podsumować skutków podatkowych dla poszczególnych inwestorów, wynikających z subskrypcji, zamiany, posiadania czy umorzenia lub nabycia/zbycia w inny sposób Akcji w Spółce.

Inwestorzy powinni się porozumieć ze swoimi profesjonalnymi doradcami co do możliwych skutków podatkowych czy innych wynikających z nabycia, posiadania, przeniesienia czy sprzedaży Akcji Spółki w świetle przepisów prawa krajów, których są obywatelami, mieszkańcami czy podatnikami.

ZGROMADZENIE

Coroczne walne zgromadzenie Akcjonariuszy odbywać się będzie w siedzibie Spółki w Luksemburgu w pierwszy poniedziałek maja danego roku o godz. 11: 00 lub - jeżeli taki dzień nie jest bankowym dniem roboczym w Luksemburgu - następnego bankowego dnia roboczego. Ponadto może się też odbyć odrębne zgromadzenie Akcjonariuszy poszczególnego Subfunduszu/Klasy, w przypadku wystąpienia zmiany mającej wpływ na prawa Akcjonariuszy danego Subfunduszu/Klasy w stosunku do Akcjonariuszy innego Subfunduszu/Klasy.

Powiadomienia o wszystkich walnych zgromadzeniach będą publikowane zgodnie z przepisami prawa Luksemburga w publikacji pt. „Mémorial”, w jednej z gazet luksemburskich i w jednej z gazet poszczególnych krajów, w których Akcje Spółki/Subfunduszy są dopuszczone do publicznego obrotu.

Powiadomienia takie powinny podawać porządek dzienny, a także czas i miejsce zgromadzenia, warunki dopuszczenia, i określać będą wymagane kworum i większość wymaganą dla odbycia takiego zgromadzenia w świetle przepisów prawa luksemburskiego.

SPRAWOZDANIA I RACHUNKOWOŚĆ

Zbadane sprawozdania roczne i niezbadane sprawozdania półroczne udostępniane są w siedzibie Spółki. Rok obrachunkowy Spółki kończy się 31 grudnia danego roku. Sprawozdanie roczne obejmuje zbadane sprawozdania finansowe wszystkich Subfunduszy Spółki, jak również skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki. W celu ustalenia skonsolidowanych aktywów netto Spółki aktywa netto poszczególnych Subfunduszy - o ile nie są wyrażone w USD - zostaną zamienione na USD po kursie z końca roku.

LIKWIDACJA SPÓŁKI I SUBFUNDUSZY

W przypadku rozwiązania Spółki likwidacji dokonuje jeden lub kilku likwidatorów (którzy mogą być osobami fizycznymi lub podmiotami prawnymi) wyznaczonych na zgromadzeniu Akcjonariuszy podejmującym uchwałę o takim rozwiązaniu, które określi uprawnienia i wynagrodzenie likwidatorów.

Wpływy netto z likwidacji odpowiadające poszczególnym Subfunduszom zostaną rozdzielone przez likwidatorów pomiędzy posiadaczy Akcji proporcjonalnie do ich pakietów w danym Subfunduszu.

Kwoty pozostałe po zakończeniu likwidacji zostaną złożone na rachunku depozytowym z „Caisse de Consignation”. Kwoty nie pobrane z tego rachunku w okresie przedawnienia podlegają przepadkowi zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego.

Jeżeli z jakiegokolwiek powodu łączne aktywa netto danego Subfunduszu czy klasy zmniejszyły się lub nie osiągnęły wysokości ustalonej przez Zarząd jako minimalna wartość takiego Subfunduszu czy Klasy, jak podano w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, lub gdy Zarząd uzna to za właściwe w związku ze zmianami w sytuacji gospodarczej czy politycznej mającymi wpływ na dany Subfundusz, lub też w ramach racjonalizacji ekonomicznej, Zarząd może umorzyć całość objętych akcji danego Subfunduszu/Klasy w Dniu Wyceny, w którym taka uchwała wejdzie w życie.

W takiej samej sytuacji jak opisana w powyższym ustępie Zarząd może podjąć decyzję o połączeniu takiego Subfunduszu czy Klasy z innym Subfunduszem lub Klasą Spółki, lub też z innym luksemburskim towarzystwem zbiorowego inwestowania (zwanym dalej „LTZI”).

Niezależnie od uprawnień przyznanych Zarządowi w poprzednim ustępie rozwiązanie Subfunduszu lub Klasy z przymusowym umorzeniem całości objętych nimi akcji, czy też jego połączenie z innym Subfunduszem lub Klasą Spółki lub innym LTZI, może zostać w każdej innej sytuacji uchwalone przez Akcjonariuszy takiego Subfunduszu czy Klasy, które mają zostać rozwiązane lub połączone, na należycie zwołanym zgromadzeniu Subfunduszu/Klasy, które może się odbyć w sposób ważny bez obecności kworum i podjąć uchwałę większością 50% akcji obecnych lub reprezentowanych. O rozwiązaniu tak uchwalonym przez Zarząd lub zatwierdzonym przez

Akcjonariuszy powiadomieni zostaną Akcjonariusze danego Subfunduszu/Klasy przed dniem wejścia w życie przymusowego umorzenia, z podaniem przyczyn i trybu umorzenia. Spółka poinformuje ewentualnych posiadaczy Akcji na okaziciela w drodze publikacji ogłoszenia w gazetach określonych przez Zarząd, chyba że wszyscy tacy Akcjonariusze i ich adresy znane są Spółce. O ile nie podjęta zostanie inna uchwała w interesie Akcjonariuszy, lub dla zapewnienia równego ich traktowania, Akcjonariusze Subfunduszu/Klasy mogą nadal żądać umorzenia swoich Akcji nieodpłatnie (ale przy uwzględnieniu faktycznych cen i kosztów realizacyjnych) przed dniem wejścia w życie przymusowego umorzenia.

Połączenie tak uchwalone przez Zarząd lub zatwierdzone przez Akcjonariuszy danego Subfunduszu/Klasy będzie wiążące dla wszystkich posiadaczy akcji takiego Subfunduszu/Klasy po powiadomieniu ich o tym z 30-dniowym wyprzedzeniem, w którym to okresie Akcjonariusze mogą umorzyć swoje akcje bez opłaty za umorzenie (przy uwzględnieniu faktycznych cen i kosztów realizacyjnych), chyba że podjęta zostanie inna uchwała w interesie Akcjonariuszy lub dla zapewnienia równego ich traktowania. Spółka poinformuje ewentualnych posiadaczy Akcji na okaziciela w drodze publikacji ogłoszenia w gazetach określonych przez Zarząd, chyba że wszyscy tacy Akcjonariusze i ich adresy znane są Spółce.

Kwoty pozostałe po rozwiązaniu Subfunduszu czy Klasy zostaną złożone u Depozytariusza na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy od dnia zamknięcia likwidacji. Po tym okresie kwoty te zostaną zdeponowane na rachunku depozytowym w „Caisse de Consignation”.

DOSTĘPNE DOKUMENTY

Następujące dokumenty można uzyskać w normalnych godzinach pracy w siedzibie Spółki i u jej Przedstawicieli w krajach, gdzie Spółka i/lub jej Subfundusz/Subfundusze mają prawo oferować do publicznej oferty akcji:

- a) Umowy pomiędzy Spółką o Subfundusze inwestujące w kontrakty futures a Superfund Asset Management GmbH, zgodnie z którą ta ostatnia firma została wyznaczona na Menedżera Inwestycyjnego
- b) Umowa Obsługi pomiędzy Spółką a Caceis Bank Luxembourg, zgodnie z którą ta ostatnia firma została wyznaczona na Depozytariusza, Agenta Lokalnego, Administracyjnego i Transferowego.
- c) Najnowsze sprawozdania roczne i półroczne
- d) Statut Spółki
- e) Prospekt emisyjny

Każda z umów może być zmieniona za obopólną zgodą jej stron, przy czym decyzje w imieniu Spółki podejmują członkowie jej Zarządu.

OŚWIADCZENIA KOŃCOWE

Rozpowszechnianie niniejszego Prospektu i oferowanie Akcji Spółki może być ograniczone w pewnych jurysdykcjach. Osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego Prospektu powinny zostać poinformowane o takich ograniczeniach, i zobowiązane są do ich przestrzegania. Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty ani próby namówienia przez nikogo osób, w stosunku do których składanie takiej oferty czy namawianie jest niezgodne z prawem.

Wszelkie informacje czy oświadczenia złożone przez jakiegokolwiek pośrednika, przedstawiciela handlowego czy inną osobę niewymienioną w niniejszym Prospekcie należy uważać za nieupoważnione, i zgodnie z tym nie powinno się na nich polegać. Przekazanie niniejszego Prospektu ani też oferta, emisja czy sprzedaż Akcji Spółki nie stanowi w żadnej sytuacji zapewnienia, że informacje przekazane w Prospekcie są poprawne w jakimkolwiek momencie po dniu jego wydania.

UWAGA: Akcje Spółki są oferowane na podstawie informacji i oświadczeń zawartych w niniejszym Prospekcie lub dokumentach w nim wskazanych, wraz z ostatnimi sprawozdaniami rocznymi i najnowszymi sprawozdaniami półrocznymi, jeżeli takie są publikowane po dniu opublikowania sprawozdań rocznych, i niedozwolone są żadne inne informacje ani oświadczenia w tym zakresie. W przypadku wątpliwości co do treści niniejszego Prospektu należy porozumieć się ze swoim maklerem, kierownikiem banku, prawnikiem, księgowym lub innym profesjonalnym doradcą. Niniejszy Prospekt nie jest przeznaczony do rozpowszechniania w USA.

ROZPOWSZECHNIANIE

HOLANDIA

Więcej informacji można znaleźć w uzupełniającym prospekcie emisyjnym dla Holandii.

STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI

Akcje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską Ustawą o papierach wartościowych z 1933 r., ze zmianami (zwaną dalej „Ustawą z 1933 r.”), ani też zarejestrowane czy zakwalifikowane zgodnie z przepisami dotyczącymi papierów wartościowych innego stanu lub innej jednostki politycznej USA. Akcji nie wolno oferować, sprzedawać, przenosić ani przekazywać - bezpośrednio ani pośrednio - w USA ani też dla, na rachunek lub na rzecz Osoby zamieszkałej w USA (zdefiniowanej w Zarządzeniu S zgodnie z Ustawą z 1933 r.), z wyjątkiem pewnych transakcji zwolnionych z wymogów rejestracji przewidzianych Ustawą z

1933 r. i takimi stanowymi przepisami prawa lub innymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych. Akcje oferowane są poza USA w oparciu o zwolnienie z wymogów rejestracji przewidzianych Ustawą z 1933 r., o których mowa w Zarządzeniu S. Poza tym Akcje są oferowane w USA „akredytowanym inwestorom” w rozumieniu Zasady 501(a) zgodnie z Ustawą z 1933 r. po zwolnieniu z wymogów rejestracji, o których mowa w Zasadzie 506 zgodnie z Ustawą z 1933 r.

Fundusz nie został i nie zostanie zarejestrowany zgodnie z amerykańską Ustawą o spółkach inwestycyjnych z 1940 r. ze zmianami (zwaną dalej „Ustawą z 1940 r.”), i zgodnie z tym ograniczony jest co do liczby faktycznych posiadaczy Akcji, mogących być Osobami zamieszkałymi w USA. Zarząd nie pozwoli świadomie na przekroczenie przez Akcjonariuszy będących Osobami zamieszkałymi w USA liczby 90. W celu zachowania tego ograniczenia Zarząd może odmówić zarejestrowania przeniesienia Akcji na lub na rachunek danej Osoby zamieszkałej w USA i zażądać obowiązkowego odkupienia Akcji faktycznie posiadanych przez Osobę zamieszkałą w USA.

Statut Funduszu zawiera postanowienia mające na celu zapobieżenie posiadania Akcji przez Osoby zamieszkałe w USA w sytuacjach mogących doprowadzić do naruszenia przez Fundusz przepisów prawa amerykańskiego oraz umożliwienie Zarządowi przymusowego umorzenia Akcji, które według Zarządu jest konieczne lub właściwe dla zapewnienia zgodności z przepisami prawa amerykańskiego. Ponadto na każdym certyfikacie czy innym dokumencie reprezentującym Akcje, wydany osobom zamieszkałym w USA znajdują się objaśnienia, że Akcje te nie zostały zarejestrowane ani zakwalifikowane zgodnie z Ustawą z 1933 r., że Fundusz nie jest zarejestrowany zgodnie z Ustawą z 1940 r., i odsyłające do pewnych ograniczeń w przenoszeniu i sprzedaży.

AUSTRIA

Agent płatniczy w Austrii: Agentem płatniczym w Austrii jest Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft z siedzibą w A-6900 Bregenz, Hypo-Passage 1.

Odkup Akcji w Austrii: Wnioski o odkup Akcji można składać u austriackiego agenta płatniczego.

LIECHTENSTEIN

Agent płatniczy w Liechtensteinie: Agentem płatniczym w Liechtensteinie jest Volksbank AG, z siedzibą przy Feldkircher Str. 2, FL-9494 Schaan.

Prospekt emisyjny i statut oraz sprawozdania roczne i półroczne są dostępne nieodpłatnie u agenta płatniczego w Liechtensteinie.

Zawiadomienia oraz zmiany w prospekcie sprzedaży i statucie będą publikowane w „Liechtensteiner Volksblatt”. Ceny umorzenia i subskrypcji każdego Subfunduszu będą publikowane przy każdej emisji lub umorzeniu co najmniej dwa razy w miesiącu w „Liechtensteiner Volksblatt”. Zamiast ceny emisji i umorzenia dopuszcza się publikowanie wartości aktywów netto, ze wzmianką „w tym opłaty”.

Sądem właściwym jest sąd w Vaduz.

SZWECJA

Agent płatniczy w Szwecji: Agentem płatniczym w Szwecji jest SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (spółka publiczna) za pośrednictwem jej jednostki Securities Services, SEB Merchant Banking, z siedzibą przy Sergels Torg 2, SE-11157 Stockholm.

DUBAJ

Informacje zawarte w niniejszym załączniku są zgodne z Ustawą o zbiorowym inwestowaniu z 2006 r. i Księgą Zasad Zarządu Usług Finansowych w Dubaju odnośnie do oferty Akcji w Funduszu opracowaną przez Międzynarodowy Ośrodek Finansowy (COB 6.9.).

Spółka została ustanowiona w Luksemburgu zgodnie z ustawą z 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach inwestowania z siedzibą przy 5, allée Scheffer, L- 2520 Luxembourg i otrzymała zezwolenie od Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nadzór operacyjny Spółki sprawuje Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Niniejszy Prospekt dotyczy funduszu, który nie podlega żadnej formie regulacji ani nie wymaga zatwierdzenia przez Zarząd Usług Finansowych w Dubaju („DFSA”).

DFSA nie odpowiada za kontrolę ani weryfikację Prospektu lub innych dokumentów związanych ze Spółką. Zgodnie z tym DFSA nie zatwierdziła niniejszego Prospektu ani dokumentów powiązanych ani też nie podjęła żadnych kroków celem zweryfikowania informacji podanych w niniejszym Prospekcie i z tego względu nie ponosi za nie odpowiedzialności.

Akcje, których dotyczy Prospekt mogą nie być płynne i/lub podlegać ograniczeniom co do ich odsprzedaży. Przyszli nabywcy oferowanych Akcji powinni wykonać badanie due diligence Akcji.

W przypadku niezrozumienia treści niniejszego dokumentu prosimy porozumieć się z profesjonalnym doradcą finansowym.

INNE MIEJSCA ROZPOWSZECHNIANIA

Wniosek o zarejestrowanie Akcji można także składać w jakichkolwiek innych władzach nadzorczych dla potrzeb wprowadzenia do obrotu Akcji w danym kraju, jeśli Zarząd uzna to za właściwe.

W dniu wydania niniejszego Prospektu żaden wniosek nie został złożony w takich władzach finansowych

**ANEKS I – UZUPEŁNIAJĄCE MEMORANDUM
OFERTOWE ODNOŚĄCE SIĘ DO SUBFUN-
DUSZY FUTURES**

Menedżer inwestycyjny

SUPERFUND Asset Management GmbH
Marc Aurel Strasse 10-12
A-1010 Vienna

Strategia inwestycyjna

Celem inwestycyjnym tych Subfunduszy jest uzyskanie dla akcjonariuszy danego Subfunduszu długoterminowego wzrostu wartości kapitału przede wszystkim poprzez zawieranie transakcji terminowych na Rynku Regulowanym. Poszczególne Subfundusze mogą poza tym wykorzystywać inne instrumenty pochodne - takie jak walutowe kontrakty forward, stopy procentowe, akcje i wskaźniki akcji - oraz wszelkiego rodzaju opcje na Rynkach Regulowanych, w tym uznanych rynkach OTC.

Subfundusze mogą również posiadać wkłady oprocentowane denominowane w różnych walutach w celu zmaksymalizowania wartości aktywów nieinwestowanych bezpośrednio na rynkach handlowych.

Subfundusze te mogą inwestować w inne fundusze, łącznie z funduszami UCITS rynku pieniężnego lub obligacji, przenośne dłużne papiery wartościowe, krótkoterminowe papiery wartościowe, jak również instrumenty oparte na wkładach, środkach pieniężnych i środkach z nimi zrównanych wedle uznania Menedżera Inwestycyjnego, w celu zmaksymalizowania zysku z dostępnych aktywów nieinwestowanych w rynkowe instrumenty pochodne.

Bardziej ogólnie, Subfundusz może inwestować we wszelkie instrumenty finansowe wykorzystywane w celu zabezpieczenia przed ryzykami walutowymi.

Subfundusze są tak skonstruowane, aby umożliwić akcjonariuszom zrealizowanie potencjalnych korzyści płynących z działania na takich rynkach poprzez wzrost wartości ich akcji przy ograniczeniu ich ryzyka do oferty lub ceny zakupu zapłaconej za akcje. Ponadto Subfundusze te będą w stanie uzyskiwać wyniki inwestycyjne dostępne zwykle jedynie profesjonalnym uczestnikom rynkowym.

Poniżej znajduje się lista najważniejszych kontraktów, którymi Subfundusze będą obracać.

Inwestycje Subfunduszy nie będą jednakże ograniczone do tej listy:

Rynek	grupowy
<u>Metale szlachetne</u>	
Złoto	COMEX/Bullion/ SIMEX
Srebro	COMEX/Bullion/
Platyna	NYMEX
Pallad	NYMEX
<u>Metale podstawowe</u>	
Miedź	LME/COMEX
Aluminium	LME/COMEX
Ołów	LME
Nikiel	LME
Cyna	LME
Cynk	LME
<u>Energia</u>	
Ropa naftowa	NYMEX/IPE
Olej opałowy	NYMEX
Etylina bezołowiowa	NYMEX
Gaz ziemny	NYMEX
Olej gazowy	IPE
<u>Zboża</u>	
Kukurydza	CBPOT
Pszenica	CBOT/KCBT
Soja	CBOT
Olej sojowy	CBOT
<u>Towary miękkie</u>	
Cukier	CSCE/LCE
Kakao	CSCE/LCE
Kawa	CSCE/LCE
Bawełna	NYSE
Sok pomarańczowy	NYSE
<u>Mięso</u>	
Żywiec	CME
Tuczniki	CME
<u>Waluty</u>	
JPY/USD	CME/PHLX/Interbank
CHF/USD	CME/PHLX/Interbank
GBP/USD	CME/PHLX/Interbank
EUR/USD	Interbank
EUR/GBP	Interbank
Indeks USD	NYSE

Stopy procentowe

Amerykańskie obligacje Skarbu Państwa	DM-Bund	CBOT
	DBT/LIFFE	
Eurodolary	CME/SIMEX	
Obligacje rządu		
Japońskiego	TSE/LIFFE/CBOT	
Francuskie obligacje Skarbu Państwa		MATIF
Brytyjskie, 3 miesięczne, w Sterlingach		LIFFE
Amerykańskie noty Skarbu Państwa		CBOT
Amerykańskie, 90-dniowe noty Skarbu Państwa		CME

Indeksy giełdowe

S&P 500	CME
MMI	CBOT
Nikkei 225	SIMEX
TOPIX	TSE/CBOT
FTSE	LIFFE
NYSE Composite	NYSE

Subfundusze będą działać na różnych rynkach transakcji terminowych, określonych powyżej.

Ograniczenia inwestycyjne

Poza Ogólnymi Ograniczeniami Inwestycyjnymi podanymi w Prospekcie w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne” przedmiotowe Subfundusze podlegają następującym ograniczeniom inwestycyjnym:

1. Wkłady zabezpieczające odnoszące się do kontraktów terminowych typu futures i forward lub do wystawionych opcji kupna/sprzedaży i premii na nabycie opcji nie mogą przekroczyć 70% aktywów netto danego Subfunduszu. Co najmniej 30% aktywów netto poszczególnych Subfunduszy będzie stanowiło rezerwę płynności. Aktywa płynne obejmują nie tylko rachunki pieniężne, ale również wkłady długo-terminowe i instrumenty rynku pieniężnego regularnie negocjowane, i których okres zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, a także obligacje skarbowe i obligacje emitowane przez państwa członkowskie OECD, ich władze samorządowe, czy międzynarodowe organy publiczne przy Unii Europejskiej, o zakresie działania regionalnym lub światowym, jak również obligacje dopuszczone do oficjalnych notowań giełdowych czy negocjowane na Rynku Regulowanym, które mają wysoki stopień płynności i są emitowane przez emitentów o wysokim ratingu, a także fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji. Wspomnianej 30-procentowej rezerwy płynności nie wolno wykorzystywać do transakcji krótkiej sprzedaży.
2. Poszczególnym Subfunduszom nie wolno kupować dodatkowych kontraktów terminowych typu futures i forward na żadne towary, waluty, indeksy giełdowe czy inne instrumenty finansowe, o ile takie nabycie skutkowałoby łączną pozycją netto długą lub krótką na taki towar, walutę, indeks giełdowy czy inny instrument finansowy wymagającą depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej 20% aktywów netto takiego Subfunduszu. Zasadę tę stosuje się również do pozycji otwartych wynikłych z opcji wystawionych.
3. Poszczególnym Subfunduszom nie wolno posiadać otwartych pozycji forward na pojedynczych kontraktach terminowych typu futures czy forward, niezależnie od ich terminu zapadalności, dla których wymagany depozyt zabezpieczający wynosi ponad 10% aktywów netto danego Subfunduszu. Zasadę tę stosuje się również do pozycji otwartych wynikłych z opcji wystawionych.
4. Premie zapłacone za nabycie opcji o identycznej charakterystyce nie mogą przekroczyć 5% aktywów netto danego Subfunduszu.
5. Poszczególne Subfundusze mogą zaciągać pożyczki maksymalnie do wysokości 10% swoich aktywów netto. Takie pożyczki mogą być zaciągane jedynie czasowo i w żadnym wypadku na cele inwestycyjne.
6. Wszystkie kontrakty zawierane przez Subfundusze zostaną zlikwidowane i/lub przeniesione przed terminem dostawy. Nie będzie dokonywany obrót żadnymi towarami fizycznymi. Subfundusze mogą nabywać za środki pieniężne metale szlachetne negocjowalne na Rynku Regulowanym, zarówno w formie fizycznej jak i w formie funduszy inwestycyj-

nych typu ETF, za maksymalnie 20% całkowitej wartości aktywów danego Subfunduszu.

7. Tam, gdzie brak jest równoważnych kontraktów na Rynku Regulowanym, lub gdy taki kontrakt nie jest wystarczająco płynny bądź może w inny sposób być niekorzystny dla danego Subfunduszu, Spółka może zawierać pozagiełdowe kontrakty pochodne (zwane dalej „pochodnymi OTC”) z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, specjalizującymi się w takich transakcjach, pod warunkiem, że Spółka uzna, iż instrumenty takie są wystarczająco płynne. Kontrakty forward i opcje, o których tu mowa, mogą być również zawierane w drodze prywatnych umów z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach. Zobowiązania wynikłe z takich transakcji należy uwzględnić w 70%, 20% i 10%-owym limicie podanym w ustępie 1, 2 i 3 powyżej.

Ryzyka i korzyści inwestycyjne

Ryzyka inwestycyjne

Każdy potencjalny inwestor powinien się starannie zapoznać z opisem ryzyk inwestycyjnych w rozdziale „Rozważenie ryzyk” Prospektu, a w szczególności z opisem ryzyk inwestycyjnych w punkcie C tego rozdziału pt. „Ryzyka inwestowania przez Subfundusze w kontrakty terminowe i stosowania przez nie specjalnych technik inwestycyjnych”.

Poniżej podany jest przykład możliwych zysków i strat przytoczony na podstawie Kontraktu na Złoto (100 uncji na kontrakt terminowy na nowojorskiej Giełdzie Towarowej):

Nabycie jednego kontraktu terminowego na 100 uncji złota z dostawy grudniowej za cenę 475,00 USD za uncję (co daje łączną wartość kontraktu 47.500 USD).

Zysk:

sprzedaż jednego kontraktu typu futures za 478,60 USD
Cena sprzedaży 478,60 USD
Cena zakupu 475,00 USD
Zysk
3.60 USD/uncja x 100 uncji = 360,00 USD

Strata:

sprzedaż jednego kontraktu typu futures za 471,40 USD
Cena sprzedaży 471,40 USD
Cena zakupu 475,00 USD
Strata
3.60 USD/uncja x 100 uncji = 360,00 USD
Strata obejmuje ok. 1% całkowitej ceny zakupu kontraktu na 100 uncji fizycznego złota.

UWAGA: Generalnie Menedżer Inwestycyjny będzie usiłował zmniejszyć ryzyka za pomocą zlecenia „stop-loss” dla wszystkich pozycji. Należy jednakże zauważyć, że składanie warunkowych zleceń („stop-loss”) nie musi ograniczyć strat, bo sytuacja rynkowa może uniemożliwić wykonanie takich zleceń.

Potencjalne korzyści inwestycyjne

Akcjonariusze będą mogli uzyskać pewne korzyści, które normalnie mogłyby być dla nich niedostępne, gdyby mieli dokonywać transakcji terminowych bezpośrednio. Dla tych, którzy oczekują potencjalnie wysokich zysków a gotowi są podjąć związane z tym ryzyka, Subfundusze opisane tu oferują następujące korzyści:

1. Doświadczony menedżer inwestycyjny

Subfundusze dają możliwość uczestniczenia w profesjonalnie prowadzonym obrocie kontraktami terminowymi typu futures i forward. Decyzje w zakresie transakcji podejmuje Menedżer Inwestycyjny. Menedżer Inwestycyjny zarządza inwestycjami Subfunduszy zgodnie z ich polityką giełdową i pewnymi uwzględniającymi tendencje technikami oraz innymi strategiami technicznymi.

2. Wydajna administracja

Subfundusze zapewniają inwestorom szereg usług zdejmujących z inwestorów w znacznym stopniu czynności administracyjne konieczne przy bezpośrednim zajmowaniu się transakcjami towarowymi, w tym prowadzenie ksiąg i rozliczeń działalności giełdowej czy sporządzanie sprawozdań półrocznych i rocznych dla akcjonariuszy.

3. Dywersyfikacja portfela kontraktów terminowych

Ze względu na elastyczność Subfunduszy i przewidywaną wielkość ich aktywów każdy akcjonariusz ma szansę uzyskać dużo większą dywersyfikację zawieranych transakcji terminowych, niż byłby w stanie to zrobić osobiście angażując w inwestycje giełdowe taką samą kwotę.

4. Dywersyfikacja inwestycyjna

Akcjonariusz może uczestniczyć poprzez Subfundusze w szerokim wachlarzu transakcji terminowych, i w ten sposób Spółka oferuje dalszą dywersyfikację konwencjonalnego portfela inwestowanego w akcje, obligacje i majątek. Możliwość osiągnięcia przez Subfundusze zysków lub poniesienia strat nie zależy od korzystnej czy niekorzystnej koniunktury gospodarczej, a ich portfel transakcji terminowych może przynieść zarówno zyski jak i straty w okresach spadających lub rosnących cen akcji i obligacji, tak jak w każdym innym okresie.

5. Ograniczona odpowiedzialność

Odpowiedzialność akcjonariuszy ogranicza się do oferty lub ceny nabycia akcji. Inwestorzy obracający bezpośrednio transakcjami terminowymi ponoszą odpowiedzialność nieograniczoną.

6. Dochód z odsetek

Subfundusze uzyskują odsetki od swoich aktywów, lokowane na rachunku oprocentowanym prowadzony u Depozytariusza lub inwestowane w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji i instrumenty rynku pieniężnego, jak opisano w polityce inwestycyjnej.

Menedżer inwestycyjny

Na Menedżera Inwestycyjnego członkowie Zarządu Spółki wyznaczyli spółkę SUPERFUND Asset Management GmbH, świadczącą dla Subfunduszy usługi zarządzania aktywami Subfunduszu. Wszelkie działania zarządzania Menedżera Inwestycyjnego muszą podlegać kontroli zgodno-

ści z celem, strategią i ograniczeniami danych Subfunduszy, które zostały określone w Prospekcie Emisyjnym oraz Uzupełniające Memorandum Ofertowe, a także wszelkimi dodatkowymi ograniczeniami i kierunkami przekazanymi Menedżerowi Inwestycyjnemu przez Zarząd Spółki.

SUPERFUND Asset Management GmbH posiada licencję Austriackiego Urzędu nadzoru rynków finansowych (Finanzmarktaufsichtsbehörde - FMA) na realizację następujących usług zgodnie z §3 Ustawy o nadzorze papierów wartościowych (Wertpapieraufsichtsgesetz) 2007:

- Odbiór i przekazywanie zleceń względem jednego lub wielu instrumentów finansowych; Zarządzanie portfolio;
- Doradztwo inwestycyjne.

Odnosnie do następujących instrumentów finansowych:

- przenoszalnych papierów wartościowych;
- instrumentów rynku pieniężnego;
- jednostkach towarzystw zbiorowego inwestowania;
- Opcje, kontrakty typu futures, swap, transakcje terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty pochodne dotyczące zbywalnych papierów wartościowych, walut, stóp procentowych lub dywidend, bądź inne instrumenty pochodne, finansowe lub środki finansowe które mogą zostać rozliczone w sposób fizyczny lub w gotówce;
- Opcje, kontrakty typu futures, swap, transakcje terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które muszą zostać rozliczone w gotówce lub mogą zostać rozliczone w gotówce na życzenie jednej ze stron (poza sytuacją, w której jedna ze stron nie dotrzymała zobowiązania lub rozwiązała umowę) – ograniczone do profesjonalnych klientów i uprawnionych kontrahentów;
- Opcje, kontrakty typu futures, swap, transakcje terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczyć w sposób fizyczny i można prowadzić nimi obrót na regulowanym rynku i/lub MTF –

- ograniczone do profesjonalnych klientów i uprawnionych kontrahentów;
- Opcje, kontrakty typu futures, swap, transakcje terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczyć w sposób fizyczny i które nie zostały opisane w punkcie C.6, i nie są używane do celów komercyjnych, lecz noszą znamiona innych pochodnych instrumentów finansowych, a także są obsługiwane i rozliczane przez uznawane izby clearingowe lub wymagają uzupełnienia depozytu zabezpieczającego – ograniczone do profesjonalnych klientów i uprawnionych kontrahentów;
 - Instrumenty pochodne do przenoszenia ryzyka kredytowego;
 - Kontrakty finansowe na różnicę.

Menedżer inwestycyjny może zalecić Zarządowi wyznaczenie doradcy lub doradców inwestycyjnych, którzy będą udzielać porad i zaleceń inwestycyjnych Menedżerowi Inwestycyjnemu.

Dla Subfunduszy stosujących strategię posługiwania się wieloma Doradcami Menedżer Inwestycyjny będzie się starał zalecać grupę różnych strategii inwestycyjnych realizowanych przez jednego lub większą liczbę Doradców Inwestycyjnych działających na różnych rynkach, mających dostęp do rynków międzynarodowych i stosujących zróżnicowane metody działania dla ochrony przed ruchami i zdarzeniami na rynkach międzynarodowych i krajowych oraz dla uzyskiwania z nich korzyści.

Doradca(-y) Inwestycyjny(-i)

Menedżer inwestycyjny nie zatrudnia obecnie Doradcy inwestycyjnego.

Proces inwestycyjny

Menedżer Inwestycyjny będzie generować zalecenia handlowe za pomocą zastrzeżonych, w pełni zautomatyzowanych komputerowych systemów handlowych, a także nieustannie monitorować dane wskaźniki techniczne na giełdowych rynkach kontraktów futures wybranych przez Menedżera Inwestycyjnego.

Analiza technicznych parametrów i wskaźników umożliwi określenie potencjalnie dochodowych operacji handlowych. Przed poleceniem potencjalnych operacji handlowych systemy uwzględniają w nich zmienne makro, takie jak ogólne ryzyko i zmienność portfela.

Menedżer Inwestycyjny będzie świadczyć następujące usługi:

- Wybór rynków, do którego zostanie zastosowane oprogramowanie handlowe;
- Wybór elementów systemu handlowego, które zostaną zastosowane — jeśli dotyczy;
- Sprawdzanie stosowności zaleceń operacji handlowych i kontrolowanie ich zgodności z ograniczeniami handlowymi;
- Podejmowanie ostatecznych decyzji handlowych;
- Rozpoczynanie wykonywania wszystkich zleceń poprzez przesyłanie ich do stosownego brokera;
- Codziennie kontrolowanie realizacji zamówień i raportów handlowych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych (FCM).

Obecnie funkcję brokera wprowadzającego („BW”) pełni firma Superfund Brokerage Services, Inc., a funkcję brokera realizującego („BR”) pełni firma Superfund Asset Management, Inc. BW m.in. nadzoruje wszystkie etapy operacji maklerskich, od określania i rekomendowania potencjalnych maklerów po zgłaszanie operacji wykonanych i zatwierdzonych przez danych maklerów. BR wykorzystuje firmowe oprogramowanie do przetwarzania zamówień wydanych przez Menedżera Inwestycyjnego i rozdysponowania zamówień między poszczególnymi FCM.

Minimalna kwota inwestycji, minimalny kolejny pakiet i minimalne umorzenie

Minimalna kwota inwestycji, minimalny kolejny pakiet i minimalne umorzenie zostaną określone dla poszczególnych Subfunduszy indywidualnie w odnośnym Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu. Jeśli osiągnięcie minimalnej kwoty wstępnej nie nastąpi ze względu na potrącenie opłat, stosowna

subskrypcja zostanie uznana przez Spółkę jako spełniająca warunki uzyskania minimalnej kwoty wstępnej. Zarząd może, wyłącznie według własnego uznania i w oparciu o wniosek każdego z inwestorów lub dystrybutora, zdecydować się na redukcję lub rezygnację z inwestycji minimalnej, minimalny kolejny pakiet lub kwoty umorzone na daną transakcję lub typ transakcji, inwestora lub typ inwestorów.

Klasy Akcji

Obecnie następujące Klasy Akcji są dostępne do subskrypcji.

Akcje klasy R: dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Akcje klasy I i klasy I2: przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych jak również instytucji finansowych i profesjonalistów z sektora finansowego subskrybujących w imieniu własnym, firm ubezpieczeniowych i towarzystw reasekuracji, instytucji ubezpieczeń społecznych oraz funduszy emerytalnych, grup przemysłowych i finansowych oraz struktur, które wyznaczają na swoje miejsce do zarządzania ich funduszami;

Akcje klasy Gold: wartość aktywów netto Klasy Gold będzie zabezpieczona przed wahaniami ceny złota przy zastosowaniu kontraktów finansowych futures i forward do różnych kontraktów na Złoto i są dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Akcje Klasy Gold I: przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych jak również instytucji finansowych i profesjonalistów z sektora finansowego subskrybujących w imieniu własnym, firm ubezpieczeniowych i reinsurance companies, instytucji ubezpieczeń społecznych oraz funduszy emerytalnych, grup przemysłowych i finansowych oraz struktur, które wyznaczają na swoje miejsce do zarządzania ich funduszami. Wartość aktywów netto Klasy Gold będzie zabezpieczona przed wahaniami ceny złota przy zastosowaniu kontraktów finansowych futures i forward do różnych kontraktów na Złoto.

Dlatego też oczekuje się, że zwrot z Klasy Gold i Gold I odzwierciedla, oprócz wyników transakcji wybranej strategii, także rozwój cen Złota. Inwestorzy kierują swoje zainteresowanie na fakt, że ze względu na Ograniczenia Inwestycyjne i biorąc pod uwagę dużą zmienność cen Złota nie można zagwarantować, że rozwój cen Złota będzie zawsze odzwierciedlony w 100% w wartości aktywów netto Klas Gold i Gold I.

Akcje klasy S: przeznaczone dla inwestorów, którzy otrzymali uprawnienie od globalnego dystrybutora lub jego przedstawiciela do inwestowania w w/w klasy. Te klasy są przeznaczone głównie dla produktów strukturyzowanych.

Oplaty i koszty

(a) Oplata od sprzedaży, wykupu, konwersji

Te opłaty zostaną omówione odrębnie dla poszczególnych Subfunduszy w oddzielnym Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu.

(b) Oplata za zarządzanie

Jako wynagrodzenie za świadczone usługi Menedżer Inwestycyjny otrzymywać będzie miesięczną opłatę za zarządzanie w wysokości podanej dla każdej Klasy Akcji w oddzielnym Arkuszu Informacyjnym dla danego Subfunduszu. Oplata dla Menedżera Inwestycyjnego będzie wyliczana od Wartości Aktywów Netto dla odpowiedniego okresu ostatniej wyceny przypisanego Klasy Akcji danego Subfunduszu na dany Dzień Roboczy, jak ustalono i obliczono zgodnie z opisem podanym w oddzielnym Arkuszu Informacyjnym. Średnia Wartość Aktywów Netto będzie wyliczana na podstawie wszelkich dostępnych Wartości Aktywów Netto obliczonych przez Agenta Administracyjnego za odpowiedni okres.

(c) Oplata motywacyjna:

Każdy Subfundusz, biorąc pod uwagę poszczególne Klasy, zapłaci Menedżerowi Inwestycyjnemu miesięczną opłatę motywacyjną dotyczącą Zysków Giełdowych za dany okres. Stawka i odbiorca opłaty motywacyjnej zostaną indywidual-

nie określone dla każdej klasy akcji w oddzielnym Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu.

Jeżeli Akcje zostaną wykupione w dniu innym niż data płatności opłaty za wyniki, dla której utworzono rezerwę, opłata za wyniki, dla której utworzono rezerwę i która odnosi się do wykupionych Akcji zostanie wypłacona pod koniec okresu, nawet jeśli w tym czasie nie tworzy się już rezerwy na opłatę za wyniki.

Opłaty motywacyjne wyliczane są jedynie od Zysków Giełdowych na Rachunkach za dany miesiąc aż do danego Dnia Wyceny. Jeżeli dany Rachunek ma Stratę Przeniesioną (taką jak zdefiniowana poniżej) w danym miesiącu, Menedżerowie Inwestycyjni zatrzymają ewentualną opłatę motywacyjną za poprzedni miesiąc, ale nie otrzymają żadnych dalszych opłat motywacyjnych w kolejnych miesiącach aż do momentu pokrycia całej Straty Przeniesionej przez nowe Zyski Giełdowe na Rachunkach.

Zyski Giełdowe na Rachunkach oblicza się jedynie w oparciu o działalność prowadzoną przez danego Menedżera Inwestycyjnego, bez uwzględnienia odsetek zapłaconych od środków pieniężnych Subfunduszowi przez Maklerów Clearingowych na rachunkach maklerskich Subfunduszu, czy też odsetek narosłych od instrumentów dłużnych na rachunkach maklerskich Subfunduszu. Transakcje zabezpieczające, służące zabezpieczeniu aktywów Subfunduszu lub Klasy przed wahaniami cen Złota w Klasach Gold, nie zostaną włączone do Zysków Giełdowych na Rachunkach.

Zyski Giełdowe na Rachunkach oznaczają sumę (i) zrealizowanych zysków i strat netto na wszystkich zamówieniach zakupu, wymiany lub sprzedaży wszelkich kontraktów typu forward i futures na stopy procentowe i waluty, na innych kontraktach na instrumenty finansowe i towary, zamkniętych w danym okresie, i zrealizowanych zysków i strat netto na walutach, oraz (ii) niezrealizowanych zysków i strat netto na otwartych kontraktach na stopy procentowe i waluty, na innych kontraktach na instrumenty finansowe i towary, kontraktach typu futures na towary, opcjach towarowych oraz innych transakcjach towarowych, krajowych bądź zagranicznych („Zlecenia rynkowe”) na koniec danego okresu, i niezrealizowanych

zysków i strat netto na walutach, pomniejszoną o (iii) wszelkie niezrealizowane przeniesione zyski i straty ze Zleceń rynkowych na koniec poprzedniego okresu, i niezrealizowane zyski i straty na walutach za okres poprzedni, pomniejszone o (iv) ewentualną „Stratę Przeniesioną na Rachunkach” (zdefiniowaną poniżej) na początek danego okresu, (v) pomniejszoną o opłaty za doradztwo, o których mowa powyżej, potrącone z rachunku w takim okresie.

Jeżeli suma pozycji (i) do (v) jest ujemna na koniec danego okresu, kwota taka stanowić będzie „Stratę Przeniesioną” na okres następnny.

Odnosnie „Straty Przeniesionej”, jeżeli Spółka wycofa środki z Rachunku w okresie, w którym wystąpiła taka „Strata Przeniesiona”, strata zostanie zmniejszona w momencie wycofania o procent otrzymany z podzielenia kwoty wycofanej przez Wartość Aktywów Netto na Rachunku sprzed wycofania. Z drugiej strony, jeżeli ze względu na nowe subskrypcje Spółka powiększy środki na Rachunku w takim okresie, strata ulegnie w tym samym czasie zwiększeniu o procent otrzymany z podzielenia kwoty takiego powiększenia przez Wartość Aktywów Netto na Rachunku bezpośrednio sprzed powiększenia.

Zgodnie z tym opłata motywacyjna nie będzie wypłacana od odsetek uzyskanych od aktywów posiadanych w środkach pieniężnych, ani odsetek narosłych od instrumentów dłużnych. Opłata motywacyjna będzie wypłacana dopiero po upływie pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego działalności giełdowej na podstawie zysków giełdowych uzyskanych od rozpoczęcia takiej działalności do końca pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego.

(d) Zarejestrowani brokerzy kontaktów terminowych (FCM – Futures Commission Merchants)

Subfundusze będą płacić FCM podstawową prowizję maklerską w wysokości 9,00 USD za Subfundusze „Green” oraz 3,40 USD za Subfundusze „Red” za transakcję „round turn” kontaktów futures (tj. zakupu i sprzedaży lub sprzedaży i zakupu), w tym opłaty odstępnne i maklerskie (jeśli istnieje), z wyłączeniem kosztów podmiotów ze-

wewnętrznych, takich jak opłaty NFA, opłaty wymiany i/lub podatki (jeśli istnieją). Codzienne zmiany w kursach wymiany walut mogą skutkować naliczeniem prowizji na transakcje zatwierdzone na niektórych giełdach poza Stanami Zjednoczonymi, który wartość będzie różna od powyższych kwot. FCM mogą przekazać część prowizji jednemu lub większej liczbie brokerów wprowadzających/wykonujących i stowarzyszonych z Menedżerem Inwestycyjnym.

Dla transakcji walutowych OTC spot i forward (zwanymi dalej „FOREX”) opłacane będą koszty giełdowe i/lub rynkowe lub prowizje pobierane i płacone przez dany Subfundusz.

Przy zawieraniu kontraktów FOREX o wartości stanowiącej równowartość 100.000,00 USD oraz za likwidację takich kontraktów (nabycie i sprzedaż kontraktów FOREX) Subfundusz będzie obciążany kosztami maklerskimi w wysokości 12 USD. W przypadku zmiany koniunktury uzasadniającej zmianę tej opłaty lub jeżeli zazwyczaj stosowana cena rynkowa dla takiej transakcji jest niższa od tej kwoty, dany Subfundusz pokryje mimo to koszty maklerskie w wysokości 12 USD za kontrakt FOREX o wartości stanowiącej równowartość 100.000,00 USD.

Dokładna wysokość uiszczonych opłat maklerskich, wykonawczych i transakcyjnych będzie podana w sprawozdaniu rocznym Spółki.

Dzień wyceny

Dniem Wyceny będzie ustalony dla każdej Klasy Akcji w Arkuszu Informacyjnym dla danego Subfunduszu.

Wartość Aktywów Netto będzie publikowana w gazetach i innych systemach obsługi cen określonych przez Zarząd. Wartość ta będzie publikowana w z datą wyceny odnośnych aktywów, pod warunkiem, że będzie to Dzień Roboczy.

Przykłady:

Wartość Aktywów Netto obliczona 1 czerwca i opublikowana 1 czerwca publikowana jest z datą

31 maja (będącą dniem wyceny związanych z nią aktywów).

1 maja nie jest w Luksemburgu Dniem Roboczym, stąd Wartość Aktywów Netto będzie obliczana kolejnego Dnia Roboczego, który przypada na 2 maja. Wartość Aktywów Netto będzie nosiła datę 30 kwietnia.

Zarząd zapewni, aby zlecenia subskrypcji, zamiany i umorzenia były realizowane na podstawie nieznannej wartości aktywów netto na akcję.

Emisja Akcji

Akcje można subskrybować w początkowym okresie Emisji po cenie podanej w Arkuszu Informacyjnym danego Subfunduszu.

Następnie Akcje można subskrybować w danym Dniu Wyceny.

Spółka nie pozwoli na praktyki związane z Market Timing. Zarząd ma prawo odrzucić zlecenia subskrypcji lub zamiany otrzymane od inwestora podejrzanego o takie praktyki, i może - w zależności od sytuacji - podjąć konieczne działania dla ochrony inwestorów Spółki.

Procedura subskrypcji

Wszelkie wnioski muszą zostać dostarczone przez Agenta Transferowego nie później niż 24:00h czasu luksemburskiego, na dwa (2) Dni Robocze przed danym Dniem Wyceny. Wniosek składa się z zamówienia subskrypcji oraz stosownej dokumentacji KYC.

Jeśli wniosek wpłynie po wyżej wymienionym terminie, będzie traktowany jako prośba o subskrypcję na kolejny najbliższy Dzień Wyceny.

Wniosek o subskrypcję nie może zostać odwołany po upływie terminu otrzymania wniosku określonym powyżej.

Procedury płatności

Wpływy z subskrypcji powinny wpłynąć do Agenta Transferowego nie później niż dwa (2) Dni Robo-

cze przed danym Dniem Wyceny Banku Depozytariusza. Jeśli zostaną dostarczone później, zostaną zainwestowane na stosowny następny Dzień Wyceny.

Inwestorzy instytucjonalni mogą uiszczać należności do dwóch (2) dni po danym Dniu Wyceny. Dla kwot tak otrzymanych ułamki Akcji będą przydzielane do trzech miejsc po przecinku.

Dla uniknięcia wątpliwości wyżej wymienione terminy należy rozumieć jako Dni Wyceny, z upływem których wpływy z subskrypcji powinny być uznane na rachunku Depozytariusza.

Jakikolwiek wniosek otrzymany przez Agenta Transferowego, dla którego wpływy z subskrypcji nie wpłyną w terminie trzech (3) miesięcy, przy respektowaniu, w celu uwzględnienia w danym Dniu Wyceny, terminów wpłynięcia wpływów z subskrypcji opisanych powyżej, będzie uznany przez Agenta Transferowego za nieważny. Wszelkie wpływy z subskrypcji otrzymane przez Agenta Transferowego, dla których nie wpłynął należycie wypełniony formularz subskrypcji lub które nie mogą być przypisane to konkretnego formularza subskrypcji, zostaną zwrócone podmiotowi, który dokonał przelewu środków, po dokonaniu odpowiednich czynności sprawdzających przez Agenta Transferowego i bez zbędnej zwłoki w najlepszym interesie tego podmiotu.

Aby ułatwić bezzwłoczne i właściwe uznanie płatności, subskrybenci powinni zawiadomić Agenta Transferowego o szczegółach dotyczących płatności, w tym o wartości subskrypcji, przed jej dokonaniem.

Agent Transferowy wyśle potwierdzenie subskrybowania akcji danemu subskrybentowi najszybciej jak to możliwe po danym Dniu Wyceny.

Umorzenie

Akcjonariusze mogą w każdym Dniu Wyceny żądać umorzenia swoich akcji w całości lub części.

Cena umorzenia poszczególnych akcji równa jest Wartości Aktywów Netto na Akcję danej Klasy w ramach danego Subfunduszu ustalonej w Dniu Wyceny, pomniejszonej o opłaty związane z umo-

rzeniem, pod warunkiem że wniosek wpłynie do Agenta Transferowego na dwa (2) Dni Robocze przed Dniem Wyceny.

Umorzenia dla którejkolwiek klasy Akcji w ramach danego Subfunduszu mogą zostać zawieszane do momentu osiągnięcia przez Subfundusz wystarczającej płynności, jeżeli wnioski o umorzenie przekroczą o 10% liczbę Akcji odnoszących się do danego Subfunduszu. Zarząd ma pełną swobodę przy podjęciu decyzji o takim zawieszeniu na okres będący według niej w najlepszym interesie Subfunduszu. W następnym Dniu Wyceny po takim zawieszeniu umorzenia będą realizowane przed kolejnymi żądaniami.

Po upływie terminów wpłynięcia wpływów z subskrypcji opisanych powyżej, wnioski o umorzenie będą nieodwołalne poza przypadkami zawieszenia wyceny wartości aktywów netto, jak podano w rozdziale „Zawieszenie obliczania wartości aktywów netto” i „Zawieszenie obrotu”. Akcjonariusze pragnący umorzyć swoje akcje powinni przekazać następujące informacje:

Imię i nazwisko Akcjonariusza/Akcjonariuszy

Liczba akcji do umorzenia lub kwota pieniężna brutto dana z umorzenia

Dane dot. rachunku bankowego, na który mają być przekazane wpływy z umorzenia, w tym:

Bank-Pośrednik / Bank-Beneficjent

Adres / Miasto / Kraj

Kod SWIFT

Numer rachunku klienta w Banku-Beneficjencie

Cena Umorzenia zostanie w normalnej sytuacji zapłacona w ciągu dwóch (2) Dni Roboczych od danego Dnia Wyceny, bez odsetek za okres od tego dnia do dnia dokonania płatności.

Płatność z tytułu umorzenia zostanie przekazana akcjonariuszowi zgodnie z jego dyspozycjami.

Zmiana Subfunduszu

Z zastrzeżeniem zapisów niniejszego akapitu, akcjonariusze pragnący zmienić jeden Subfundusz lub Klasę Akcji na inny Subfundusz bądź

inną Klasę Akcji objęte niniejszym Uzupelniającym Memorandum Ofertowym będą mieli prawo to uczynić w każdym Dniu Wyceny poprzez złożenie w Spółce nieodwołalnego pisemnego wniosku o zamianę swoich Akcji, z wyjątkiem zamian na Subfundusze czasowo zamknięte dla dodatkowych subskrypcji.

Wnioski o zmianę mogą nie zostać anulowane po upływie ustalonego terminu otrzymania wniosku jak opisany powyżej.

Wniosek o zamianę na Klasę I2 Akcji jest możliwy tylko wówczas, jeśli inwestor spełnia wymogi wynikające z definicji inwestora instytucjonalnego i jeśli jego inwestycja spełnia wymogi minimalnej wartości inwestycji wyznaczonej dla każdego Subfunduszu. Zamiany są dopuszczalne jedynie w zwykłe Dni Wyceny dla obu Klas Akcji.

Żądanie konwersji do klasy S jest dostępne wyłącznie dla inwestora, który otrzyma; uprawnienie od globalnego dystrybutora lub jego przedstawiciela do inwestowania w w/w klasy.

Od 31 marca 2005 roku zamiana na akcje Superfund GREEN GCT USD oraz Superfund GREEK GCT EUR nie jest możliwa, ponieważ te Subfundusze nie są już dostępne dla dalszych inwestycji.

Pobrana zostanie prowizja, jak podano w odpowiednim Arkuszu Informacyjnym.

Notowanie na luksemburskiej Gieldzie Papierów Wartościowych

Subfundusze notowane są na luksemburskiej Gieldzie Papierów Wartościowych.

Minimalny poziom dla Subfunduszy umożliwiający im ekonomicznie wydajne działanie

Jeżeli przez okres kolejnych trzydziestu (30) dni z jakiegokolwiek powodu Wartość Aktywów Netto odnosząca się do danego Subfunduszu będzie się utrzymywać poniżej 1.000.000 USD lub równowartości w walucie denominacyjnej któregośkolwiek Subfunduszu, Zarząd podejmie decyzję o jego rozwiązaniu lub połączeniu zgodnie z posta-

nowieniami rozdziału „Likwidacja Spółki i Subfunduszy”, ustęp 4.

Ten minimalny poziom nie ma zastosowania po utworzeniu nowego Subfunduszu i będzie miał zastosowanie dopiero po okresie dwunastu (12) miesięcy od pierwszej emisji.

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND GREEN A USD

(dawniej QUADRIGA SUPERFUND FUTURES A / USD)

INFORMACJE OGÓLNE SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz GREEN A USD obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Zmienność portfela tego Subfunduszu będzie nieco mniejsza niż Superfunduszu GREEN B USD i znacznie mniejsza niż Subfunduszu GREEN C USD. Docelowa zmienność Subfunduszu GREEN A USD to 20% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwarte pozycje na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, co najmniej 40% aktywów SUPERFUND GREEN A USD będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędnym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
Charakterystyka inwestora	<p>Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w USD. Ponieważ SUPERFUND GREEN A USD ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy Subfunduszu GREEN A USD powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty Wartości Aktywów Netto na poziomie 20-25% Wartości Aktywów Netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i warunki rynkowe. Nie można zagwarantować, że straty ograniczą się do tej wielkości procentowej, a zainteresowani akcjonariusze powinni się dokładnie zapoznać z rozdziałem „Rozważenie ryzyk” przed zainwestowaniem w ten Subfundusz.</p>
Zabezpieczenie walutowe	<p>Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>
Emisja początkowa	2 listopada 2004 r.
Początkowa cena emisji	1 000 USD
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie	Akcje mogą być emitowane, umarzane i zamieniane w każdym Dniu Wyce-

akcji	ny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana Akcji”.
Waluta denominacyjna	USD
Prowizja od sprzedaży	4,5%
Oplata za umorzenie	Do 2% od Wartości Aktywów Netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaca się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1 % Wartości Aktywów Netto

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETNÝCH KLAS

A USD	KLASA R	KLASA I	KLASA I2	KLASA Gold	KLASA Gold I
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	5 000 USD	250 000 USD	2 000 000 USD	5 000 USD	250 000 USD
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	5 000 USD	250 000 USD	2 000 000 USD	5 000 USD	250 000 USD
Minimalna wpłata następcza	5 000 USD	10 000 USD	10 000 USD	5 000 USD	10 000 USD
Minimalna kwota umorzenia	5 000 USD	10 000 USD	10 000 USD	5 000 USD	10 000 USD
Numery ISIN	LU0199179838	LU0302257752	LU0441736203	LU0302258057	LU0441736385
Oplata za zarządzanie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie	1% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oplata motywacyjna:	20% Zysków Giełdowych Klienta	20% Zysków Giełdowych Klienta	35% Zysków Giełdowych Klienta	20% Zysków Giełdowych Klienta	20% Zysków Giełdowych Klienta

Szczególne Ryzyko Klas Gold (Gold i Gold I):

Na wartość akcji Klas Gold wpływać będzie bezpośrednio, oprócz wyników inwestycji według strategii Subfunduszu A, fluktuacja cen złota w dolarach amerykańskich. Oznacza to, że w okresie wdrażania pełnego zabezpieczenia, 5% wzrost ceny złota w USD będzie skutkował 5% wzrostem Wartości Aktywów Netto inwestycji Klasy Gold i odwrotnie, 5% spadek ceny złota w USD będzie skutkował 5% spadkiem Wartości Aktywów Netto.

Jeżeli Ograniczenia Inwestycyjne uniemożliwią pełne zabezpieczenie aktywów Klas Gold przed zmianą cen złota, to pozycja zabezpieczenia złota będzie utrzymywana jak najbliższej pożądanego pełnego zabezpieczenia, bez blokowania aktywów koniecznych do stosowanej strategii inwestycyjnej, co pozostanie priorytetem w ramach procesu inwestycyjnego. **NIE MOŻNA ZAGWARANTOWAĆ, ŻE CAŁE WPŁYWY INWESTYCYJNE Z KLAS GOLD SĄ ZAWSZE W PEŁNI ZABEZPIECZONE PRZED WAHANIEM CEN ZŁOTA.**

Ponieważ cena złota może znacznie wahać się w krótkim okresie, Klasy Gold mogą być bardziej zmienne niż inne typy inwestycji. Na cenę złota wpływa wiele niekontrolowanych czynników, w tym m.in.:

- nieprzewidywalna polityka monetarna oraz warunki gospodarcze i polityczne w krajach na całym świecie,
- oczekiwania inwestora odnośnie przyszłych stop inflacji oraz ruchów na globalnych rynkach kapitałowym, finansowym i nieruchomości,
- globalna podaż i popyt na złoto, na które wpływają takie czynniki jak poziom wydobycia oraz aktywność producentów złota w sprzedaży forward netto, zakup i sprzedaż banku centralnego, popyt na biżuterię oraz podaż biżuterii przeznaczonej do przetopienia, inwestycyjny i przemysłowy popyt netto,
- jaka część światowej podaży należy do dużych podmiotów, takich jak instytucje państwowe i banki centralne; np. jeśli Rosja lub inny duży podmiot oferujący zdecyduje się sprzedać część swoich rezerw złota, podaż się zwiększy a cena z reguły spadnie,
- stopy procentowe oraz kursy wymiany walut, szczególnie przekonanie o sile dolara amerykańskiego, a także aktywność inwestycyjna i gospodarcza funduszy hedgingowych, funduszy towarowych i innych instytucji spekulacyjnych,
- lokowanie rezerw oraz poziom wydobycia wśród głównych producentów, ponieważ ekonomiczne, polityczne i inne warunki wpływające na jednego z głównych producentów mogą mieć znaczny wpływ na cenę złota,
- koszty środowiskowe, pracy i inne koszty wydobycia i produkcji, jak również zmiany w prawie dotyczącym wydobycia, produkcji bądź sprzedaży.

Spadek ceny kontraktów terminowych typu futures i forward w USD związanych ze złotem, w związku z tymi czynnikami ryzyka lub innymi potencjalnymi czynnikami, które mogą bezpośrednio wpływać na cenę złota, będzie miał bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Klas Gold. **SPADEK CENY ZŁOTA BĘDZIE MIEĆ BEZPOŚREDNI WPŁYW NA SPADEK WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W USD I INNYCH WALUTACH) KLAS GOLD.**

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND GREEN A EUR

(dawniej QUADRIGA SUPERFUND FUTURES A / EUR)

INFORMACJE OGÓLNE SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz Superfund GREEN A EUR obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Zmienność portfela tego Subfunduszu będzie nieco mniejsza niż Subfunduszu Superfund GREEN B EUR, i znacznie mniejsza niż Subfunduszu Superfund GREEN C EUR. Docelowa zmienność Subfunduszu GREEN A EUR wynosi 20% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwarte pozycje na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, co najmniej 40% aktywów Subfunduszu Superfund GREEN A EUR będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędnym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
Charakterystyka inwestora	<p>Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w w EUR. Ponieważ Subfundusz GREEN A EUR ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy Subfunduszu Superfund A EUR powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty Wartości Aktywów Netto na poziomie 20-25% Wartości Aktywów Netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i warunki rynkowe. Nie można zagwarantować, że straty ograniczą się do tej wielkości procentowej, a zainteresowani akcjonariusze powinni się dokładnie zapoznać z rozdziałem „Rozważenie ryzyk” przed zainwestowaniem w ten Subfundusz.</p>
Zabezpieczenie walutowe	<p>Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>
Emisja początkowa	2 listopada 2004 r.
Początkowa cena emisji	1 000 EUR

Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	Akcje mogą być emitowane, umarżane i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana Akcji”.
Waluta bazowa	EUR
Prowizja od sprzedaży	4,5%
Oplata za umorzenie	Do 2% od Wartości Aktywów Netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaca się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1 % Wartości Aktywów Netto

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETYCH KLAS

A EUR	KLASA R	KLASA I	KLASA I2
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	5 000 EUR	250 000 EUR	2 000 000 EUR
Wartość pakietu minimalnego(po częściowym umorzeniu)	5 000 EUR	250 000 EUR	2 000 000 EUR
Minimalna wpłata następcza	5 000 EUR	10 000 EUR	10 000 EUR
Minimalna kwota umorzenia	5 000 EUR	10 000 EUR	10 000 EUR
Numery ISIN	LU0199179911	LU0302256788	LU0441736468
Oplata za zarządzanie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie	1% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oplata motywacyjna:	20% Zysków Gieldowych Klienta	20% Zysków Gieldowych Klienta	35% Zysków Gieldowych Klienta

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND GREEN B USD

(wcześniej QUADRIGA SUPREFUND FUTURES B / USD)

OGÓLNE INFORMACJE O SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz Superfund GREEN B USD obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Zmienność portfela tego Subfunduszu będzie wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN A USD, i niższa niż Subfunduszu Superfund GREEN C USD. Docelowa zmienność Subfunduszu Superfund GREEN B USD wynosi 30% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwartą pozycją na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, co najmniej 35% aktywów Subfunduszu Superfund GREEN B USD będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędnym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
Charakterystyka inwestora	<p>Subfundusz Superfund GREEN B USD realizuje bardziej ryzykowną strategię inwestycyjną niż Superfundusz A USD. Subfundusz wymaga większego stopnia tolerancji ryzyka, i stąd jest właściwy jedynie dla inwestorów długoterminowych, przywykłych do ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty pochodne. Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w USD. Ponieważ Subfundusz Superfund GREEN B USD ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy Subfunduszu Superfundusz GREEN B / USD powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty Wartości Aktywów Netto na poziomie 30-35% Wartości Aktywów Netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i warunki rynkowe. Nie można zagwarantować, że straty ograniczą się do tej wielkości procentowej, a zainteresowani akcjonariusze powinni się dokładnie zapoznać z rozdziałem „Rozważenie ryzyk” przed zainwestowaniem w ten Subfundusz.</p>
Zabezpieczenie walutowe	<p>Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>
Emisja początkowa	<p>2 listopada 2004 r.</p>
Początkowa cena emisji	<p>1 000 USD</p>
Kolejne emisje, zamiana i	<p>Akcje mogą być emitowane, umarzone i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowa-</p>

umorzenie akcji	niem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana Akcji”.
Waluta bazowa	USD
Prowizja od sprzedaży	4,5%
Oплата za umorzenie	Do 2% od Wartości Aktywów Netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaca się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1 % Wartości Aktywów Netto
Oплата za zarządzanie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oплата motywacyjna:	25% Zysków Gieldowych Klienta

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETYCH KLAS

B USD	KLASA R	KLASA I	KLASA Gold	KLASA Gold I
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	10 000 USD	250 000 USD	50 000 USD	250 000 USD
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	5 000 USD	250 000 USD	50 000 USD	250 000 USD
Minimalna wpłata następcza	5 000 USD	10 000 USD	5 000 USD	10 000 USD
Minimalna kwota umorzenia	5 000 USD	10 000 USD	5 000 USD	10 000 USD
Numery ISIN	LU0199180257	LU0302258214	LU0302258487	LU0441736542

Szczególne Ryzyko Klas Gold (Gold i Gold I):

Na wartość akcji Klas Gold wpływać będzie bezpośrednio, oprócz wyników inwestycji według strategii Subfunduszu A, fluktuacja cen złota w dolarach amerykańskich. Oznacza to, że w okresie wdrażania pełnego zabezpieczenia, 5% wzrost ceny złota w USD będzie skutkował 5% wzrostem Wartości Aktywów Netto inwestycji Klasy Gold i odwrotnie, 5% spadek ceny złota w USD będzie skutkował 5% spadkiem Wartości Aktywów Netto.

Jeżeli Ograniczenia Inwestycyjne uniemożliwią pełne zabezpieczenie aktywów Klas Gold przed zmianą cen złota, to pozycja zabezpieczenia złota będzie utrzymywana jak najbliższej pożądanego pełnego zabezpieczenia, bez blokowania aktywów koniecznych do stosowanej strategii inwestycyjnej, co pozostanie priorytetem w ramach procesu inwestycyjnego. NIE MOŻNA ZAGWARANTOWAĆ, ŻE CAŁE WPŁYWY INWESTYCYJNE Z KLAS GOLD SĄ ZAWSZE W PEŁNI ZABEZPIECZONE PRZED WAHANIEM CEN ZŁOTA.

Ponieważ cena złota może znacznie wahać się w krótkim okresie, Klasy Gold mogą być bardziej zmienne niż inne typy inwestycji. Na cenę złota wpływa wiele niekontrolowanych czynników, w tym m.in.:

- nieprzewidywalna polityka monetarna oraz warunki gospodarcze i polityczne w krajach na całym świecie,
- oczekiwania inwestora odnośnie przyszłych stop inflacji oraz ruchów na globalnych rynkach kapitałowym, finansowym i nieruchomości,
- globalna podaż i popyt na złoto, na które wpływają takie czynniki jak poziom wydobycia oraz aktywność producentów złota w sprzedaży forward netto, zakup i sprzedaż banku centralnego, popyt na biżuterię oraz podaż biżuterii przeznaczonej do przetopienia, inwestycyjny i przemysłowy popyt netto,
- jaka część światowej podaży należy do dużych podmiotów, takich jak instytucje państwowe i banki centralne; np. jeśli Rosja lub inny duży podmiot oferujący zdecyduje się sprzedać część swoich rezerw złota, podaż się zwiększy a cena z reguły spadnie,
- stopy procentowe oraz kursy wymiany walut, szczególnie przekonanie o sile dolara amerykańskiego, a także aktywność inwestycyjna i gospodarcza funduszy hedgingowych, funduszy towarowych i innych instytucji spekulacyjnych,
- lokowanie rezerw oraz poziom wydobycia wśród głównych producentów, ponieważ ekonomiczne, polityczne i inne warunki wpływające na jednego z głównych producentów mogą mieć znaczny wpływ na cenę złota,
- koszty środowiskowe, pracy i inne koszty wydobycia i produkcji, jak również zmiany w prawie dotyczącym wydobycia, produkcji bądź sprzedaży.

Spadek ceny kontraktów terminowych typu futures i forward w USD związanych ze złotem, w związku z tymi czynnikami ryzyka lub innymi potencjalnymi czynnikami, które mogą bezpośrednio wpłynąć na cenę złota, będzie miał bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Klas Gold. SPADEK CENY ZŁOTA BĘDZIE MIEĆ BEZPOŚREDNI WPŁYW NA SPADEK WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W USD I INNYCH WALUTACH) KLAS GOLD.

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND GREEN B EUR

(dawniej QUADRIGA SUPERFUND FUTURES B / EUR)

INFORMACJE OGÓLNE O SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia

Subfundusz Superfund GREEN B EUR obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Zmienność portfela tego Subfunduszu będzie wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN A EUR, i niższa niż Subfunduszu Superfund GREEN C EUR. Docelowa zmienność Subfunduszu Superfund GREEN B EUR wynosi 30% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.

W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwartą pozycją na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, co najmniej 35% aktywów Subfunduszu Superfund GREEN B EUR będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędnym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.

Charakterystyka inwestora

Subfundusz Superfund GREEN B EUR realizuje bardziej ryzykowną strategię inwestycyjną niż Subfundusz Superfund A. Ten Subfundusz wymaga większego stopnia tolerancji ryzyka, i stąd jest właściwy jedynie dla inwestorów długoterminowych, przywykłych do ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty pochodne. Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w EUR. Ponieważ Subfundusz Superfund GREEN B EUR ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.

Wszyscy potencjalni inwestorzy Subfunduszu Superfundu GREEN B EUR powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty Wartości Aktywów Netto na poziomie 30-35% Wartości Aktywów Netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i warunki rynkowe. Nie można zagwarantować, że straty ograniczą się do tej wielkości procentowej, a zainteresowani akcjonariusze powinni się dokładnie zapoznać z rozdziałem „Rozważenie ryzyk” przed zainwestowaniem w ten Subfundusz.

Zabezpieczenie walutowe

Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.

Emisja początkowa

2 listopada 2004 r.

Początkowa cena emisji

1 000 EUR

Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji

Akcje mogą być emitowane, umarzane i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana

	Akcji".
Waluta bazowa	EUR
Prowizja od sprzedaży	4,5%
Oplata za umorzenie	Do 2% od Wartości Aktywów Netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaca się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1 % Wartości Aktywów Netto
Oplata za zarządzanie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oplata motywacyjna:	25% Zysków Gieldowych Klienta

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETNÝCH KLAS

B EUR	KLASA R	KLASA I
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	10 000 EUR	250 000 EUR
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	5 000 EUR	250 000 EUR
Minimalna wpłata następcza	5 000 EUR	10 000 EUR
Minimalna kwota umorzenia	5 000 EUR	10 000 EUR
Numery ISIN	LU0199180414	LU0302257083

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND GREEN C USD

(dawniej QUADRIGA SUPERFUND FUTURES C / USD)

INFORMACJE OGÓLNE SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz Superfund GREEN C USD obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Zmienność portfela tego Subfunduszu będzie znacznie wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN A USD, i nieco wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN B USD. Docelowa zmienność Subfunduszu Superfund C USD wynosi 40% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwartą pozycją na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, co najmniej 30% aktywów Subfunduszu Superfund GREEN C USD będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
Charakterystyka inwestora	<p>Subfundusz Superfund GREEN C USD realizuje bardzo ryzykowną strategię inwestycyjną. Subfundusz ten przeznaczony jest jedynie dla inwestorów instytucjonalnych lub bardzo zamożnych osób prywatnych, którzy mogą sobie pozwolić na utratę całej swojej inwestycji. Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w USD. Ponieważ Superfundusz Superfund GREEN C USD ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy Subfunduszu Superfund GREEN C USD powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty Wartości Aktywów Netto na poziomie 40-45% Wartości Aktywów Netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i warunki rynkowe. Nie można zagwarantować, że straty ograniczą się do tej wielkości procentowej, a zainteresowani akcjonariusze powinni się dokładnie zapoznać z rozdziałem „Rozważenie ryzyka” przed zainwestowaniem w ten Subfundusz.</p>
Zabezpieczenie walutowe	<p>Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>
Emisja początkowa	2 listopada 2004 r.
Początkowa cena emisji	1 000 USD
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	Akcje mogą być emitowane, umarzone i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana”.

	Akcji".
Waluta bazowa	USD
Prowizja od sprzedaży	4,5%
Oplata za umorzenie	Do 2% od Wartości Aktywów Netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaca się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1 % Wartości Aktywów Netto
Oplata za zarządzanie:	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oplata motywacyjna:	30% Zysków Gieldowych Klienta

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETNÝCH KLAS

C USD	KLASA R	KLASA I
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	100 000 USD	250 000 USD
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	50 000 USD	250 000 USD
Minimalna wpłata następcza	10 000 USD	10 000 USD
Minimalna kwota umorzenia	10 000 USD	10 000 USD
Numery ISIN	LU0199181222	LU0302258644

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND GREEN C EUR

(poprzednio znana pod nazwą QUADRIGA SUPERFUND FUTURES C / EUR)

INFORMACJE OGÓLNE O SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz Superfund GREEN C EUR obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Zmienność portfela tego Subfunduszu będzie znacznie wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN A EUR, i nieco wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN B EUR. Docelowa zmienność Subfunduszu Superfund GREEN C EUR wynosi 40% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwartą pozycją na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, co najmniej 30% aktywów Subfunduszu Superfund GREEN C EUR będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
Charakterystyka inwestora	<p>Subfundusz Superfund GREEN C EUR realizuje bardzo ryzykowną strategię inwestycyjną. Subfundusz ten przeznaczony jest jedynie dla inwestorów instytucjonalnych lub bardzo zamożnych osób prywatnych, którzy mogą sobie pozwolić na utratę całej swojej inwestycji. Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w EUR. Ponieważ Subfundusz Superfund GREEN C EUR ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy Subfunduszu Superfund GREEN C EUR powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty Wartości Aktywów Netto na poziomie 40-45% Wartości Aktywów Netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i warunki rynkowe. Nie można zagwarantować, że straty ograniczą się do tej wielkości procentowej, a zainteresowani akcjonariusze powinni się dokładnie zapoznać z rozdziałem „Rozważenie ryzyka” przed zainwestowaniem w ten Subfundusz.</p>
Zabezpieczenie walutowe	<p>Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>
Emisja początkowa	<p>2 listopada 2004 r.</p>
Początkowa cena emisji	<p>1 000 EUR</p>
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	<p>Akcje mogą być emitowane, umarzone i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana</p>

	Akcji".
Waluta bazowa	EUR
Prowizja od sprzedaży	4,5%
Oplata za umorzenie	Do 2% od Wartości Aktywów Netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaca się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1 % Wartości Aktywów Netto
Oplata za zarządzanie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oplata motywacyjna:	30% Zysków Gieldowych Klienta

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETNÝCH KLAS

C EUR	KLASA R	KLASA I
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	100 000 EUR	250 000 EUR
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	250 000 EUR	250 000 EUR
Minimalna wpłata następcza	10 000 EUR	10 000 EUR
Minimalna kwota umorzenia	10 000 EUR	10 000 EUR
Numery ISIN	LU0199181651	LU0302257323

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND MF LONG TERM

INFORMACJE OGÓLNE O SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz Superfund MF LONG TERM obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Portfel inwestycyjny zostanie oparty na średnio- lub długoterminowej strategii inwestycyjnej. Docelowa zmienność portfela Subfunduszu Superfund MF LONG TERM wynosi 40% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>Co najmniej 30% aktywów Subfunduszu Superfundu MF LONG TERM będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
Charakterystyka inwestora	Superfundusz MF LONG TERM jest przeznaczony dla produktów strukturyzowanych i profesjonalnych inwestorów. W tym Subfunduszu mogą inwestować Inwestorzy, którzy otrzymali uprawnienie od globalnego dystrybutora lub jego przedstawiciela.
Zabezpieczenie walutowe	Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	Akcje mogą być emitowane, umarżane i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana Akcji”.
Waluta bazowa	EUR
Prowizja od sprzedaży	brak
Oplata za umorzenie	brak
Prowizja od zamiany	brak
Oplata za zarządzanie	brak
Oplata motywacyjna:	brak

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETYCH KLAS

MF LONG TERM	KLASA S EUR	KLASA S USD
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Waluta denominacyjna	EUR	USD
Emisja początkowa	do potwierdzenia	do potwierdzenia
Początkowa cena emisji	1 000 EUR	1 000 USD
Minimalna wpłata początkowa	100 000 EUR	100 000 USD
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	100 000 EUR	100 000 USD
Minimalna wpłata następcza	5 000 EUR	5 000 USD
Minimalna kwota umorzenia	5 000 EUR	5 000 USD
Numery ISIN		

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND MF SHORT TERM

INFORMACJE OGÓLNE O SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz Superfund MF SHORT TERM obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Portfel inwestycyjny zostanie oparty na krótkoterminowej strategii inwestycyjnej. Docelowa zmienność portfela inwestycyjnego Subfunduszu Superfund MF SHORT TERM wynosi 40% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>Co najmniej 30% aktywów Subfunduszu Superfund MF SHORT TERM będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie..</p>
Charakterystyka inwestora	Subfundusz Superfundu MF SHORT TERM jest przeznaczony do produktów strukturyzowanych i profesjonalnych inwestorów. W tym Subfunduszu mogą inwestować Inwestorzy, którzy otrzymali uprawnienie od globalnego dystrybutora lub jego przedstawiciela.
Zabezpieczenie walutowe	Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	Akcje mogą być emitowane, umarzone i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana Akcji”.
Waluta dbazowa	EUR
Prowizja od sprzedaży	brak
Oplata za umorzenie	brak
Prowizja od zamiany	brak
Oplata za zarządzanie	brak
Oplata motywacyjna:	brak

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETYCH KLAS

MF SHORT TERM	KLASA S EUR	KLASA S USD
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Waluta denominacyjna	EUR	USD
Emisja początkowa	do potwierdzenia	do potwierdzenia
Początkowa cena emisji	1 000 EUR	1 000 USD
Minimalna wpłata początkowa	100 000 EUR	100 000 USD
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	100 000 EUR	100 000 USD
Minimalna wpłata następcza	5 000 EUR	5 000 USD
Minimalna kwota umorzenia	5 000 EUR	5 000 USD
Numery ISIN		

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND RED

INFORMACJE OGÓLNE O SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>SUPERFUND RED stosuje krótkoterminowy obrót kontraktami typu futures i będzie obracać szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”. Docelowa zmienność portfela inwestycyjnego SUPERFUND RED wynosi 35% w skali roku. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwarte pozycje na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, co najmniej 35% aktywów SUPERFUND RED będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie. SUPERFUND RED nie będzie inwestować ani w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami ani w papiery wartościowe zabezpieczone hipotekami.</p>
Charakterystyka inwestora	<p>SUPERFUND RED jest odpowiedni tylko dla inwestorów długoterminowych mających pełną wiedzę na temat ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty pochodne. Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w USD. Ponieważ Subfundusz RED ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy Subfunduszu SUPERFUND RED powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty Wartości Aktywów Netto na poziomie 30 – 50 % Wartości Aktywów Netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną krótkoterminową strategię inwestycyjną oraz warunki rynkowe. Nie można zagwarantować, że straty ograniczą się do tej wielkości procentowej, a zainteresowani akcjonariusze powinni się dokładnie zapoznać z rozdziałem „Rozważenie ryzyk” przed zainwestowaniem w ten Subfundusz.</p>
Zabezpieczenie walutowe	<p>Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>

Emisja początkowa	Okres emisji początkowej: od 26 listopada 2012 r. do 17 stycznia 2013 r. Pierwszy dzień wyceny: 21 stycznia 2013 r.
Początkowa cena emisji	1000 USD / 1000 EUR
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	Akcje mogą być emitowane, umarzane i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana Akcji”.
Waluta bazowa	USD
Prowizja od sprzedaży	Do 4,5%
Oplata za umorzenie	Do 2% od Wartości Aktywów Netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaça się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1% Wartości Aktywów Netto
Oplata za zarządzanie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oplata motywacyjna	25% Zysków Giełdowych Klienta

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETNÝCH KLAS

RED	KLASA USD	KLASA EUR	KLASA Gold	KLASA Silver
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	10.000 USD	10.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	10.000 USD	10.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
Minimalna wpłata następcza	5.000 USD	5.000 EUR	5.000 USD	5.000 USD
Minimalna kwota umorzenia	5.000 USD	5.000 EUR	5.000 USD	5.000 USD
Numery ISIN	LU0857864077	LU0857864150	LU0857864234	LU0857864317

Arkusze informacyjny Superfunduszu GREEN GCT USD

— SUBSKRYPCJE ZOSTAŁY ZAMKNIĘTE OD 31 MARCA, 2005 r. —

Polityka inwestycyjna,	Superfundusz GREEN GCT USD obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów termino-
-------------------------------	---

zmiennosc i dzwignia	<p>wych typu futures i opcji. Zmienność portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu będzie wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN A USD, i niższa niż Subfunduszu Superfund GREEN C USD. Docelowa zmienność Subfunduszu Superfund GREEN GCT USD wynosi 30% rocznie. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>Co najmniej 35% aktywów Subfunduszu Superfund GREEN GCT USD będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędnym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
Zabezpieczenie walutowe	Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	<p>Na dzień 29 września 2004 r. członkowie Zarządu podjęli decyzję o zamknięciu Subfunduszu dla dalszych subskrypcji na dzień 31 marca 2005 r., ponieważ wielkość zarządzanych aktywów osiągnęła taki poziom, że granice określone przez Komisję d/s Transakcji Towarowych Futures dla niektórych pojedynczych kontraktów terminowych typu futures mogłyby w najbliższej przyszłości zostać przekroczone.</p> <p>Umorzenie i przeniesienie akcji do innego Subfunduszu pozostaje nadal możliwe. Jeżeli na późniejszym etapie wielkość Subfunduszu stanie się zbyt mała do wydajnego zarządzania, członkowie Zarządu podejmą decyzję o jego otwarciu dla nowych subskrypcji lub zamknięciu go i zaproponowaniu akcjonariuszom możliwości bezpłatnego przejścia do innego Subfunduszu.</p>
Waluta bazowa	USD
Początkowy pakiet minimalny i następny pakiet	12 500 USD – Dalsze subskrypcje nie są przyjmowane.
Prowizja od sprzedaży	4,5%
Oplata za umorzenie	Brak
Prowizja od zamiany	1 % Wartości Aktywów Netto
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego
Oplata za zarządzanie	4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie
Oplata motywacyjna:	25% Zysków Giełdowych Klienta
Numer ISIN	LU0067494376

Arkusz informacyjny Superfunduszu GREEN GCT EUR

— SUBSKRYPCJE ZOSTAŁY ZAMKNIĘTE OD 31 MARCA, 2005 r. —

<p>Polityka inwestycyjna, zmienność, dźwignia</p>	<p>Subfundusz Superfund GREEN GCT EUR obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i opcji. Zmienność portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu będzie wyższa niż Subfunduszu Superfund GREEN A EUR, i niższa niż Subfunduszu Superfund GREEN C EUR. Docelowa zmienność Subfunduszu Superfund GREEN GCT EUR wynosi 30% rocznie. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>Co najmniej 35% aktywów Subfunduszu Superfund GREEN GCT EUR będzie inwestowane w płynne aktywa, w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędym ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.</p>
<p>Zabezpieczenie walutowe</p>	<p>Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>
<p>Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji</p>	<p>Na dzień 29 września 2004 r. członkowie Zarządu podjęli decyzję o zamknięciu Subfunduszu dla dalszych subskrypcji na dzień 31 marca 2005 r., ponieważ wielkość zarządzanych aktywów osiągnęła taki poziom, że granice określone przez Komisję d/s Transakcji Towarowych Futures dla niektórych pojedynczych kontraktów terminowych typu futures mogłyby w najbliższej przyszłości zostać przekroczone.</p> <p>Umorzenie i przeniesienie akcji do innego Subfunduszu pozostaje nadal możliwe. Jeżeli na późniejszym etapie wielkość Subfunduszu stanie się zbyt mała do wydajnego zarządzania, członkowie Zarządu podejmą decyzję o jego otwarciu dla nowych subskrypcji lub zamknięciu go i zaproponowaniu akcjonariuszom możliwości bezpłatnego przejścia do innego Subfunduszu.</p>
<p>Waluta bazowa</p>	<p>EUR</p>
<p>Początkowy pakiet minimalny i następny pakiet</p>	<p>12 500 EUR – Dalsze subskrypcje nie są przyjmowane.</p>
<p>Prowizja od sprzedaży</p>	<p>4,5%</p>
<p>Opłata za umorzenie</p>	<p>Brak</p>
<p>Prowizja od zamiany</p>	<p>1 % Wartości Aktywów Netto</p>
<p>Dzień wyceny</p>	<p>Codziennie każdego dnia roboczego</p>
<p>Opłata za zarządzanie</p>	<p>4,8% rocznie od Wartości Aktywów Netto w danym okresie, płatna miesięcznie</p>
<p>Opłata motywacyjna:</p>	<p>25% Zysków Giełdowych Klienta</p>

Numer ISIN	LU0138077283
------------	--------------

ANEKS II - UZUPEŁNIAJĄCE MEMORANDUM OFERTOWE ODNOŚĄCE SIĘ DO SUBFUNDUSZY NEUTRALNYCH RYNKOWO

Menedżer Inwestycyjny

SUPERFUND Asset Management GmbH
Marc Aurel Strasse 10-12
A-1010 Vienna

Strategia inwestycyjna

Subfundusze starają się zredukować ogólną zmienność na rynkach kapitałowych poprzez zastosowanie neutralnej strategii rynkowej i jednocześnie starania, aby zmaksymalizować potencjał wyników średnioterminowych.

Subfundusze stosują strategie inwestycyjne stworzone we własnym zakresie przez członków grupy Superfund, składającej się z powiązanych firm. Menedżer Inwestycyjny podejmuje decyzje inwestycyjne przy użyciu własnych, w pełni zautomatyzowanych komputerowych systemów transakcyjnych, które automatycznie generują sygnały kupna i sprzedaży a także nieustannie monitorują odpowiednie wskaźniki techniczne na globalnych rynkach kapitałowych, giełdowych rynkach kontraktów typu futures oraz międzybankowych rynkach walutowych. Obecnie systemy monitorują rynki w Australii, Kanadzie, Europie, Japonii, Zjednoczonym Królestwie, Stanach Zjednoczonych Ameryki, Hong Kongu oraz Południowej Afryce. Jednakże nie istnieją ograniczenia co do obszarów geograficznych dostępnych dla Subfunduszy a Subfundusze mogą niekiedy uczestniczyć w obrocie na rynkach wschodzących.

Menedżer Inwestycyjny używa zautomatyzowanych systemów w obrocie, które są oparte na zasadzie, że rynki nie zawsze są efektywne lub przypadkowe oraz, że są skłonne do wykonywania ruchów w danym kierunku dostatecznie długo, aby wypracować zyski poprzez podążanie za wynikłymi wzorami i/lub trendami. Systemy stosują analizy techniczne w celu identyfikacji takich ruchów na rynkach oraz generowania sygnałów w obrocie opartych na tych ruchach. Nie jest spodziewane, że wszystkie pozycje wskazane przez te sygnały w obrocie będą generowały zyski. Systemy są raczej zaprojektowane w taki sposób, aby powiadamiać o transakcjach, które wśród ewentualnych pozycji do otwarcia w odniesieniu do ogółu akcji, kontraktów futures i/lub walutowych zawieranych przez Subfundusze oferują wyższe prawdopodobieństwo osiągnięcia zysków niż inne akcje, kontrakty futures i kontrakty walutowe.

Każdy system w obrocie może wykorzystywać jedną lub wiele z poniższych metod analizy: ceny bieżące i historyczne, średnie kroczące, linie trendu, wybicia z kanału i regresji, poziomy zniesienia Fibonnaciego, Wstęga Bollingera, wskaźniki RSI oraz MACD. Wskaźniki zmienności oraz wskaźniki wolumenu mogą być również stosowane do oceny zidentyfikowanych ruchów. Poprzez używanie systemów w obrocie oraz przestrzeganie surowych zasad inwestycyjnych można wyeliminować ludzkie emocje z codziennego procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Średni okres posiadania lub czas trwania transakcji może wynosić mniej niż jeden dzień do ponad tygodnia, przy czym średni czas trwania transakcji wynosi kilka dni. W przyszłości Subfundusze mogą zastosować jeszcze więcej strategii w celu zredukowania ogólnej zmienności oraz jednoczesnym dążeniu do poprawy potencjału wyników.

Obecnie Subfundusze mogą, pośrednio lub bezpośrednio poprzez transakcje swapowe otwierać pozycje długie i krótkie z wykorzystaniem dźwigni finansowej na około 3000 różnych papierach wartościowych, które aktualnie spełniają kwalifikujące wymagania. Systemy stosowane przez Menedżera Inwestycyjnego analizują wszystkie akcje pod kątem likwidacji, rozmiaru oraz innych wymagań określonych w ich programach stosowanych w obrocie. Z czasem liczba akcji spełniających te parametry może się zmieniać a w każdym momencie może być znacznie więcej lub mniej papierów wartościowych spełniających kwalifikujące kryteria Subfunduszy. W związku z tym, że Subfundusze wykorzystują dane historyczne w celu określania, które papiery wartościowe spełniają wymagania programów stosowanych w obrocie, istnieje możliwość że jeden lub więcej z danych papierów wartościowych nie będzie dłużej spełniać wymagań kwalifikujących w czasie zawierania określonej transakcji.

Jednakże portfel Subfunduszy może być w znacznej mierze skoncentrowany w jednym lub więcej regionów w danym czasie. Kryteria oceny stosowane w systemach wykorzystywanych przez Subfundusze są na bieżąco modyfikowane, w wyniku czego spektrum kwalifikowanych papierów wartościowych oraz regionów geograficznych, w których operują Subfundusze może zostać z czasem rozszerzone lub zmniejszone. Ponadto, Subfundusze mogą zawierać transakcje walutowe typu spot i forward i/lub walutowe transakcje swapowe.

Operacje zabezpieczające są stosowane w celu zredukowania ryzyka rynkowego inwestycji, tak aby wyniki osiągnięte z każdego papieru wartościowego były związane przede wszystkim z ruchami indywidualnego papieru. Na przykład jeśli Subfundusze otworzą pozycję długą na papierach wartościowych to otworzą również pozycję krótką (lub zmniejszą już istniejącą pozycję długą) w kontrakcie futures według indeksu akcji odpowiadającemu krajowi lub regionowi z którym papiery wartościowe są ogólnie związane.

Należy zaznaczyć, że Subfundusze mogą wykorzystywać alternatywne środki w celu uzyskania zabezpieczonych lub neutralnych rynkowych pozycji w przyszłości.

Subfundusze mogą również zająć krótkie pozycje na akcjach i długą pozycję na indeksie akcji ponieważ nie

istnieje przewidziana w strategii inwestycyjnej długa lub krótka pozycja netto.

Ryzyka Inwestycyjne

Istnieje znaczne ryzyko utrzymujących się strat w wyżej opisanych inwestycjach. Dlatego też, tylko inwestorzy posiadający zarówno niezbędną wiedzę jak i zabezpieczenia finansowe mogą inwestować w Subfundusze.

Subfundusze zalecają każdemu inwestorowi uzyskanie niezależnej, wykwalifikowanej porady dotyczącej inwestowania i opodatkowania przed zakupem Akcji będących w obrębie zainteresowania Subfunduszy.

Taki rodzaj działalności jest narażony na ryzyko kapitałowe. Subfundusze zamierzają zainwestować znaczną część kapitału w kontrakty typu futures, które są formą inwestowania obarczoną wysokim ryzykiem. Stosunkowo małe ruchy na rynkach mogą przynieść znaczne straty (jak również zyski). Nie można wykluczyć możliwości całkowitej straty zainwestowanego kapitału.

Z racji tego, że wartość inwestycji podlega dużym ruchom na rynku, zakup Akcji jest odpowiedni tylko dla inwestorów posiadających odpowiednie środki finansowe oraz tych, którzy w pełni rozumieją ryzyko związane z specjalistycznym programem inwestycyjnym Subfunduszy oraz są gotowi na jego podjęcie. Inwestor nie powinien inwestować więcej niż może pozwolić sobie stracić. W celu czerpania korzyści z długoterminowych aspektów inwestowania, inwestorowi zaleca się uczestnictwo przez przynajmniej trzy (3) lata.

Doświadczony Menedżer Inwestycyjny

Subfundusze dają możliwość uczestniczenia w profesjonalnie zarządzanych neutralnych strategiach rynkowych zgodnie z systemami transakcyjnymi. Decyzje inwestycyjne podejmuje Menedżer Inwestycyjny. Menedżer Inwestycyjny zarządza inwestycjami Subfunduszy zgodnie z ich polityką giełdową i pewnymi technikami oraz innymi strategiami technicznymi.

Efekt Dźwigni Finansowej

Działania handlowe prowadzone przez Subfundusze obejmują również inwestowanie w wysoko lewarowane rynki i/lub instrumenty inwestycyjne. Dźwignia finansowa wiąże się z wysokim ryzykiem, ale również oferuje możliwość ponadprzeciętnych zysków.

Subfundusze dokładają wszelkich starań w procesie kontroli ryzyka związanego z ich działaniami w obrocie poprzez przestrzeganie polityki zabezpieczania kapitału oraz poprzez zastosowanie szerokiej dywersyfikacji.

Jeśli Menedżer Inwestycyjny uzna to za właściwe, Subfundusze mogą lewarować swój kapitał poprzez kupo-

wanie papierów wartościowych na kredyt w oparciu o depozyt zabezpieczający. Zyski wygenerowane przy wykorzystaniu pożyczonych funduszy zazwyczaj powodują szybsze podwyższenie wartości portfela Subfunduszy niż w przypadku inwestycji bez pożyczek.

I na odwrót, jeśli papiery wartościowe zakupione przy użyciu pożyczonych funduszy zanotują spadek wartości rynkowej lub nie zyskają wystarczająco na wartości aby pokryć koszty pożyczki, a portfel Subfunduszy straci na wartości szybciej niż w przypadku inwestowania bez pożyczek. W wyniku zastosowania dźwigni finansowej wartość rynkowa portfelowych papierów wartościowych Subfunduszy może przekroczyć łączne aktywa netto, jednakże do maksymalnej wysokości wynoszącej pięciokrotność takich łącznych aktywów netto.

Inwestowanie w Złoto i Metale Szlachetne

Na wartość Akcji Klasy Gold oraz Akcji Klasy Silver Subfunduszy będą miały wpływ zmiany kursu waluty złota lub srebra, odpowiednio, (oraz jakiegokolwiek innego szlachetnego metalu w który Menedżer Inwestycyjny może w przyszłości inwestować) oraz wymagania dotyczące depozytu zabezpieczającego dla kontraktów typu futures i forward na złoto i srebro.

Z racji tego, że Subfundusze również zamierzają posiadać kontrakty futures i forward na złoto i srebro, wysokie wymagania dotyczące depozytu zabezpieczającego mogą uniemożliwić inwestowanie Menedżera Inwestycyjnego tak jak zaplanowano.

Ponadto, ceny złota i srebra ulegają znacznym wahaniom oraz są uzależnione od wielu czynników poza kontrolą Subfunduszy w tym:

- Światowe lub lokalne wydarzenia lub sytuacje polityczne, gospodarcze lub finansowe.
- Oczekiwania inwestora odnośnie przyszłych stóp inflacji oraz ruchów na globalnych rynkach kapitałowych, finansowych i nieruchomości,
- Globalna podaż i popyt na złoto i srebro, na które wpływają takie czynniki jak poziom wydobycia oraz aktywność producentów złota i srebra w sprzedaży forward netto, zakup i sprzedaż banku centralnego, popyt na biżuterię oraz podaż biżuterii przeznaczonych do przetopienia, inwestycyjny i przemysłowy popyt netto,
- Stopy procentowe oraz kursy wymiany walut, szczególnie przekonanie o sile odpowiedniej waluty takiej klasy Akcji; oraz
- Aktywność inwestycyjna i gospodarcza funduszy hedgingowych, funduszy towarowych i innych instytucji spekulacyjnych,

Rynki nie płynne

Niektóre giełdy ograniczają wahania cen kontraktów w

ciągu jednego dnia giełdowego poprzez uchwały zwane „dziennymi limitami zmiany ceny” lub „dziennymi limitami”.

W ciągu jednego dnia giełdowego nie można zrealizować żadnych transakcji po cenach niemieszczących się w dziennym limicie.

Gdy cena danego rynku zwiększy się lub zmniejszy o kwotę równą limitowi dziennemu, pozycji inwestycyjnych nie będzie można ani otyworzyć ani zlikwidować chyba że kontrahenci będą chcieli zrealizować transakcje w granicach limitu. W przeszłości ceny potrafiły przekraczać limit dzienny przez szereg kolejnych dni, utrudniając lub wręcz uniemożliwiając obrót.

Podobne zdarzenia mogą uniemożliwić danym Subfunduszom szybką likwidację niekorzystnych pozycji, i w takiej sytuacji narazić te Subfundusze na znaczne straty.

Waluta i zabezpieczenie

Przyszli inwestorzy, których waluta podstawowa różni się od waluty klasy/klas akcji Subfunduszy powinni zdać sobie sprawę z potencjalnego ryzyka strat wynikłych z wahań kursu pomiędzy walutą klasy akcji a ich walutą podstawową. Ponadto, wyniki inwestycyjne Subfunduszy podlegają zmianom kursów wymiany walut.

Klasy akcji Gold i Silver są denominowane w dolarach amerykańskich (USD) a obrót tymi Akcjami będzie odbywał się przy użyciu instrumentów opartych na złocie. Przyszli inwestorzy, których waluta podstawowa jest inna niż dolar amerykański (USD) powinni zdać sobie sprawę z potencjalnego ryzyka strat wynikłych z wahań kursu pomiędzy dolarem amerykańskim a ich walutą podstawową.

Subfundusze mogą angażować się w walutowe transakcje hedgingowe w odniesieniu do pewnych Akcji w celu zapewnienia optymalnej ochrony inwestycji inwestora (gdzie zyski i straty, koszty, dochód oraz wydatki będące następstwem takich transakcji hedgingowych są przypisane do pewnych Akcji).

Wyniki Klas mogą różnić się między sobą z powodu ich różnych ekspozycji na ryzyko walutowe. Na wartość takich inwestycji mogą mieć korzystny lub niekorzystny wpływ wahania kursu wymiany walut bez względu na podjęcie starań zabezpieczających przed takimi wahaniami.

Dodatkowo, przyszli inwestorzy których aktywa i pasywa są głównie denominowane w walutach innych niż waluta inwestycji powinni wziąć pod uwagę potencjalne ryzyko strat wynikających z wahań kursu wymiany pomiędzy walutą inwestycji a tą walutą odmienną.

Wyniki

Działania inwestycyjne podejmowane przez Menedżera Inwestycyjnego mają na celu obniżenie ryzyka poprzez dywersyfikację oraz rozsądny wybór osoby zarządzającej oprogramowaniem stosowanym w obrocie. Jednakże nie można zagwarantować że Subfundusze osiągną cel inwestycyjny.

Zastosowanie mechanicznego, technicznego oprogramowania w obrocie może wykorzystywać techniki inwestycyjne oraz kontrakty futures, których praktyki mogą w niektórych okolicznościach maksymalizować szkodliwy wpływ, na który Subfundusze są narażone.

Menedżer Inwestycyjny

Na Menedżera Inwestycyjnego członkowie Zarządu Spółki wyznaczyli spółkę SUPERFUND Asset Management GmbH, świadczącą dla Subfunduszy usługi zarządzania aktywami Subfunduszu. Wszelkie działania zarządzania Menedżera Inwestycyjnego muszą podlegać kontroli zgodności z celem, strategią i ograniczeniami danych Subfunduszy, które zostały określone w Prospekcie Emisyjnym oraz Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, a także wszelkimi dodatkowymi ograniczeniami i kierunkami przekazanymi Menedżerowi Inwestycjnemu przez Zarząd Spółki.

SUPERFUND Asset Management GmbH posiada licencję Austriackiego Urzędu nadzoru rynków finansowych (Finanzmarktaufsichtsbehörde - FMA) na realizację następujących usług zgodnie z §3 Ustawy o nadzorze papierów wartościowych (Wertpapiersaufsichtsgesetz) 2007:

- Odbiór i przekazywanie zleceń względem jednego lub wielu instrumentów finansowych; Zarządzanie portfelem;
- Doradztwo inwestycyjne.

Odnosnie instrumentów finansowych takich jak:

- Zbywalne papiery wartościowe;
- Instrumenty rynku pieniężnego;
- Jednostki przedsięwzięć zbiorowego Inwestowania;
- Opcje, kontrakty typu futures, swapy, transakcje terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty pochodne dotyczące papierów wartościowych, walut, stóp procentowych lub dywidend, bądź inne instrumenty pochodne, wskaźniki finansowe lub środki finansowe, które mogą zostać fizycznie rozliczone lub w gotówce;
- Opcje, kontrakty typu futures, swapy, transakcje terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które muszą

zostać rozliczone w gotówce lub mogą zostać rozliczone w gotówce na życzenie jednej ze stron (poza sytuacją, w której jedna ze stron nie dotrzymała zobowiązań lub rozwiązała umowę) – ograniczone do profesjonalnych klientów i uprawnionych kontrahentów;

- Opcje, kontrakty typu futures, swapy oraz inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można fizycznie rozliczyć i można wykorzystywać je w obrocie na regulowanym rynku i/lub MTF – ograniczone do profesjonalnych klientów i uprawnionych kontrahentów;
- Opcje, kontrakty typu futures, swap i forward oraz inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczyć fizycznie, i które nie zostały opisane w punkcie C.6, i nie są wykorzystywane do celów komercyjnych, lecz noszą znamiona innych pochodnych instrumentów finansowych, a także są obsługiwane i rozliczane przez uznawane izby clearingowe lub wymagają uzupełnienia depozytu zabezpieczającego – ograniczone do profesjonalnych klientów i uprawnionych kontrahentów;
- Instrumenty pochodne do przenoszenia ryzyka kredytowego;
- Kontrakty finansowe na różnice

Menedżer inwestycyjny może zlecić Zarządowi wyznaczenie Doradcy lub Doradców Inwestycyjnych, którzy będą udzielać porad i rekomendacji inwestycyjnych Menedżerowi Inwestycjnemu.

Dla Subfunduszy stosujących strategię współpracy z wieloma Doradcami, Menedżer Inwestycyjny będzie starał się rekomendować grupę różnych strategii inwestycyjnych realizowanych przez jednego lub większą liczbę Doradców Inwestycyjnych działających na różnych rynkach, mających dostęp do rynków międzynarodowych i stosujących zróżnicowane metody działania dla ochrony przed ruchami i zdarzeniami na rynkach międzynarodowych i krajowych oraz dla uzyskiwania z nich korzyści.

Menedżer Inwestycyjny będzie generował zalecenia co do obrotu za pomocą zastrzeżonych, w pełni zautomatyzowanych komputerowych systemów stosowanych dla celów obrotu, a także nieustannie monitorować dane wskaźniki techniczne na rynkach wybranych przez Menedżera Inwestycyjnego.

Analiza technicznych parametrów i wskaźników umożliwia określenie potencjalnie dochodowych operacji. Przed zidentyfikowaniem potencjalnych operacji systemy, przed dokonaniem rekomendacji, uwzględniają w

nich zmienne makro, takie jak ogólne ryzyko i niestabilność portfela.

Doradca(-y) Inwestycyjny(-i)

Menedżer Inwestycyjny nie zatrudnia obecnie Doradcy Inwestycyjnego.

Minimalna kwota inwestycji, minimalny kolejny pakiet i minimalne umorzenie

Minimalna kwota inwestycji, minimalny kolejny pakiet i minimalne umorzenie zostaną określone dla poszczególnych Klas Akcji indywidualnie w odpowiednim Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu. W przypadku nieosiągnięcia minimalnej kwoty początkowej ze względu na niewielkie odliczenie opłat, stosowna subskrypcja zostanie uznana przez Spółkę jako spełniająca warunki uzyskania minimalnej kwoty początkowej.

Zarząd, według własnego uznania oraz w oparciu o żądanie wystosowane zarówno przez inwestora jak i dystrybutora, może zdecydować o zmniejszeniu lub rezygnacji z minimalnej kwoty inwestycji, minimalnego kolejnego pakietu oraz minimalnego umorzenia dla danej transakcji lub typu transakcji, inwestora lub typu inwestorów.

Klasy Akcji

Obecnie następujące Klasy Akcji są dostępne do subskrypcji:

Akcje klasy R: dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Akcje klasy Gold: wartość aktywów netto Klasy Gold będzie zabezpieczona przed wahaniami ceny złota przy zastosowaniu kontraktów finansowych futures i forward do różnych kontraktów na Złoto. Akcje klasy Gold są dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Dlatego też oczekuje się, że zwrot z Klasy Gold odzwierciedla, oprócz wyników transakcji wybranej strategii, także rozwój cen Złota. Uwagę Inwestorów należy skierować na fakt, że ze względu na Ograniczenia Inwestycyjne, oraz biorąc pod uwagę dużą zmienność cen Złota, nie można zagwarantować, że rozwój cen Złota będzie zawsze odzwierciedlony w 100% w wartości aktywów netto Klasy Gold.

Akcje klasy Silver: wartość aktywów netto Klasy Silver będzie zabezpieczona przed wahaniami ceny srebra przy zastosowaniu kontraktów finansowych typu futures i

forward do różnych kontraktów na Srebro. Akcje klasy Silver są dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Dlatego też oczekuje się, że zwrot z klasy Silver odzwierciedla, oprócz wyników transakcji wybranej strategii, także rozwój cen Srebra. Uwagę Inwestorów należy skierować na fakt, że ze względu na Ograniczenia Inwestycyjne, oraz biorąc pod uwagę dużą zmienność cen Złota, nie można zagwarantować, że rozwój cen Srebra będzie zawsze odzwierciedlony w 100% w wartości aktywów netto Klasy Silver.

Oplaty i koszty

- (a) Oplata od sprzedaży, wykupu, konwersji

Te opłaty zostaną omówione odrębnie dla poszczególnych Klas Akcji w odnośnym Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu.

- (b) Oplata za zarządzanie

Jako wynagrodzenie za świadczone usługi Menedżer Inwestycyjny otrzymywać będzie miesięczną opłatę za zarządzanie w wysokości podanej dla każdej Klasy Akcji w odnośnym Arkuszu Informacyjnym dla danego Subfunduszu. Oplata za zarządzanie będzie wyliczana od Wartości Aktywów Netto dla odpowiedniego okresu ostatniej wyceny przypisanego Klasy Akcji danego Subfunduszu na dany Dzień Roboczy, jak ustalono i obliczono zgodnie z opisem podanym w odnośnym Arkuszu Informacyjnym. Średnia Wartość Aktywów Netto będzie wyliczana na podstawie wszelkich dostępnych Wartości Aktywów Netto obliczonych przez Agenta Administracyjnego za odpowiedni okres.

- (c) Oplata motywacyjna:

Każdy Subfundusz, biorąc pod uwagę poszczególne Klasy, zapłaci Menedżerowi Inwestycyjnemu miesięczną opłatę motywacyjną w oparciu o metodę high watermark za dany okres. Stawka i odbiorca opłaty motywacyjnej zostaną indywidualnie określone dla każdej Klasy Akcji w odnośnym Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu.

Jeżeli Akcje zostaną wykupione w dniu innym niż data płatności opłaty za wyniki, dla której utworzono rezerwę, opłata za wyniki, dla której utworzono rezerwę i która odnosi się do wykupionych Akcji zostanie wypłacona pod koniec okresu, nawet jeśli w tym czasie nie tworzy się już rezerwy na opłatę za wyniki.

- (d) Maklerzy i/lub Zarejestrowani brokerzy kontaktów terminowych (FCM – Futures Commission Merchants)

Spółka, w imieniu Subfunduszy będzie opłacać bieżące koszty transakcji poniesione w związku z ich działaniami w obrocie, w tym opłaty z tytułu odsetek oraz takie opłaty, które mogą być istotne, odnoszące się do swapów całkowitego dochodu Subfunduszu, prowizji maklerskich, spreadów, narzutów, opłat ustawowych i opłat za wymiany walutowe oraz pozostałych opłat transakcyjnych

Ani spółka nie może wypłacić żadnej części takich prowizji żadnemu maklerowi stowarzyszonemu z grupą spółek Superfund ani też one nie mogą uczestniczyć w żadnych umowach na zasadzie „soft dollar”.

Prowizje maklerskie lub koszty określone powyżej są zmienne oraz będą wahać się w zależności od takich czynników jak waluta stosowana w obrocie oraz zmiany kursów walut. Rzeczywista wysokość wypłacanych opłat maklerskich, wykonawczych i transakcyjnych będzie podana w sprawozdaniu rocznym Spółki lub odpowiedniego Subfunduszu.

Dzień wyceny

Dzień Wyceny będzie ustalony dla każdej Klasy Akcji w Arkuszu Informacyjnym dla danego Subfunduszu.

Wartość Aktywów Netto będzie publikowana w gazetach i innych systemach obsługi cen określonych przez Zarząd. Wartość Aktywów Netto będzie publikowana z datą wyceny odnośnych aktywów, pod warunkiem, że będzie to Dzień Roboczy.

Przykłady:

Wartość Aktywów Netto obliczona dn. 1 czerwca i opublikowana dn. 1 czerwca publikowana jest z datą 31 maja (będącą dniem wyceny związanych z nią aktywów).

1 maja nie jest w Luksemburgu Dniem Roboczym, stąd Wartość Aktywów Netto będzie obliczana kolejnego Dnia Roboczego, który przypada na 2 maja. Wartość Aktywów Netto będzie nosiła datę 30 kwietnia.

Zarząd zapewni, aby zlecenia subskrypcji, wymiany i umorzenia były realizowane na podstawie nieznanej wartości aktywów netto na akcję.

Emisja Akcji

Akcje można subskrybować w początkowym okresie Emisji po cenie podanej w Arkuszu Informacyjnym danego Subfunduszu.

Następnie Akcje można subskrybować w danym Dniu Wyceny.

Spółka nie pozwoli na praktyki związane z Market Timing. Zarząd ma prawo odrzucić zlecenia subskrypcji lub zamiany otrzymane od inwestora podejrzanego o takie praktyki, i może - w zależności od sytuacji - podjąć konieczne działania dla ochrony inwestorów Spółki.

Procedura subskrypcji

Wszelkie wnioski muszą zostać dostarczone przez Agenta Transferowego nie później niż do północy czasu luksemburskiego na dwa (2) Dni Robocze przed danym Dniem Wyceny. Wniosek składa się z zamówienia subskrypcji oraz stosownej dokumentacji KYC.

Jeśli wniosek wpłynie po wyżej wymienionym terminie, będzie traktowany jako prośba o subskrypcję na kolejny najbliższy Dzień Wyceny.

Wniosek o subskrypcję nie może zostać odwołany po upływie terminu otrzymania wniosku określonym powyżej.

Procedury płatności

Wpływy z subskrypcji powinny wpłynąć do Agenta Transferowego nie później niż dwa (2) Dni Robocze przed danym Dniem Wyceny Banku Depozytariusza. Jeśli zostaną dostarczone później, zostaną zainwestowane na stosowny następny Dzień Wyceny.

Inwestorzy instytucjonalni mogą uiszczać należności do dwóch (2) Dni Roboczych po danym Dniu Wyceny. Dla kwot tak otrzymanych ułamki Akcji będą przydzielane do trzech miejsc po przecinku.

Dla uniknięcia wątpliwości, wyżej wymienione terminy należy rozumieć jako Dni Wyceny, z upływem których wpływy z subskrypcji powinny zostać uznane na rachunku Depozytariusza.

Jakikolwiek wniosek otrzymany przez Agenta Transferowego, dla którego wpływy z subskrypcji nie wpłyną w terminie trzech (3) miesięcy, przy respektowaniu, w celu uwzględnienia w danym Dniu Wyceny, terminów wpły-

nięcia wpływów z subskrypcji opisanych powyżej, będzie uznany przez Agenta Transferowego za nieważny.

Wszelkie wpływy z subskrypcji otrzymane przez Agenta Transferowego, dla których nie wpłynął należycie wypełniony formularz subskrypcji lub które nie mogą być przypisane do konkretnego formularza subskrypcji, zostaną zwrócone podmiotowi, który dokonał przelewu środków, po dokonaniu odpowiednich czynności sprawdzających przez Agenta Transferowego i bez zbędnej zwłoki w najlepszym interesie tego podmiotu.

Aby ułatwić bezzwłoczne i właściwe uznanie płatności, subskrybenci powinni powiadomić Agenta Transferowego o szczegółach dotyczących płatności, w tym o wartości subskrypcji przed jej dokonaniem.

Agent Transferowy wyśle potwierdzenie subskrybowania akcji danemu subskrybentowi najszybciej jak to możliwe po danym Dniu Wyceny.

Umorzenie

Akcjonariusze mogą w każdym Dniu Wyceny żądać umorzenia swoich akcji w całości lub części.

Cena umorzenia poszczególnych akcji równa jest Wartości Aktywów Netto na Akcję danej Klasy w ramach danego Subfunduszu ustalonej w Dniu Wyceny, pomniejszonej o opłaty związane z umorzeniem, pod warunkiem że wniosek wpłynie do Agenta Transferowego do północy czasu luksemburskiego na dwa (2) Dni Robocze przed Dniem Wyceny.

Umorzenia dla którejkolwiek klasy Akcji w ramach danego Subfunduszu mogą zostać zawieszane do momentu osiągnięcia przez Subfundusz wystarczającej płynności, jeżeli wnioski o umorzenie przekroczą o 10% liczbę Akcji odnoszących się do danego Subfunduszu. Zarząd ma pełną swobodę przy podjęciu decyzji o takim zawieszeniu na okres będący według niego w najlepszym interesie Subfunduszu. W następnym Dniu Wyceny po takim zawieszeniu umorzenia będą realizowane przed kolejnymi żądaniami.

Po upływie terminów wpłynięcia wpływów z subskrypcji opisanych powyżej, wnioski o umorzenie będą nieodwołalne poza przypadkami zawieszenia wyceny wartości aktywów netto, jak podano w rozdziale „Zawieszenie obliczania wartości aktywów netto” i „Zawieszenie obrotu”. Akcjonariusze pragnący umorzyć swoje akcje powinni przekazać następujące informacje:

Imię i nazwisko Akcjonariusza/Akcjonariuszy

Liczba akcji do umorzenia lub kwota pieniężna brutto

wymagana z umorzenia

Dane dot. rachunku bankowego, na który mają być przekazane wpływy z umorzenia, w tym:

Bank-Pośrednik / Bank-Beneficjent
Adres Banku/ Miasto / Kraj
Kod SWIFT
Numer rachunku klienta w Banku-Beneficjencie

Cena Umorzenia zostanie w normalnej sytuacji zapłacona w ciągu dwóch (2) Dni Roboczych od danego Dnia Wyceny, bez odsetek za okres od tego dnia do dnia dokonania płatności.

Płatność z tytułu umorzenia zostanie przekazana akcjonariuszowi zgodnie z jego dyspozycjami.

Zmiana Subfunduszu

Z zastrzeżeniem zapisów niniejszego akapitu, akcjonariusze pragnący zmienić jeden Subfundusz lub Klasę Akcji na inny Subfundusz bądź inną Klasę Akcji Spółki będą mieli prawo uczynić to w każdym Dniu Wyceny poprzez złożenie w Spółce nieodwołalnego pisemnego wniosku o zamianę swoich Akcji, z wyjątkiem zamian na Subfundusze czasowo zamknięte dla dodatkowych subskrypcji.

Wnioski o zmianę mogą nie zostać anulowane po upływie ustalonego terminu otrzymania wniosku jak opisany powyżej.

Wniosek o zamianę na Klasę I2 Akcji jest możliwy tylko wówczas, jeśli inwestor spełnia wymogi wynikające z definicji inwestora instytucjonalnego i jeśli jego inwestycja spełnia wymogi minimalnej wartości inwestycji wyznaczonej dla każdego Subfunduszu. Zamiany są dopuszczalne jedynie w zwykłe Dni Wyceny dla obu Klas Akcji.

Żądanie konwersji do klasy S jest dostępne wyłącznie dla inwestora, który otrzyma uprawnienie od globalnego dystrybutora lub jego przedstawiciela do inwestowania w Klasę Akcji S.

Od 31 marca 2005 roku zamiana na akcje Superfund GREEN GCT USD oraz Superfund GREEN GCT EUR nie jest możliwa, ponieważ te Subfundusze nie są już dostępne dla dalszych inwestycji.

Pobrana zostanie prowizja, jak podano w oddzielnym Arkuszu Informacyjnym.

Notowanie na luksemburskiej Giełdzie Papierów Wartościowych

Subfundusze notowane są na luksemburskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Minimalny poziom dla Subfunduszy umożliwiający im ekonomicznie wydajne działanie

Jeżeli przez okres kolejnych trzydziestu (30) dni z jakiegokolwiek powodu Wartość Aktywów Netto odnosząca się do danego Subfunduszu będzie się utrzymywać na poziomie poniżej 1.000.000 USD lub równowartości w walucie denominacyjnej któregośkolwiek Subfunduszu, Zarząd podejmie decyzję o jego rozwiązaniu lub połączeniu zgodnie z postanowieniami rozdziału „Likwidacja Spółki i Subfunduszy”, ustęp 4.

Ten minimalny poziom nie ma zastosowania po utworzeniu nowego Subfunduszu i będzie miał zastosowanie dopiero po okresie dwunastu (12) miesięcy od pierwszej emisji.

Arkusz informacyjny dotyczący SUPERFUND BLUE

INFORMACJE OGÓLNE SUBFUNDUSZU

Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia	<p>Subfundusz SUPERFUND BLUE stosuje neutralną strategię rynkową poprzez inwestowanie długoterminowo w szerokie spektrum jednostkowych aktywów o wysokiej płynności na całym świecie bezpośrednio lub poprzez swapy całkowitego dochodu oraz krótkoterminowo w indeksowe kontrakty futures na stosownych rynkach w celu generowania bezwzględniego zwrotu z inwestycji w zmiennych warunkach rynkowych. Neutralność rynkową można osiągnąć poprzez zabezpieczenie, w największym możliwym stopniu, całkowitego zaangażowania kredytowego brutto lewarowanych długich pozycji zakupionych na kredyt na indywidualnych akcjach z pozycjami krótkimi na indeksowych kontraktach futures o takiej samej wartości nominalnej. Subfundusz może użyć dźwigni finansowej do wysokości wynoszącej pięciokrotność jego aktywów netto w przypadku pozycji długich a także w przypadku odpowiadających pozycji krótkich.</p> <p>Docelowa zmienność Subfunduszu SUPERFUND BLUE wynosi 10% rocznie. Docelowa zmienność jest zdefiniowana jako zamierzone odchylenie wyników od teoretycznej przeciętnej WAN w ciągu roku. Zmienność to miara względna jak wartość tytułu uczestnictwa zmienia się w czasie i jest wykorzystywana do opisu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowych. Zmienność wylicza się obliczając odchylenie standardowe zbioru wartości w czasie, co pokazuje stopień, w jakim wartość funduszu odchyła się od wartości przeciętnej. Im wyższe odchylenie standardowe tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwarte pozycje na kontraktach terminowych i opcjach u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, aktywa Subfunduszu SUPERFUND BLUE będą inwestowane w aktywa płynne (w tym 100 % łącznych aktywów netto subfunduszy jeśli zajdzie taka potrzeba) w tym gotówkę, skarbowe instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, fundusze UCITS rynku pieniężnego i obligacji, podobne krótkoterminowe papiery wartościowe i instrumenty emitentów o pierwszorzędny ratingu kredytowym, lub w metale szlachetne w formie fizycznej lub w formie ETF. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.. Superfundusz SUPERFUND BLUE nie będzie inwestować w listy zastawne ABS ani w hipoteczne listy zastawne MBS.</p> <p>Głównym celem Subfunduszu jest dążenie do zwiększenia kapitału poprzez spekulacyjny obrót papierami wartościowymi, umowami swap dochodu z kapitału, kontraktami typu futures i forward i/lub opcjami z wykorzystaniem dźwigni finansowej. W przyszłości jednakże Subfundusz może zdecydować się na obrót akcjami bezpośrednio lub syntetycznie, zarówno z wykorzystaniem dźwigni finansowej lub bez, w wielkości, która będzie uznawana za najbardziej opłacalną i pozwalającą na osiągnięcie celu Subfunduszu.</p> <p>Subfundusz dąży do zredukowania ogólnej zmienności na rynkach kapitałowych poprzez zastosowanie strategii zabezpieczającej długie i krótkie pozycje oraz maksymalizacji spójnego średnioterminowego potencjału wyników.</p>
--	--

Charakterystyka Inwestora	<p>Subfundusz SUPERFUND BLUE jest odpowiedni tylko dla inwestorów długoterminowych, w pełni zdających sobie sprawę z ryzyk związanych z inwestowaniem w instrumenty pochodne. Subfundusz będzie dążył do wypracowania zarówno średnio- jak i długoterminowego wzrostu dla inwestorów inwestujących w USD. Ponieważ Subfundusz SUPERFUND BLUE ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami takimi jak akcje i obligacje, Subfundusz ten jest idealnym komponentem zrównoważonego portfela dzięki zdolności do zmniejszenia ryzyka portfela (wyrażonego przez zmienność), równocześnie zwiększając prawdopodobieństwo wysokich stóp zwrotu portfela.</p> <p>Istnieje znaczne ryzyko utrzymujących się strat w wyżej opisanych inwestycjach. Dlatego też, tylko inwestorzy posiadający zarówno niezbędną wiedzę jak i zabezpieczenia finansowe mogą inwestować w Subfundusz.</p> <p>Subfundusz zaleca każdemu inwestorowi uzyskanie niezależnej, wykwalifikowanej porady dotyczącej inwestowania i opodatkowania przed zakupem Akcji Subfunduszu. Podejście inwestycyjne Subfunduszu wiąże się ze znacznym ryzykiem. Nie można zagwarantować, że cele inwestycyjne Subfunduszu zostaną osiągnięte, lub że całkowita kwota środków zainwestowanych w Subfundusz nie zostanie utracona.</p>
Zabezpieczenie walutowe	Subfundusz będzie zabezpieczał aktywa przed wpływem ryzyka walutowego względem waluty bazowej poprzez wykorzystanie instrumentów finansowych wskazanych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.
Emisja początkowa	Okres pierwszej oferty: od 1 kwietnia 2013 r. do 29 kwietnia 2013 r. Pierwszy Dzień Wyceny: 2 maja 2013 r.
Początkowa cena emisji	USD 1,000 / EUR 1,000
Kolejne emisje, zamiana i umorzenie akcji	Akcje mogą być emitowane, umarzane i zamieniane w każdym Dniu Wyceny z zachowaniem zasad podanych w poprzednich rozdziałach „Emisja akcji”, „Umorzenie” i „Zamiana Akcji”.
Waluta denominacyjna	USD
Prowizja od sprzedaży	Do 4.5%
Oplata za umorzenie	Do 2% od wartości aktywów netto dla okresu posiadania poniżej 1 roku. Nie wypłaca się opłaty za umorzenie po przekroczeniu okresu 1 roku.
Prowizja od zamiany	1 % wartości aktywów netto
Oplata za zarządzanie	4% rocznie (od średniej wartości aktywów netto w danym okresie oraz płatna miesięcznie)
Oplata motywacyjna	20% w oparciu o metodę high watermark

INFORMACJE DOTYCZĄCE KONKRETNÝCH KLAS

BLUE	KLASA USD	KLASA EUR	KLASA Gold	KLASA Silver
Dzień wyceny	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego	Codziennie każdego dnia roboczego
Minimalna wpłata początkowa	10.000 USD	10.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
Wartość pakietu minimalnego (po częściowym umorzeniu)	10.000 USD	10.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
Minimalna wpłata następcza	5.000 USD	5.000 EUR	5.000 USD	5.000 USD
Minimalna kwota umorzenia	5.000 USD	5.000 EUR	5.000 USD	5.000 USD
Numery ISIN	LU0857864408	LU0857864580	LU0857864663	LU0857864747