

SUPERFUND  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Ul. Dzielna 60, 01 029 Warszawa  
Infolinia: 22 556 88 62  
Tel. 22 556 88 60, Fax. 22 556 88 80

superfundtfi@superfund.com  
www.superfund.pl

## PRZYTOCZENIE ZMIAN W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (SUPERFUND SFIO)

W dniu 6 maja 2020 roku Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonało zmiany Statutu funduszu SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, które weszły w życie w terminie 3 miesięcy od ich ogłoszenia tj.: w dniu 6 sierpnia 2020 roku, poniżej przedstawiamy wykaz zmian dokonanych w treści Prospektu Informacyjnego funduszu związanych z tą zmianą.

1. Strona tytułowa Prospektu – dokonano zmiany daty sporządzenia tekstu jednolitego jak poniżej:

FUNDUSZ JEST SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM

Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI:

SUPERFUND RED,

SUPERFUND GREEN,

SUPERFUND GOLDFUND,

SUPERFUND SILVER,

SUPERFUND GOLDFUTURE,

SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA PLUS.

FUNDUSZ ZOSTAŁ UTWORZONY I JEST ZARZĄDZANY PRZEZ SUPERFUND TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY DZIELNA 60, 01-029 WARSZAWA (WWW.SUPERFUND.PL).

PROSPEKT INFORMACYJNY FUNDUSZU ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W DNIU  
25 PAŹDZIERNIKA 2005 ROKU.

TEKST JEDNOLITY PROSPEKTU INFORMACYJNEGO ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W DNIU  
6 SIERPNIA 2020 ROKU

**2. W treści całego Prospektu Informacyjnego zmienia się nazwę subfunduszu „Superfund Akcji” na „Superfund Silver”, a zmiana ta odzwierciedlona jest odpowiednio w następujących jednostkach redakcyjnych:**

3.6.3.4., 3.7.1.4., 3.9.2.4., 3.33.10., 3.37., 3.37.1, 3.37.2., 3.37.3.,3.37.4.,3.37.7.,3.37.8.,3.43., 3.43.1.,3.43.2.,3.43.3.,3.43.4.,5.2.3.,5.2.4.,5.2.5.,5.2.10.,5.2.12., 5.2.13., 5.2.14., 5.2.15.,5.2.16.,5.2.17.,5.2.18., 5.2.19.,5.2.20., 5.2.21.,5.2.22.,5.2.23.

**3. Dokonano zmian w pkt 3.22., aktualne brzmienie jest następujące:**

**3.22. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU SUPERFUND SILVER**

**3.22.1.** Celem inwestycyjnym Superfund Silver jest **wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat**, przy czym Superfund Silver **nie gwarantuje osiągnięcia tak przyjętego celu inwestycyjnego**.

**3.22.2.** Superfund Silver realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w tytuły uczestnictwa Class Silver zbywane przez Superfund Green Sicav. Superfund Silver może ponadto inwestować swoje Aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu, a także tytuły uczestnictwa, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy, zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz inne prawa majątkowe, które zgodnie z Ustawą, mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz depozyty. Lokaty Superfund Silver realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w tytuły uczestnictwa Class Silver zbywane przez Superfund Green Sicav. 4. Superfund Silver, lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

**3.22.3.** Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat dokonywanych przez Superfund Silver, to: **1) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, innych niż wskazane w ust. 2 pkt 1): a)** możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Superfund Silver, **b)** adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Superfund Silver; **2) dla certyfikatów inwestycyjnych: a)** płynność na rynku wtórnym, **b)** sposób realizowania polityki inwestycyjnej, przy czym preferowane będą certyfikaty posiadające niską ekspozycję na instrumenty pochodne, **c)** przejrzystość polityki inwestycyjnej oraz niska zmienność emitowanych instrumentów, **d)** częstotliwość odkupień; **3) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz wierzytelności: a)** prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, **b)** prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, **c)** stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym, Instrumentem Rynku Pieniężnego lub wierzytelnością, **d)** wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, **e)** ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - wiarygodność i zdolność kredytowa emitenta; **4) dla akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych oraz innych praw majątkowych: możliwość nabywania lub obejmowania wyłącznie w związku z: a)** prowadzonymi postępowaniami o charakterze restrukturyzacyjnym, dotyczącymi emitentów, których instrumenty finansowe lub prawa majątkowe stanowią lub stanowiły Aktywa Subfunduszu (w tym także emitentów znajdujących się w upadłości), w szczególności w ramach dokonanej konwersji długu na akcje lub prawa do akcji, **b)** konwersją obligacji zamiennych na akcje, **5) dla walut: a)** waluty krajów należących do OECD, **b)** zakup waluty powinien być oparty na analizie inwestycyjnej oraz pozytywnie wpływać na realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, **c)**

lokata w waluty nie powinna znacząco wpływać na zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; **6) dla depozytów: a) oprocentowanie depozytów, b) wiarygodność banku.**

**3.22.4.** W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentem bazowym są indeksy akcyjne, akcje, kursy walut, stopy procentowe, ceny surowców, zarządzający Superfund Silver podejmując decyzje inwestycyjne uwzględnia takie czynniki jak: bieżąca sytuacja i tendencje w poszczególnych segmentach rynku, bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego, kierunek polityki pieniężnej banków centralnych, realny poziom stóp procentowych, skala dysparytetu stóp procentowych, poziom presji inflacyjnej, dynamika zmian podaży pieniądza, struktura bilansu płatniczego oraz wszystkie dodatkowe czynniki mający pośredni wpływ na kurs poszczególnego instrumentu finansowego.

**3.22.5.** Superfund Silver może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są: indeksy akcyjne, akcje, kursy walut, stopy procentowe, ceny surowców. Lokaty takie będą dokonywane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Superfund Silver oraz ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego: **1)** ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Superfund Silver, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Superfund Silver zamierza nabyć w przyszłości, **2)** ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Superfund Silver, **3)** ze zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Superfund Silver, **4)** z ryzykiem niekorzystnej sytuacji finansowej emitenta (w przypadku papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, w sytuacji, gdy nie istnieje możliwość bezpośredniego zabezpieczenia instrumentu finansowego i celowe jest dokonanie lokaty w kontrakt terminowy futures na indeks akcyjny lub kontrakt terminowy na akcje danego emitenta - z uwzględnieniem korelacji wyceny instrumentu finansowego do indeksu akcyjnego lub akcji emitenta), **5)** z ryzykiem niekorzystnej sytuacji na rynku surowców lub rynku akcji (w przypadku certyfikatów inwestycyjnych bezpośrednio powiązanych z rynkiem surowcowym lub rynkiem akcyjnym, w sytuacji zabezpieczania wartości Aktywów poprzez dokonanie lokaty w kontrakt terminowy na poszczególny typ surowców, z którym certyfikaty te posiadają największą korelację, lub kontrakt terminowy na indeks akcji lub na akcje poszczególnych emitentów - w stopniu odpowiadającym korelacji certyfikatów inwestycyjnych z danym indeksem akcji lub akcjami konkretnego emitenta).

**3.22.6.** Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: **1)** ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego, **2)** ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego, **3)** ryzyko niewypłacalności kontrahenta, **4)** ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, **5)** ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Superfund Silver nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.

#### **4. Dokonano zmian w pkt 3.23., aktualne brzmienie jest następujące:**

### **3.23. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU SUPERFUND SILVER, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU SUPERFUND SILVER**

#### **Ryzyka związane z wahaniami cen srebra:**

**3.23.1.** Na wartość tytułów uczestnictwa Class Silver zbywanych przez Superfund Green Sicav wpływać będzie bezpośrednio, oprócz wyników inwestycji Superfund Green Sicav, fluktuacja cen srebra w dolarach amerykańskich. Oznacza to, że w okresie wdrażania pełnego zabezpieczenia, np.: 5% wzrost ceny srebra w USD będzie skutkował 5% wzrostem wartości aktywów netto Class

Silver i odwrotnie, 5% spadek ceny srebra w USD będzie skutkował 5% spadkiem wartości aktywów netto.

**3.23.2.** Jeżeli ograniczenia inwestycyjne uniemożliwią pełne zabezpieczenie aktywów Class Silver przed zmianą cen srebra, to pozycja zabezpieczenia srebra będzie utrzymywana jak najbliżej 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 tytułów uczestnictwa Class Silver są zawsze w pełni zabezpieczone przed wahaniami cen srebra.

**3.23.3.** Ponieważ cena srebra może znacznie wahać się w krótkim okresie, tytuły uczestnictwa Class Silver mogą być bardziej niestabilne niż inne typy inwestycji. Na cenę srebra wpływa wiele niekontrolowanych czynników, w tym m.in.: nieprzewidywalna polityka monetarna oraz warunki gospodarcze i polityczne na świecie, oczekiwania inwestorów odnośnie do przyszłych stóp inflacji oraz zmian na światowych rynkach akcji, rynkach finansowych i nieruchomości, globalna podaż i popyt na srebra, na które wpływają takie czynniki jak poziom wydobycia oraz aktywność producentów srebra w sprzedaży forward netto, 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 finansowe i banki inwestycyjne, 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, 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 srebra, koszty środowiskowe, pracy i inne koszty wydobycia i produkcji, jak również zmiany w prawie dotyczącym wydobycia, produkcji bądź sprzedaży.

**3.23.4.** Spadek ceny kontraktów terminowych typu futures i forward w USD związanych ze srebrem, w związku z czynnikami ryzyka związanymi z wahaniami ceny srebra lub innymi potencjalnymi czynnikami, które mogą bezpośrednio wpłynąć na cenę srebra, będzie miał bezpośredni wpływ na wartość aktywów netto tytułów uczestnictwa Class Silver. Spadek ceny srebra będzie mieć bezpośredni wpływ na spadek wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa Class Silver.

#### **Ryzyk wynikające z charakteru działalności i polityki inwestycyjnej Superfund Green Sicav:**

**3.23.5. Gwałtowna zmiana warunków gospodarczych:** Powodzenie wszelkiej działalności inwestycyjnej zależy od ogólnych warunków gospodarczych, które mogą wpłynąć na poziom i niestabilność stóp procentowych, a także od zakresu i trafności w czasie uczestnictwa inwestora w rynkach kapitałowych. Niespodziewana niestabilność czy brak płynności na rynkach, na których Superfund Green Sicav ma swoje pozycje, bezpośrednio lub pośrednio, mógłby negatywnie wpłynąć na zdolność Superfund Green Sicav do prowadzenia działalności lub przynieść straty. Na żaden z tych warunków nie ma wpływu menedżer inwestycyjny ani doradca inwestycyjny i nie można udzielić zapewnienia, że będą oni potrafili przewidzieć taki rozwój sytuacji.

**3.23.6. Ryzyka regulacyjne i/lub polityczne:** Na wartość aktywów Superfund Green Sicav mogą mieć wpływ zmiany w polityce rządu, przepisach prawa i/lub praktyce władz publicznych w zakresie opodatkowania, ograniczenia inwestycji zagranicznych i wywozie walut, wahań walutowych i innych zmian w przepisach prawa i zarządzeniach krajów lub/i zmian w międzynarodowej sytuacji politycznej mających wpływ na kraje, w których inwestowane są aktywa Superfund Green Sicav.

**3.23.7. Ryzyka rynkowe:** Rynki i pewne instrumenty inwestycyjne, w które Superfund Green Sicav 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 Superfund Green Sicav 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, tak że 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, ale nie wyeliminuje całkowicie, tego ryzyka.

**3.23.8. Z wyników osiągniętych w przeszłości nie można wnioskować o wynikach w przyszłości:** W transakcjach spekulacyjnych wyniki doradców inwestycyjnych osiągnięte w przeszłości niekoniecznie muszą oznaczać dobre wyniki w przyszłości. Zmienny charakter rynków, w których będzie uczestniczył Superfund Green Sicav, zwiększa niepewność przyszłych wyników.

**3.23.9. Zależność od menedżerów inwestycyjnych lub doradców inwestycyjnych:** Wszystkie decyzje odnośnie ogólnego zarządzania Superfund Green Sicav podejmowane są przez radę dyrektorów Superfund Sicav. Rada dyrektorów Superfund Sicav wyznaczyła Zarządzającego Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi, który to podmiot wyznaczy Menedżera Inwestycyjnego. Menedżer Inwestycyjny prowadzi politykę inwestycyjną subfunduszy. Całym lokowaniem inwestycji będzie zajmować się Menedżer Inwestycyjny. Wskutek tego powodzenie Superfund Green Sicav w najbliższej przyszłości będzie w dużej mierze zależeć od umiejętności Menedżera Inwestycyjnego.

**3.23.10. Inna działalność menedżera inwestycyjnego i/lub doradcy inwestycyjnego:** menedżer inwestycyjny i/lub doradca inwestycyjny, i/lub ich dyrektorzy zajmują się zarządzaniem innymi funduszami, które mogą mieć profil podobny do profilu Superfund Sicav. Potencjalne konflikty interesów: menedżer inwestycyjny i/lub doradca inwestycyjny poświęcają tyle swojego czasu i sił działalności Superfund Sicav, ile uznają za właściwe i zgodne z ich zobowiązaniami powierniczymi. Umowa z menedżerem inwestycyjnym i umowa z doradcą inwestycyjnym nie stanowią dla nich ani ich zleciodawców ograniczenia w nawiązaniu innych stosunków doradztwa inwestycyjnego czy prowadzeniu innej działalności biznesowej, nawet gdyby działalność taka była konkurencyjna wobec Superfund Sicav i/lub miała wiązać się ze znacznym nakładem czasu i środków ze strony menedżera inwestycyjnego i/lub doradcy inwestycyjnego lub ich personelu. Menedżer inwestycyjny i/lub doradca inwestycyjny pełnią aktualnie funkcję – odpowiednio - menedżera inwestycyjnego i/lub doradcy inwestycyjnego i/lub doradców inwestycyjnych innych funduszy o takich samych lub podobnych celach co Superfund Sicav. Działalność tę można by uznać za powodującą konflikt interesów w zakresie, w jakim środki menedżera inwestycyjnego i/lub doradcy inwestycyjnego, a także czas i działania ich personelu nie służą wyłącznie działalności Superfund Sicav, ale muszą być dzielone pomiędzy tę działalność i inną ich pracę.

**3.23.11. Obliczenie Wartości Aktywów Netto:** Najnowsze wyceny aktywów posiadanych przez Superfund Green Sicav mogą nie być dostępne z niezależnego lub urzędowego źródła, i może zaistnieć konieczność wyceny danych aktywów na zasadzie konserwatywnej i w dobrej wierze przez radę dyrektorów Superfund Sicav.

**3.23.12. Brak płynności danej inwestycji w Superfund Sicav:** Tytułu uczestnictwa Superfund Green Sicav mogą podlegać umorzeniu tylko co miesiąc. Ponadto, jeżeli żądania umorzenia przekroczą 10% wartości aktywów netto, wypłaty wpływów z umorzenia mogą zostać zawieszane przez radę dyrektorów Superfund Sicav do momentu odzyskania przez Superfund Green Sicav wystarczającej płynności. Umorzenia mogą też zostać opóźnione w przypadku chwilowego zawieszenia obliczania wartości aktywów netto, gdy wystąpią pewne zdarzenia destabilizujące rynek.

**3.23.13. Czynniki ryzyka odnoszące się do branż przemysłowych/obszarów geograficznych:** Subfundusze Superfund Sicav skupiające swoje inwestycje 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 zaostrzającą się konkurencją. To może spowodować większą niestabilność wartości aktywów netto tych subfunduszy, w tym Superfund Green Sicav.

**3.23.14. Ryzyko kursowo-walutowe:** Mimo, że tytuły uczestnictwa w subfunduszach Superfund Sicav denominowane są aktualnie jedynie w danych walutach denominacyjnych (EUR i USD), subfundusze w tym Superfund Green Sicav mogą inwestować swoje aktywa w całości lub części w



papiery wartościowe denominowane w szeregu innych walut. Wartość aktywów netto poszczególnych tytułów uczestnictwa 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 Superfund Green Sicav.

**3.23.15.** Należy pamiętać, że wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa Superfund Green Sicav może zarówno spaść jak i wzrosnąć, co w najgorszym wypadku może skończyć się całkowitą utratą wartości tytułów uczestnictwa. Inwestor może nie być w stanie odzyskać zainwestowanych pieniędzy, w szczególności gdy tytuły uczestnictwa zostaną umorzone wkrótce po ich emisji i podlegają opłatom. Zmiany kursów walutowych mogą również spowodować wzrost lub spadek wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa w walucie bazowej inwestora. Superfund Sicav, ani żaden z jej dyrektorów, menedżerów inwestycyjnych czy doradców inwestycyjnych nie mogą zagwarantować przyszłych wyników ani stopy zwrotu dokonanych inwestycji.

**3.23.16. Odrębność funduszy hedgingowych zarządzanych przez doradców:** Dla zapewnienia dywersyfikacji pod względem strategii zarządzania i rynków menedżer inwestycyjny lub doradca inwestycyjny wybierają 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 doradców nie spowoduje strat na pewnych funduszach hedgingowych, w których inwestują subfundusze Superfund Sicav, przekraczających zyski osiągnięte przez inne.

**3.23.17. Niezamierzona koncentracja:** Może się zdarzyć, że pewna liczba funduszy hedgingowych zarządzanych przez tych samych lub różnych doradców może otworzyć znaczne pozycje jednocześnie na tych samych papierach wartościowych. Taka niezamierzona koncentracja byłaby niezgodna z celem dywersyfikacyjnym subfunduszu Superfund Sicav. Taki subfundusz będzie się starał zmniejszyć taką 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 doradców prowadzić będzie do lepszych wyników czy dywersyfikacji niż wybór funduszy hedgingowych zarządzanych przez jednego tylko doradcę. Wreszcie, subfundusze Superfund Sicav mogą w każdej chwili wybrać docelowe fundusze hedgingowe zarządzane przez dodatkowych doradców. Takie przesunięcie aktywów może się negatywnie odbić na wynikach takich subfunduszy.

**3.23.18. Przyszłe stopy zwrotu:** Nie można zapewnić, że strategie zastosowane przez fundusze hedgingowe w przeszłości w celu uzyskania atrakcyjnych stóp wzrostu będą nadal skuteczne, czy że zwrot z inwestycji subfunduszu Superfund Sicav będzie podobny do zwrotu osiągniętego przez ten subfundusz lub docelowy fundusz hedgingowy w przeszłości.

**3.23.19. Zdanie się na doradców i kluczowy personel:** Docelowe fundusze hedgingowe wybierane są na zasadzie własnych metod inwestowania doradców. 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 subfundusz Superfund Sicav może w swoim najlepszym interesie umorzyć jednostki czy udziały posiadane w danym docelowym funduszu hedgingowym. Likwidacja takich pozycji może spowodować straty.

**3.23.20. Inna działalność doradców:** Doradcy aktualnie zarządzają innymi funduszami lub rachunkami na rzecz innych klientów, i nie zamierzają zwiększać liczby swoich zleceń w tym względzie. Doradcy mogą znaleźć się w sytuacji, kiedy będą musieli złożyć dla innych funduszy czy rachunków zlecenia podobne do zleceń danych dla funduszy hedgingowych, w których inwestują subfundusze Superfund Sicav. Na wyniki inwestycji subfunduszy Superfund Sicav może wpłynąć sposób, w jaki zlecenia są składane i wykonywane dla wszystkich funduszy i rachunków zarządzanych przez danego doradcę.

**3.23.21. Ryzyka specjalnych technik używanych przez fundusze hedgingowe:** Wiele docelowych funduszy hedgingowych używa specjalnych technik inwestowania, które mogą spowodować narażenie inwestycji subfunduszu Superfund Sicav na ryzyka inne niż związane z inwestycjami w akcje i papiery wartościowe o stałym dochodzie. Subfundusze Superfund Sicav 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.

**3.23.22. Ryzyka związane ze stosowaniem dźwigni finansowych:** Strategie inwestycyjne funduszy hedgingowych stosowane przez doradców często obejmują dźwignie finansowe. Umożliwiają one wprawdzie większy zysk i całkowity zwrot, ale jednocześnie zwiększają niestabilność wartości danego funduszu hedgingowego, a przez to i narażenie na związane z tym ryzyko kapitałowe.

**3.23.23. Rozwodnienie procentu aktywów inwestowanych w fundusze hedgingowe:** Dany subfundusz Superfund Sicav może pozwolić na dodatkowe wpłaty przez dotychczasowych uczestników i przyjęcie nowych uczestników raz na miesiąc. Fundusze hedgingowe, w które może inwestować dany subfundusz Superfund Sicav, mogą nie pozwolić na dodatkowe wkłady kapitałowe ani przyjmowanie nowych uczestników 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.

**3.23.24. 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. 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 Superfund Sicav. Ponadto, jeżeli aktywa funduszu hedgingowego nie wystarczają na terminową spłatę sumy głównej swojego długu wraz z odsetkami, subfundusz Superfund Sicav może całkowicie utracić swoją inwestycję w takim funduszu hedgingowym.

**3.23.25. Dodatkowe ryzyka inwestowania w fundusze hedgingowe:** Niektóre subfundusze Superfund Sicav mogą inwestować w tytuły uczestnictwa 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 inwestycja 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 funkcję depozytariusza i/lub funkcję centralnego zarządzania. Inwestorzy powinni pamiętać, że dane subfundusze Superfund Sicav mogą inwestować dużą część swoich aktywów w nie podlegające regulacji fundusze hedgingowe. Ponadto na wartość inwestycji reprezentowanej przez dany fundusz hedgingowy, w który inwestują dane subfundusze Superfund Sicav, 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 subfundusz Superfund Sicav, nie jest w stanie zlikwidować swoich pozycji i stąd nie jest w stanie sprostać żądaniu likwidacji subfunduszu, wypłata wpływów z umorzenia tytułów uczestnictwa subfunduszu Superfund Sicav może zostać opóźniona do momentu gdy znajdą się na to środki finansowe. To samo dotyczy sytuacji, gdy dany fundusz hedgingowy ma ograniczenie liczby tytułów uczestnictwa, które można umorzyć w danym momencie. Inwestycje mogą być dokonywane przez subfundusze Superfund Sicav w nie podlegające regulacji fundusze hedgingowe. Wiele z tych funduszy hedgingowych może być w znacznym stopniu lewarowane i obejmować czasami duże pozycje o wysokiej niestabilności. Doradcy 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.

**3.23.26. Wycena funduszy hedgingowych:** Sposób, w jaki będzie obliczana wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa subfunduszy Superfund Sicav, 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. 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.

**3.23.27. Akumulacja opłat:** W przypadku subfunduszy Superfund Sicav zamierzających inwestować w fundusze hedgingowe dani uczestnicy poniosą podwojone opłaty i prowizje (takie jak opłaty za zarządzanie, w tym premie za wyniki, opłaty dla depozytariusza, opłaty za administrację centralną, itp.).

**3.23.28. Prowizja i wysokość opłat:** Płatność opłaty obliczonej na podstawie wyników zarządzania mogłaby zachęcać menedżera inwestycyjnego do wybierania bardziej ryzykownych i niestabilnych lokat, niż gdyby takich opłat nie stosowano.

**3.23.29. Pozycje długie/krótkie:** Dany subfundusz Superfund Sicav, a także fundusze hedgingowe, w które ten subfundusz inwestuje, będą sprzedawać papiery wartościowe w ramach krótkiej sprzedaży i pożyczać na ten cel papiery wartościowe. Jako że papiery wartościowe, które zostały pożyczone dla pokrycia papierów sprzedanych w krótkiej sprzedaży, 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 Superfund Sicav 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 zażądają ich powrotnego przeniesienia.

**3.23.30.** Rynek transakcji future i forward, opcji, transakcji swapowych i innych derywatywnych instrumentów finansowych może być nadzwyczaj niestabilny, zaś ryzyko poniesienia straty na tych rynkach jest bardzo wysokie.

**3.23.31. 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 opcję może podlegać większym wahaniom niż inwestycja w będące jej podstawą papiery wartościowe. Teoretycznie niepokryta strata osoby wystawiającej opcję jest 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.

**3.23.32. Transakcje future:** Inwestowanie w transakcje future jest niestabilne i wiąże się ze znacznym lewarowaniem. Rynki future są rynkami wysoce niestabilnymi. Rentowność subfunduszy Superfund Sicav będzie częściowo zależeć od zdolności menedżera inwestycyjnego / doradcy inwestycyjnego i ewentualnie – w zakresie docelowych funduszy hedgingowych – zdolności odnośnych doradców do dokonywania poprawnej analizy tendencji rynkowych, na który 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. Takie interwencje mogą bezpośrednio lub pośrednio wpływać na taki rynek. Zważywszy, że transakcje na rynkach future wymagają jedynie niewielkiej marży, operacje future danych subfunduszy Superfund Sicav będą się charakteryzować dużym stopniem lewarowania. Wskutek tego względnie mała zmiana ceny kontraktu future może spowodować znaczne straty dla subfunduszy i związany z tym spadek wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa danych subfunduszy.

**3.23.33. Rynki future mogą być nie płynne:** Większość rynków future ogranicza wahania ceny kontraktów future w ciągu jednego dnia giełdowego. Gdy cena danego kontraktu future zwiększy się lub zmniejszy o kwotę równą limitowi dziennemu, może się zdarzyć, że takich pozycji nie będzie można ani wziąć ani zlikwidować. W przeszłości ceny kontraktów future potrafiły



przekraczać limit dzienny przez szereg kolejnych dni, utrudniając lub wręcz uniemożliwiając obrót tymi kontraktami. Podobne zdarzenia mogą uniemożliwić subfunduszom Superfund Sicav szybką likwidację niekorzystnych pozycji, i w takiej sytuacji narazić tej subfundusze na znaczne straty. Ponadto, nawet gdy ceny nie zbliżą się do takich granic, dane subfundusze Superfund Sicav mogą nie móc uzyskać zadowalających cen, jeżeli wielkość obrotu na rynku jest niewystarczająca do zaspokojenia żądań likwidacyjnych. Jest również możliwe, że na giełdzie Komisja d/s Transakcji Towarowych Future w USA, lub też inna podobna instytucja w innym kraju zawiesi notowania danego kontraktu, zleci jego natychmiastową likwidację lub ograniczy transakcje odnośnie niego wyłącznie do transakcji za dostawę.

**3.23.34. Ceny kontraktów future są niestabilne:** Na ruchy cen kontraktów future 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 future z zamiarem bezpośredniego wpływania na ceny.

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

**3.23.36. Transakcje pozagiełdowe (OTC):** Niektóre subfundusze Superfund Sicav mogą dokonywać transakcji pozagiełdowych z bankami czy maklerami jako kontrahentem. Uczestnicy takich rynków nie są chronieni przed niewywiązującymi się kontrahentami przez izbę giełdową czy rozliczeniową.

**3.23.37. Ryzyko kontrahenta:** Dany subfundusz Superfund Sicav 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 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.

**3.23.38. 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 future. Wszystkie pozycje na wszystkich rachunkach lub pod kontrolą doradców inwestycyjnych, w tym rachunki subfunduszy Superfund Sicav, sumuje się dla potrzeb ustalenia zgodności z granicami pozycji.

**3.23.39. Kontrakty forward:** Dany subfundusz może zawierać kontrakty dewizowe czy kruszcowe, w tym kontrakty forward na waluty. W tym kontekście subfundusz Superfund Sicav będzie zawierał z maklerami clearingowymi kontrakty na przyjmowanie lub dokonywanie przyszłych dostaw danej waluty. Początkowo maklerzy clearingowi będą występować jako kontrahenci subfunduszu Superfund Sicav odnośnie takich transakcji forward, ale maklerzy clearingowi mogą wybrać firmę powiązaną lub niepowiązaną na kontrahenta subfunduszu Superfund Sicav. Mimo że rynku walutowego nie uważa się koniecznie za bardziej niestabilny 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 izbę rozliczeniową. Odnośnie takiego obrotu subfundusz Superfund Sicav 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 marża u kontrahenta (np. banku czy pośrednika zawierającego kontrakty ze Superfund Sicav) takich transakcji walutowych czy kruszczowych. Nie ma żadnej pewności, że kontrahent taki, czy nawet kontrahent takiego kontrahenta, wykona swoje zobowiązania z kontraktów forward, narażając ten sposób subfundusz potencjalnie na znaczne straty.

**3.23.40. Giełda nieamerykańska:** Superfund Sicav może obracać kontraktami forward i kontraktami na opcje na giełdach znajdujących się poza USA. 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 USA w stosunku do waluty transakcji.

**3.23.41. Poleganie na profesjonalnych doradcach inwestycyjnych wybranych przez dyrektorów:** Powodzenie lub porażka Superfund Sicav będzie zależeć od zdolności wybranych przez dyrektorów Doradców Inwestycyjnych od skutecznego działania na rynkach futures i forward, a także związanej z tym działalności. Decyzją Dyrektorów dany subfundusz Superfund Sicav może być zarządzany przez jednego lub kilku doradców inwestycyjnych. Powodzenie strategii działania doradcy inwestycyjnego może zależeć od wystąpienia w przyszłości tendencji cenowych na rynkach, na których on działa. Każdy czynnik, który utrudniłby bardziej terminową realizację transakcji, taki jak znaczne zmniejszenie płynności na danym rynku, wpłynąłby również ujemnie na rentowność. Ponadto doradcy 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 doradców inwestycyjnych w przyszłości mogą się różnić od stosowanych obecnie. Nie można zapewnić, że strategie działania do zastosowania przez doradców inwestycyjnych będą skuteczne we wszystkich lub pewnych warunkach handlowych. Ponadto ewentualny efekt, jaki wielkość rachunku Superfund Sicav w funduszu doradcy inwestycyjnego czy zwiększenie się łącznych zarządzanych środków będzie miało na wyniki metod działania tego doradcy, jest nieznany.

**3.23.42. Ryzyka strukturalne:** Superfund Sicav 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 maklerzy clearingowi (podmioty rozliczające transakcje) występować będą wyłącznie w odniesieniu do i w imieniu danego subfunduszu.

**3.23.43. Ryzyko uczestników rynkowych:** Instytucje, w tym firmy maklerskie i banki, z którymi dany subfundusz Superfund Sicav lub ewentualnie docelowy fundusz hedgingowy zawiera transakcje, mogą napotkać trudności finansowe osłabiające zdolność operacyjną lub pozycję kapitałową takiego kontrahenta. Gdy subfundusz inwestuje w fundusze hedgingowe, należy zauważyć, że Superfund Sicav nie będzie miała żadnej kontroli nad kontrahentami czy maklerami, którymi posługują się takie fundusze hedgingowe.

**Poza ryzykami związanymi z inwestowaniem przez Subfundusz Superfund Silver w tytuły uczestnictwa Class Silver Superfund Green Sicav z działalnością Subfunduszu Superfund Silver wiążą się dodatkowe ryzyka opisane w pkt 3.23.44. - 3.23.54. poniżej.**

**3.23.44. Ryzyko kredytowe:** Ryzyko kredytowe składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

**3.23.45. Ryzyko rozliczenia:** Ryzyko związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

**3.23.46. Ryzyko płynności:** Ryzyko związane z niemożnością realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie dużego pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen. Ryzyko to dotyczy również możliwością czasowego zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Superfund Silver wynikającego z faktu, iż tytuły uczestnictwa Class Silver zbywane przez Superfund Green Sicav podlegają odkupieniu jedynie w okresach miesięcznych, co może powodować, iż w przypadku złożenia przez Uczestników Subfunduszu Superfund Silver zleceń odkupienia na kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu Superfund Silver, Subfundusz dokona zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa na okres dwóch tygodni na podstawie regulacji przewidzianych w art. 89 ustawy o funduszach inwestycyjnych, z uwagi na konieczność dokonania odkupienia dodatkowych tytułów uczestnictwa nabytych od Superfund Green Sicav.

**3.23.47. Ryzyko walutowe:** Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

**3.23.48. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów funduszu:** Pomimo tego, iż zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które towarzystwo nie ma wpływu, mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

**3.23.49. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków:** Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

**3.23.50. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:** Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Subfunduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji. Fundusz nie posiada zawartych określonych umów stąd nie ma dodatkowego ryzyka z tym związanego a także brak ryzyka związanego ze szczegółowymi warunkami zawartych przez fundusz transakcji oraz ryzyka związanego z udzielonymi gwarancjami.

**3.23.51. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie, których uczestnik funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:** Ryzyko to obejmuje możliwość otwarcia likwidacji Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmianę depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem, przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty oraz zmianę polityki inwestycyjnej.

**3.23.52. Ryzyko niewypłacalności gwaranta:** Zgodnie ze postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować część swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata aktywów przez Subfundusz.

**3.23.53. Ryzyko inflacji:** Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

**3.23.54. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych:** Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję

finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Ponadto, w związku z tym, że działalność inwestycyjna jest przedmiotem regulacji prawnych, zmiana zasad opodatkowania dochodów lub zasad dostępu do poszczególnych instrumentów finansowych oraz rynków mogą mieć bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu.

### **3.24. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIĄŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU SUPERFUND SILVER**

Subfundusz Superfund Silver jest przeznaczony dla inwestora, który oczekuje **wysokich stóp zwrotu**, a jednocześnie akceptuje **duże wahania wartości Jednostki** Uczestnictwa związane przede wszystkim z dokonywaniem przez Superfund Silver inwestycji w tytuły uczestnictwa Class Silver emitowane przez Superfund Green Sicav. Superfund Silver jest inwestycją odpowiednią dla inwestorów akceptujących ryzyko możliwości **utrąty całości lub znacznej części swoich inwestycji** początkowych i kolejnych. Ponieważ Superfund Green Sicav ma bardzo małą korelację z inwestycjami tradycyjnymi takimi jak akcje i obligacje, inwestycja w Superfund Silver stanowi idealne uzupełnienie zrównoważonego portfela ze względu na swoją zdolność do **zmniejszania ryzyka portfelowego**, przy **zwiększaniu prawdopodobieństwa większej stopy zwrotu** z tego portfela. Wszyscy potencjalni inwestorzy Superfund Silver powinni wziąć pod uwagę, że **tymczasowe straty wartości** aktywów netto Superfund Green Sicav na poziomie **20-30%** wartości aktywów netto tego subfunduszu mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię działania na giełdzie i daną koniunkturę. Nie można zagwarantować, że ewentualne straty ograniczą się do tej wielkości procentowej. Sugerowany zakres czasowy inwestycji Uczestnika w Subfundusz Superfund Silver to minimum 3 lata.

### **5. W treści Prospektu dokonano zmiany Statutu Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Jak wskazano poniżej, zmiany te weszły w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia tj.: w dniu 6 sierpnia 2020 roku i obejmują następujący zakres treści Statutu.**

**1. W art. 2 ust. 1 Statutu pkt 4) otrzymują nowe następujące brzmienie:**

„4) Superfund Silver,”.

**2. Rozdział VII (1) Statutu otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

#### **„Rozdział VII (1)**

#### **Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Superfund Silver**

##### **Art. 15(1)**

##### **Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Superfund Silver, jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Superfund Silver nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w **ust. 1**.
3. Superfund Silver realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w tytuły uczestnictwa „Class Silver” zbywane przez Superfund Green Sicav. Superfund Silver może ponadto inwestować swoje Aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

##### **Art. 15(2)**

#### **Przedmiot lokat Superfund Silver, podstawowe zasady dywersyfikacji lokat, kryteria doboru lokat**

1. Superfund Silver dokonuje lokowania swoich Aktywów z łącznym zachowaniem zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w przepisach Ustawy dla:
  - 1) funduszu inwestycyjnego zamkniętego,



- 2) funduszu aktywów niepublicznych.
2. Z zastrzeżeniem **ust. 1** Superfund Silver lokuje swoje Aktywa w:
  - 1) tytuły uczestnictwa, o których mowa w **art. 15 (3)** Statutu,
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, inne niż wskazane w **pkt 1)**,
  - 3) certyfikaty inwestycyjne,
  - 4) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle,
  - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 6) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 7) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz inne prawa majątkowe, które zgodnie z Ustawą, mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu,
  - 8) waluty,
  - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
    - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
  - 10) depozyty.
3. Lokaty Superfund Silver, o których mowa w **ust. 2 pkt 1)**, mogą stanowić do 100% wartości Aktywów tego Subfunduszu. Szczegółowe informacje dotyczące dokonywania przez Subfundusz lokat, o których mowa w **ust. 2 pkt 1)** zostały zawarte w treści **art. 15(3)** Statutu.
4. Superfund Silver, lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
5. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat dokonywanych przez Superfund Silver, to:
  - 1) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, innych niż wskazane w **ust. 2 pkt 1)**:
    - a) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Superfund Silver,
    - b) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Superfund Silver;
  - 2) dla certyfikatów inwestycyjnych:
    - a) płynność na rynku wtórnym,
    - b) sposób realizowania polityki inwestycyjnej, przy czym preferowane będą certyfikaty posiadające niską ekspozycję na instrumenty pochodne,
    - c) przejrzystość polityki inwestycyjnej oraz niska zmienność emitowanych instrumentów,
    - d) częstotliwość odkupień;
  - 3) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz wierzytelności:
    - a) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym, Instrumentem Rynku Pieniężnego lub wierzytelnością,

- d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
  - e) ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - wiarygodność i zdolność kredytowa emitenta;
- 4) dla akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych oraz innych praw majątkowych:
- możliwość nabywania lub obejmowanie wyłącznie w związku z:
- a) prowadzonymi postępowaniami o charakterze restrukturyzacyjnym, dotyczącymi emitentów, których instrumenty finansowe lub prawa majątkowe stanowią lub stanowiły Aktywa Subfunduszu (w tym także emitentów znajdujących się w upadłości), w szczególności w ramach dokonanej konwersji długu na akcje lub prawa do akcji,
  - b) konwersją obligacji zamiennych na akcje,
- 5) dla walut:
- a) waluty krajów należących do OECD,
  - b) zakup waluty powinien być oparty na analizie inwestycyjnej oraz pozytywnie wpływać na realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu,
  - c) lokata w waluty nie powinna znacząco wpływać na zmienność wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu;
- 6) dla depozytów:
- a) oprocentowanie depozytów,
  - b) wiarygodność banku.
6. Superfund Silver może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są: indeksy akcyjne, akcje, kursy walut, stopy procentowe, ceny surowców. Lokaty takie będą dokonywane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Superfund Silver oraz ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego:
- 1) ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Superfund Silver, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Superfund Silver zamierza nabyć w przyszłości,
  - 2) ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Superfund Silver,
  - 3) ze zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Superfund Silver,
  - 4) z ryzykiem niekorzystnej sytuacji finansowej emitenta (w przypadku papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, w sytuacji, gdy nie istnieje możliwość bezpośredniego zabezpieczenia instrumentu finansowego i celowe jest dokonanie lokaty w kontrakt terminowy futures na indeks akcyjny lub kontrakt terminowy na akcje danego emitenta - z uwzględnieniem korelacji wyceny instrumentu finansowego do indeksu akcyjnego lub akcji emitenta),
  - 5) z ryzykiem niekorzystnej sytuacji na rynku surowców lub rynku akcji (w przypadku certyfikatów inwestycyjnych bezpośrednio powiązanych z rynkiem surowcowym lub rynkiem akcyjnym, w sytuacji zabezpieczania wartości Aktywów poprzez dokonanie lokaty w kontrakt terminowy na poszczególny typ surowców, z którym certyfikaty te posiadają największą korelację, lub kontrakt terminowy na indeks akcji lub na akcje poszczególnych emitentów - w stopniu odpowiadającym korelacji certyfikatów inwestycyjnych z danym indeksem akcji lub akcjami konkretnego emitenta).
7. Superfund Silver może dokonywać lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) stroną umowy zawieranej z Superfund Silver jest bank krajowy lub instytucja kredytowa,
  - 2) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny,
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
8. Przy dokonywaniu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Superfund Silver ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą, jako wartość ustalonego przez Superfund Silver niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Superfund Silver posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana, jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Superfund Silver.
9. Poziom zaangażowania Superfund Silver w Instrumenty Pochodne, nabyte w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z lokatami Superfund Silver, nie może przekraczać wartości tych lokat w momencie zawarcia transakcji.
10. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego,
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego,
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Superfund Silver nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.
11. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, związanych z dokonywaniem lokat w Instrumenty Pochodne, Superfund Silver obowiązany jest uwzględniać wartość papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych w ten sposób, że:
- 1) w przypadku zajęcia przez Superfund Silver pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Superfund Silver zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Superfund Silver należy odjąć wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego;
  - 2) w przypadku zajęcia przez Superfund Silver pozycji w instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Superfund Silver zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Superfund Silver należy dodać wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego.
12. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentem bazowym są indeksy akcyjne, akcje, kursy walut, stopy procentowe, ceny surowców, zarządzający Superfund Silver

podejmując decyzje inwestycyjne uwzględnia takie czynniki jak: bieżąca sytuacja i tendencje w poszczególnych segmentach rynku, bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego, kierunek polityki pieniężnej banków centralnych, realny poziom stóp procentowych, skala dysparytetu stóp procentowych, poziom presji inflacyjnej, dynamika zmian podaży pieniądza, struktura bilansu płatniczego oraz wszystkie dodatkowe czynniki mający pośredni wpływ na kurs poszczególnego instrumentu finansowego.

13. Superfund Silver może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Superfund Silver w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
14. Do portfela inwestycyjnego Superfund Silver nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

### Art. 15 (3)

#### Dokonywanie lokat w tytuły uczestnictwa

1. Superfund Silver lokuje do 100% swoich Aktywów w tytuły uczestnictwa „Class Silver” zbywane przez Superfund Green Sicav.
2. Celem Superfund Sicav jest osiągnięcie dla uczestników danego subfunduszu wydzielonego w ramach Superfund Sicav, w tym Superfund Green Sicav, długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie w instrumenty pochodne, takie jak transakcje forward i futures w zakresie towarów, walut, stóp procentowych, w jednostki lub tytuły uczestnictwa innych instytucji zbiorowego inwestowania, głównie funduszy hedgingowych, czy też bezpośrednio w zbywalne papiery wartościowe lub inne aktywa i instrumenty finansowe dozwolone przez przepisy prawa, lub poprzez dokonywanie lokat w kombinację inwestycji, o których mowa wyżej.
3. Inwestycje w ramach poszczególnych subfunduszy Superfund Sicav podlegają wahaniom rynkowym i ryzykom związanym ze wszelkimi inwestycjami. Zgodnie z tym nie można nigdy zapewnić, że ich cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.
4. Do inwestycji Superfund Green Sicav mają zastosowanie następujące wspólne ograniczenia inwestycyjne dotyczące wszystkich subfunduszy w ramach Superfund Sicav:
  - 1) Superfund Sicav inwestuje jedynie w instrumenty finansowe, i nie inwestuje w wytwory sztuk pięknych,
  - 2) przy inwestowaniu w papiery wartościowe inne niż tytuły uczestnictwa czy jednostki uczestnictwa wyemitowane przez fundusze inwestycyjne (instytucje zbiorowego inwestowania), Superfund Sicav:
    - a) nie inwestuje więcej niż 10% aktywów netto danego subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego nie notowane na giełdzie papierów wartościowych lub nie będące 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.
5. Ograniczenia, o których mowa w **ust. 4** nie dotyczą papierów wartościowych wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo będące członkiem OECD lub jego władze samorządowe lub międzynarodowe organy publiczne przy Unii Europejskiej o zakresie działania regionalnym lub światowym.
6. Superfund Sicav nie udziela pożyczek osobom trzecim.
7. Superfund Sicav może posiadać pomocniczo środki pieniężne i środki z nimi zrównane.
8. Celem inwestycyjnym Superfund Green Sicav jest uzyskanie dla jego uczestników



długoterminowego wzrostu wartości kapitału przede wszystkim poprzez zawieranie transakcji terminowych na rynku regulowanym bezpośrednio lub pośrednio za pomocą transakcji swapowych. Subfundusz ten może poza tym wykorzystywać inne instrumenty pochodne, takie jak walutowe kontrakty forward, stopy procentowe, a także wykorzystywać akcje i wskaźniki akcji, oraz wszelkiego rodzaju opcje na rynkach regulowanych, w tym uznanych rynkach OTC (Over-The-Counter).

9. Superfund Green Sicav może również posiadać denominowane w różnych walutach oprocentowane depozyty w celu zmaksymalizowania wartości aktywów nieinwestowanych bezpośrednio na rynkach.
10. Superfund Green Sicav może też inwestować w inne fundusze inwestycyjne (instytucje zbiorowego inwestowania), łącznie funduszami UCITS rynku pieniężnego lub obligacji, zbywalne dłużne papiery wartościowe, krótkoterminowe papiery wartościowe, jak również w depozyty, oraz utrzymywać środki pieniężne lub ich odpowiedniki, wedle uznania menedżera inwestycyjnego, w celu zmaksymalizowania zysku z dostępnych aktywów nieinwestowanych w rynkowe instrumenty pochodne.
11. Superfund Green Sicav może inwestować we wszelkie instrumenty finansowe wykorzystywane w celu zabezpieczenia się przed ryzykami walutowymi.
12. Konstrukcja Superfund Green Sicav umożliwia jego uczestnikom zrealizowanie potencjalnych korzyści płynących z działania na takich rynkach poprzez wzrost wartości jego udziałów przy ograniczeniu ich ryzyka do oferty lub ceny zakupu zapłaconej za udziały. Ponadto Superfund Green Sicav jest w stanie uzyskiwać wyniki inwestycyjne normalnie dostępne jedynie dla profesjonalnych uczestników rynkowych.
13. Poniżej znajduje się lista najważniejszych kontraktów, którymi Superfund Green Sicav będzie nabywać. Inwestycje Superfund Green Sicav nie są jednakże ograniczone do tej listy.

Grupa	Rynek
<b><u>Metale szlachetne</u></b>	
Złoto	COMEX/Bullion/SIMEX
Srebro	COMEX/Bullion
Platyna	NYMEX
Pallad	NYMEX
<b><u>Metale podstawowe</u></b>	
Miedź	LME/COMEX
Aluminium	LME/COMEX
Ołów	LME
Nikiel	LME
Cyna	LME
Cynk	LME
<b><u>Energia</u></b>	
Ropa naftowa	NYMEX/IPE

Olej opałowy	NYMEX
Etylina bezołowiowa	NYMEX
Gaz ziemny	NYMEX
Olej gazowy	IPE
<b><u>Zboża</u></b>	
Kukurydza	CBOT
Pszenica	CBOT/KCBT
Soja	CBOT
Olej sojowy	CBOT
<b><u>Towary miękkie</u></b>	
Cukier	CSCE/LCE
Kakao	CSCE/LCE
Kawa	CSCE/LCE
Bawełna	NYSE
Sok pomarańczowy	NYSE
<b><u>Mięso</u></b>	
Żywiec	CME
Tuczniaki	CME
<b><u>Waluty</u></b>	
JPY/USD	CME/PHLX/Interbank
CHF/USD	CME/PHLX/Interbank
GBP/USD	CME/PHLX/Interbank
EUR/USD	Interbank
EUR/GBP	Interbank
Indeks USD	NYSE
<b><u>Stopy procentowe</u></b>	
A amerykańskie obligacje skarbowe	CBOT
DM-Bund	DTB/LIFFE

Eurodolary	CME/SIMEX
Obligacje rządu japońskiego	TSE/LIFFE/CBOT
Francuskie obligacje skarbowe	MATIF
Brytyjskie szterlingi 3-miesięczne	LIFFE
Amerykańskie skarbowe skrypty dłużne	CBOT
Amerykańskie 90-dniowe bony skarbowe	CME
<b><u>Wskaźniki giełdowe</u></b>	
S&P 500	CME
MMI	CBOT
Nikkei 225	SIMEX
TOPIX	TSE/CBOT
FTSE	LIFFE
NYSE Composite	NYSE

14. Superfund Green Sicav będzie działać na różnych rynkach transakcji terminowych jak podano wyżej w ust. 13.
15. Poza ogólnymi ograniczeniami inwestycyjnymi podanymi w ust. 4 Superfund Green Sicav podlega następującym ograniczeniom inwestycyjnym:
- 1) wartość zabezpieczeń odnoszących 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 tego subfunduszu. Co najmniej 30% aktywów netto tego subfunduszu będzie stanowić rezerwę płynności. Aktywa płynne nie obejmują tylko rachunków pieniężnych, ale również długoterminowe depozyty i instrumenty rynku pieniężnego regularnie negocjowane, i których pozostały termin płatności nie przekracza 12 miesięcy, a także obligacje skarbowe i obligacje emitowane przez państwa członkowskie OECD, ich władze samorządowe, czy też 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 inwestycyjne UCITS rynku pieniężnego i obligacji Tej 30-procentowej rezerwy płynności nie wolno wykorzystywać do transakcji krótkiej sprzedaży.
  - 2) Superfund Green Sicav nie wolno kupować dodatkowych kontraktów terminowych typu futures ani 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 tego subfunduszu. Zasadę tę stosuje się również do pozycji otwartych wynikłych z opcji wystawionych.
  - 3) Superfund Green Sicav nie wolno posiadać otwartych pozycji forward na pojedynczych kontraktach terminowych typu futures czy forward, niezależnie od ich terminu płatności, dla których wymagany depozyt zabezpieczający wynosi ponad 10% aktywów netto tego 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 tego subfunduszu.
  - 5) Superfund Green Sicav może 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 ten subfundusz zostaną zlikwidowane i/lub przeniesione przed terminem dostawy. Nie będzie dokonywany obrót żadnymi towarami fizycznymi. Superfund Green Sicav może nabywać za środki pieniężne metale szlachetne negocjowalne na rynku regulowanym, zarówno w formie fizycznej jak i poprzez ETF-y (Exchange Traded Funds) w wysokości nie przekraczającej 20% aktywów subfunduszu.
  - 7) tam, gdzie brak jest równoważnych kontraktów na rynku regulowanym, lub gdy taki kontrakt nie jest wystarczająco płynny lub może w inny sposób być niekorzystny dla subfunduszu, Superfund Sicav może zawierać pozagiełdowe kontrakty pochodne z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, specjalizującymi się w takich transakcjach, pod warunkiem, że Superfund Sicav 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 **punkcie 1), 2) i 3)** powyżej.
16. Superfund Green Sicav obracać będzie szerokim wachlarzem kontraktów terminowych typu futures i forward Docelowa zmienność wartości portfela Superfund Green Sicav 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.
  17. W celu zarządzania płynnością, jak również w celu zapewnienia zabezpieczenia pod otwarte pozycje na kontraktach typu futures i forward u stosownych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, Superfund Green Sicav będzie inwestował w płynne aktywa, w tym gotówkę, instrumenty rynku pieniężnego i/lub fundusze UCITS. Część z tych aktywów może być zdeponowana u zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych jako zabezpieczenie.
  18. Superfund Green Sicav nie będzie inwestował więcej niż 50 % sumy wartości aktywów netto w fundusze UCITS i nie więcej niż 20 % sumy wartości aktywów netto w pojedynczy fundusz UCITS.
  19. Depozyty zabezpieczające odnoszące się do kontraktów terminowych typu futures będących w obrocie na Rynku Regulowanym nie mogą przekroczyć 50% aktywów netto Superfund Green Sicav. Rezerwa aktywów płynnych Superfund Green Sicav będzie zawsze przynajmniej równa ogólnej kwocie depozytów zabezpieczających i będzie składać się wyłącznie z środków pieniężnych i instrumentów rynku pieniężnego.
  20. Depozyty zabezpieczające związane z kontraktami walutowymi OTC i/lub kontraktami na stopy procentowe nie będą przekraczały 30% aktywów netto Superfund Green Sicav, chyba że zostały zainwestowane w celach zabezpieczających.
  21. Depozyty zabezpieczające nie będą finansowane poprzez zaciąganie pożyczek.
  22. Superfund Green Sicav może jedynie otwierać kontrakty terminowe typu futures lub forward na towary i nie może posiadać otwartych pozycji forward na pojedynczych kontraktach terminowych typu futures czy forward, niezależnie od ich terminu zapadalności, dla których wymagany depozyt zabezpieczający wynosi ponad 5% aktywów netto Superfund Green Sicav.
  23. Superfund Green Sicav nie może nabywać dodatkowych kontraktów terminowych typu futures lub 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 Superfund Green Sicav.

24. Dostawa fizyczna będzie wyłączona dla wszystkich kontraktów terminowych typu future i forward.
25. Na wartość tytułów uczestnictwa Class Silver zbywanych przez Superfund Green Sicav wpływać będzie bezpośrednio, oprócz wyników inwestycji według strategii, fluktuacja cen srebra w dolarach amerykańskich. Jeżeli ograniczenia inwestycyjne uniemożliwią pełne zabezpieczenie aktywów Class Silver przed zmianą cen srebra, to pozycja zabezpieczenia srebra będzie utrzymywana jak najbliżej pożądanego pełnego zabezpieczenia, bez blokowania aktywów koniecznych do stosowanej strategii inwestycyjnej, co pozostanie priorytetem w ramach procesu inwestycyjnego.”.

**3. W art. 18 ust. 1 Statutu pkt 4) otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„4) 2,5% Wartości Aktywów Netto Superfund Silver w skali roku,”.

**4. W art. 26 ust. 1 Statutu pkt 4) otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„4) 4,5 % wpłaty dokonywanej przez nabywcę Jednostek Uczestnictwa Superfund Silver”.

**5. W art. 26 ust. 3 Statutu pkt 4) otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

6. „4) 2 % środków otrzymywanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Superfund Silver”

**W pozostałej części Prospekt Informacyjny Superfund SFIO pozostaje bez zmian.**