

SUPERFUND  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Ul. Stawki 40, 01 040 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 1 lipca 2025 roku Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonało aktualizacji treści Prospektu Informacyjnego funduszu: SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, poniżej przedstawiamy wykaz zmian:

- 1) Strona tytułowa Prospektu – dokonano zmiany nazwy wydzielonych subfunduszy jak poniżej:

SUPERFUND RED  
SUPERFUND GLOBALNY SICAV,  
SUPERFUND STABILNEGO WZROSTU,  
SUPERFUND LEV SILVER,  
SUPERFUND LEV GOLD,  
SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA PLUS.

- 2) Strona tytułowa Prospektu – dokonano zmiany daty sporządzenia tekstu jednolitego jak poniżej:

PROSPEKT INFORMACYJNY FUNDUSZU ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W DNIU

25 PAŹDZIERNIKA 2005 ROKU.

TEKST JEDNOLITY PROSPEKTU ZOSTAŁ SPORZĄDZONY W DNIU

1 LIPCA 2025 ROKU.

- 3) W treści tekstu jednolitego Prospektu nazwę subfunduszu „Superfund Silver” zastępuje się każdorazowo nazwą „Superfund LEV Silver”.
- 4) W treści tekstu jednolitego Prospektu nazwę subfunduszu „Superfund Goldfuture” zastępuje się każdorazowo nazwą „Superfund LEV Gold”.
- 5) Pkt 3.6.3.4. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.6.3.4. Szczegółowe terminy realizacji zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Silver

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Silver zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z

następnego Dnia Wyceny następującego po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia.

6) Ppkt 3.6.3.5. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.6.3.5. Szczegółowe terminy realizacji zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Gold

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Gold zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii z następnego Dnia Wyceny następującego po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia.

7) Ppkt 3.7.1.4. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.7.1.4. Szczegółowe terminy realizacji zleceń konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Silver

W przypadku konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem Superfund LEV Silver na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii oraz waluty związane z innym subfunduszem wydzielonym w ramach Superfund FIO Portfelowy („Subfundusz docelowy”), jeżeli żądanie konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Silver zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie konwersji

(...)

8) Ppkt 3.7.1.5. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.7.1.5. Szczegółowe terminy realizacji zleceń konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Gold

W przypadku konwersji Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem Superfund LEV Gold na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii oraz waluty związane z innym subfunduszem wydzielonym w ramach Superfund FIO Portfelowy („Subfundusz docelowy”), jeżeli żądanie konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Gold zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny realizacja zlecenia konwersji następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie konwersji.

(...)

9) Ppkt 3.9.2.4. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.9.2.4. Szczegółowe terminy realizacji zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Superfund LEV Silver

W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem Superfund LEV Silver na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii oraz waluty związane z innym Subfunduszem, jeżeli żądanie zamiany Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny, po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany.

(...)

10) Ppkt 3.9.2.5. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.9.2.5. Szczegółowe terminy realizacji zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa

## Subfunduszu Superfund LEV Gold

W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem Superfund LEV Gold na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii oraz waluty związane z innym Subfunduszem, jeżeli żądanie zamiany Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny, po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany.

(...)

### 11) Ppkt 3.20. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.20. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU SUPERFUND STABILNEGO WZROSTU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU SUPERFUND STABILNEGO WZROSTU

Subfundusz Superfund Stabilnego Wzrostu poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat, zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie, będzie dążył do realizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

### 12) Ppkt 3.22.2. oraz 3.22.3. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.22.2. Superfund LEV Silver realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie swoich Aktywów m.in. w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest srebro, przy czym wartość pozycji wynikających z nabytych Towarowych Instrumentów Pochodnych, może stanowić od 50% do 200% wartości Aktywów Subfunduszu Superfund LEV Silver może także inwestować swoje Aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Superfund LEV Silver dokonuje lokowania swoich Aktywów z łącznym zachowaniem zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w przepisach Ustawy dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego (funduszu aktywów niepublicznych). Subfundusz lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Superfund LEV Silver może dokonywać również lokat w inne instrumenty finansowe wskazane w Statucie Funduszu, w tym w: jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz inne prawa majątkowe, które zgodnie z Ustawą, mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, waluty, pozostałe Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest srebro - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz depozyty.

3.22.3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat dokonywanych przez Superfund LEV Silver, to: 1) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest srebro: a) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, b) Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na srebro wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, c) Subfundusz może inwestować przede wszystkim w kontrakty terminowe na srebro notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York

Mercantile Exchange, dowolnej serii; 2) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Superfund LEV Silver, b) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Superfund LEV Silver; 3) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego: 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, 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.

13) Ppkt 3.22.5. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.22.5. Superfund LEV 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 realizacji celu inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Superfund LEV Silver oraz ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego: 1) ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Superfund LEV Silver, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Superfund LEV Silver zamierza nabyć w przyszłości, 2) ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Superfund LEV 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 LEV 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).

14) Pkt 3.23. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.23. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU SUPERFUND LEV SILVER, W TYM RYZYKA INWESTYCJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCJNĄ SUBFUNDUSZU SUPERFUND LEV SILVER

Subfundusz Superfund LEV Silver poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat, zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie, będzie dążył do realizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

15) Występujące w pkt 3.23. podpunkty 3.23.1 – 3.23.29 otrzymują brzmienie jak poniżej:

3.23.1. Ponieważ cena srebra może znacznie wahać się w krótkim okresie, Jednostki Uczestnictwa Superfund LEV 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 srebro, 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.

3.23.2. 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 Subfunduszu. Spadek ceny srebra będzie miał bezpośredni wpływ na spadek wartości aktywów netto Subfunduszu.

3.23.3. Ponieważ srebro jest nie tylko metalem szlachetnym, ale również istotnym surowcem w wielu sektorach przemysłu, na jego cenę wpływają również takie zmienne jak wielkość zamówień przemysłowych na produkty zawierające srebro. W przypadku znacznego spadku zapotrzebowania na takie towary może skutkować to spadkiem ceny srebra na rynkach inwestycyjnych. Podobny wpływ na cenę srebra może mieć rozwój technologii i wynalezienie alternatywnych materiałów, które mogłyby zastąpić srebro w produkcji przemysłowej.

3.23.4. 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 kontraktów terminowych i obligacji, mógłby negatywnie wpłynąć na zdolność Subfunduszu do prowadzenia działalności lub przynieść straty. Na żaden z tych warunków nie ma wpływu Zarządzający Funduszem i nie można udzielić zapewnienia, że będzie on potrafił przewidzieć taki rozwój sytuacji.

3.23.5. Ryzyka regulacyjne i/lub polityczne: Na wartość aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu.

3.23.6. Ryzyka rynkowe: Rynki i pewne instrumenty inwestycyjne, w które Subfundusz 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 Subfundusz zlikwidowałaby swoje pozycje w celu spełnienia żądań umorzenia lub innych wymogów. Ponadto niektóre rynki rozwijające się znajdują się w okresie gwałtownego wzrostu i są regulowane w mniejszym stopniu niż czołowe światowe rynki papierów wartościowych. Tego typu 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.

3.26.7. Ryzyko stopy procentowej: Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

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 Subfundusz, zwiększa niepewność przyszłych wyników.

3.23.9. Czynniki ryzyka odnoszące się do branż przemysłowych/obszarów geograficznych: Subfundusz skupiający swoje inwestycje na danej branży czy obszarze geograficznym podlega 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 Subfunduszu.

3.23.10. Ryzyka związane ze stosowaniem dźwigni finansowych: Strategia inwestycyjna Subfunduszu obejmuje dźwignie finansowe. Umożliwiają one wprawdzie większy zysk i całkowity zwrot, ale jednocześnie zwiększają niestabilność wartości Subfunduszu, a przez to i narażenie na związane z tym ryzyko kapitałowe.

3.23.11. 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.

3.23.12. Rynki future mogą być niepłynne: 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 Subfunduszowi szybką likwidację niekorzystnych pozycji i w takiej sytuacji narazić Uczestników na znaczne straty. Ponadto, nawet gdy ceny nie zbliżą się do takich granic, Subfundusz może 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 do niego wyłącznie do transakcji za dostawę.

3.23.13. 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.

3.23.14. Ryzyko kontrahenta: 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 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.

3.23.15. 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 Subfunduszu, sumuje się dla potrzeb ustalenia zgodności z granicami pozycji.

3.23.16. Giełda nieamerykańska: Subfundusz może obracać towarowymi kontraktami terminowymi 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.

3.23.17. Ryzyko uczestników rynkowych: Instytucje, w tym firmy maklerskie i banki, z którymi Subfundusz zawiera transakcje, mogą napotkać trudności finansowe osłabiające zdolność operacyjną lub pozycję kapitałową takiego kontrahenta.

Inne ryzyka:

3.23.18. Ryzyko zrównoważonego rozwoju: Ryzyko zrównoważonego rozwoju może stanowić ryzyko same w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko rynkowe, operacyjne, płynności lub ryzyko kontrahenta. Ryzyko zrównoważonego rozwoju może mieć wpływ na długoterminowe stopy zwrotu dla Inwestorów oparte o ryzyko. Ocena ryzyka zrównoważonego rozwoju jest ciężka do przeprowadzenia i może opierać się na danych ESG, które są trudne do uzyskania, często niekompletne, nieaktualne lub w inny sposób niemożliwe do wskazania. Pomimo zidentyfikowania ryzyka zrównoważonego rozwoju nie ma gwarancji, że dane stanowiące podstawę oceny zostaną prawidłowo ocenione. Skutki wystąpienia ryzyka zrównoważonego rozwoju mogą być liczne i zróżnicowane w zależności od konkretnego typu ryzyka, regionu lub klasy aktywów. Ogólnie ujmując, gdy w przypadku danego składnika aktywów wystąpi ryzyko zrównoważonego rozwoju, będzie to miało negatywny wpływ na wartość takiego składnika aktywów, co w konsekwencji wpłynie negatywnie na zwrot z odpowiedniego subfunduszu oraz zwroty finansowe dla Inwestorów.

3.23.19. 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 niewywiązania 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.

3.23.20. 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.

3.23.21. 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 Funduszy Inwestycyjnych i Tytułów Uczestnictwa Funduszy Zagranicznych.

3.23.22. 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.

3.23.23. 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.

3.23.24. 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.

3.23.25. 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.

3.23.26. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie, których uczestnik funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ: Ryzyko to obejmuje możliwość otwarcia likwidacji Subfunduszu, przejścia 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.

3.23.27. Ryzyko niewypłacalności gwaranta: Zgodnie z 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 niewyptacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata aktywów przez Subfundusz.

3.23.28. 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.

3.23.29. 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.

16) Wykreśla się ppkt 3.23.30. do 3.23.55.

17) Pkt 3.24. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

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

Subfundusz Superfund LEV 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 LEV Silver inwestycji w Towarowe Kontrakty Terminowe, dla których instrumentem bazowym jest srebro. Superfund LEV Silver jest inwestycją odpowiednią dla inwestorów akceptujących ryzyko możliwości utraty całości lub znacznej części swoich inwestycji początkowych i kolejnych. Ponieważ Towarowe Kontrakty Terminowe, dla których instrumentem bazowym jest srebro, pozwalają na uzyskanie znacznej ekspozycji na cenę srebra inwestycyjnego, Superfund LEV Silver stanowi dobre rozwiązanie dla inwestorów zainteresowanych uzyskaniem ekspozycji na srebro inwestycyjne przy stosunkowo niskim zaangażowaniu kapitału. Wszyscy potencjalni inwestorzy Superfund LEV Silver powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty wartości aktywów netto Subfunduszu na poziomie 30-50% wartości aktywów netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i daną koniunkturę.

Nie można zagwarantować, że ewentualne straty ograniczą się do tej wielkości procentowej.

Sugerowany zakres czasowy inwestycji Uczestnika w Subfundusz Superfund LEV Silver to minimum 5 lat.

18) Ppkt 3.25.2. oraz 3.25.3 - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.25.2. Superfund LEV Gold realizuje swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie swoich Aktywów m.in. w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest złoto, przy czym wartość pozycji wynikających z nabytych Towarowych Instrumentów Pochodnych, może stanowić od 50% do 200% wartości Aktywów. Subfundusz Superfund LEV Gold może także inwestować swoje Aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Superfund LEV Gold dokonuje lokowania swoich Aktywów z łącznym zachowaniem zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w przepisach Ustawy dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego (funduszu aktywów niepublicznych). Subfundusz lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Superfund LEV Gold może dokonywać również lokat w inne instrumenty finansowe wskazane w Statucie Funduszu, w tym w: jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz inne prawa majątkowe, które zgodnie z Ustawą, mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, waluty, pozostałe Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest złoto - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz depozyty.

3.25.3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat dokonywanych przez Superfund LEV Gold to: 1) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych, których instrumentem bazowym jest złoto: a) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, b) Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na złoto wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, c) Subfundusz może inwestować przede wszystkim w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii; 2) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Superfund LEV Gold, b) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Superfund LEV Gold; 3) dla dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego: 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 wiarytelnością, 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 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.

19) Ppkt 3.25.5. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.25.5. Superfund LEV Gold 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 realizacji celu inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym oraz ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego: 1) ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Superfund LEV Gold, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Superfund LEV Gold zamierza nabyć w przyszłości, 2) ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Superfund LEV Gold, 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 LEV Gold, 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).

20) Pkt 3.26. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

**3.26. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU SUPERFUND LEV GOLD, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU SUPERFUND LEV GOLD**

Subfundusz Superfund LEV Gold poprzez proces inwestycyjny i lokowanie aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat, zgodnie z zasadami dywersyfikacji tych lokat (limitami) opisanymi w Statucie, będzie dążył do realizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że Subfundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji.

21) Występujące w pkt 3.26. podpunkty 3.26.1. do 3.26.28 otrzymują brzmienie jak poniżej:

3.26.1. Ponieważ cena złota może znacznie wahać się w krótkim okresie, Jednostki Uczestnictwa Superfund LEV Gold mogą być bardziej niestabilne niż inne typy inwestycji. Na cenę złota 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 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 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, 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.

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

Ryzyka wynikające z charakteru działalności i polityki inwestycyjnej Superfund LEV Gold:

3.26.3. 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 trafnego w czasie

uczestnictwa inwestora w rynkach kapitałowych. Niespodziewana niestabilność czy brak płynności na rynkach, kontraktów terminowych i obligacji, mógłby negatywnie wpłynąć na zdolność Subfunduszu do prowadzenia działalności lub przynieść straty. Na żaden z tych warunków zarządzający nie mają wpływu i nie można udzielić zapewnienia, że będą oni potrafili przewidzieć taki rozwój sytuacji.

3.26.4. Ryzyka regulacyjne i/lub polityczne: Na wartość aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu.

3.26.5. Ryzyka rynkowe: Rynki i pewne instrumenty inwestycyjne, w które Subfundusz 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 Subfundusz zlikwidowałaby swoje pozycje w celu spełnienia żądań umorzenia lub innych wymogów. Ponadto niektóre rynki rozwijające się 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.

3.26.6. Ryzyko stopy procentowej: Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

3.26.7. 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 Subfundusz, zwiększa niepewność przyszłych wyników.

3.26.8. Czynniki ryzyka odnoszące się do branż przemysłowych/obszarów geograficznych: Subfundusz skupiający 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 Subfunduszu.

3.26.9. Ryzyka związane ze stosowaniem dźwigni finansowych: Strategia inwestycyjna Subfunduszu obejmuje dźwignie finansowe. Umożliwiają one wprawdzie większy zysk i

całkowity zwrot, ale jednocześnie zwiększają niestabilność wartości Subfunduszu, a przez to i narażenie na związane z tym ryzyko kapitałowe.

3.26.10. 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.

3.26.11. 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 w 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 Subfunduszowi szybką likwidację niekorzystnych pozycji i w takiej sytuacji narażać Uczestników na znaczne straty. Ponadto, nawet gdy ceny nie zbliżą się do takich granic, Subfundusz może 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.

3.26.12. 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.

3.26.13. Ryzyko kontrahenta: 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 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.

3.26.14. 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 doradców inwestycyjnych, w tym rachunki Subfunduszu, sumuje się dla potrzeb ustalenia zgodności z granicami pozycji.

3.26.15. Giełda nieamerykańska: Subfundusz może obracać towarowymi kontraktami terminowymi 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.

3.26.16. Ryzyko uczestników rynkowych: Instytucje, w tym firmy maklerskie i banki, z którymi Subfundusz zawiera transakcje, mogą napotkać trudności finansowe osłabiające zdolność operacyjną lub pozycję kapitałową takiego kontrahenta.

Inne ryzyka:

3.26.17. Ryzyko zrównoważonego rozwoju: Ryzyko zrównoważonego rozwoju może stanowić ryzyko same w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko rynkowe, operacyjne, płynności lub ryzyko kontrahenta. Ryzyko zrównoważonego rozwoju może mieć wpływ na długoterminowe stopy zwrotu dla Inwestorów oparte o ryzyko. Ocena ryzyka zrównoważonego rozwoju jest ciężka do przeprowadzenia i może opierać się na danych ESG, które są trudne do uzyskania, często niekompletne, nieaktualne lub w inny sposób niemożliwe do wskazania. Pomimo zidentyfikowania ryzyka

zrównoważonego rozwoju nie ma gwarancji, że dane stanowiące podstawę oceny zostaną prawidłowo ocenione. Skutki wystąpienia ryzyka zrównoważonego rozwoju mogą być liczne i zróżnicowane w zależności od konkretnego typu ryzyka, regionu lub klasy aktywów. Ogólnie ujmując, gdy w przypadku danego składnika aktywów wystąpi ryzyko zrównoważonego rozwoju, będzie to miało negatywny wpływ na wartość takiego składnika aktywów, co w konsekwencji wpłynie negatywnie na zwrot z odpowiedniego subfunduszu oraz zwroty finansowe dla Inwestorów.

3.26.18. 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 niewywiązania 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.

3.26.19. 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.

3.26.20. 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 Funduszy Inwestycyjnych i Tytułów Uczestnictwa Funduszy Zagranicznych.

3.26.21. 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.

3.26.22. 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.

3.26.23. 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.

3.26.24. 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.

3.26.25. 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.

3.26.26. 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.

3.26.27. 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.

3.26.28. 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.

22) Wykreśla się ppkt 3.26.29 do 3.26.55.

23) Pkt 3.27 - dokonano aktualizacji jak poniżej:

### 3.27. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIĄŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCJNĄ SUBFUNDUSZU SUPERFUND LEV GOLD

Subfundusz Superfund LEV Gold jest przeznaczony dla inwestora, który oczekuje wysokich stóp zwrotu, a jednocześnie akceptuje duże wahania wartości Jednostki Uczestnictwa związane przede wszystkim z dokonywaniem przez Superfund LEV Gold inwestycji w Towarowe Kontrakty Terminowe, dla których instrumentem bazowym jest złoto. Superfund LEV Gold jest inwestycją odpowiednią dla inwestorów akceptujących ryzyko możliwości utraty całości lub znacznej części swoich inwestycji początkowych i kolejnych. Ponieważ Towarowe Kontrakty Terminowe, dla których instrumentem bazowym jest złoto pozwalają na uzyskanie znacznej ekspozycji na cenę złota inwestycyjnego, Superfund LEV Gold stanowi dobre rozwiązanie dla inwestorów zainteresowanych uzyskaniem ekspozycji na złoto inwestycyjne przy stosunkowo niskim zaangażowaniu kapitału. Wszyscy potencjalni inwestorzy Superfund LEV Gold powinni wziąć pod uwagę, że tymczasowe straty wartości aktywów netto Subfunduszu na poziomie 30-50% wartości aktywów netto mogą się zdarzać regularnie ze względu na zastosowaną strategię inwestycyjną i daną koniunkturę.

Nie można zagwarantować, że ewentualne straty ograniczą się do tej wielkości procentowej.

Sugerowany zakres czasowy inwestycji Uczestnika w Subfundusz Superfund LEV Gold to minimum 5 lat.

24) Ppkt 3.28.3. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

3.28.3. Superfund Spokojna Inwestycja Plus 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 Spokojna Inwestycja Plus oraz ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego: 1) ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Superfund Spokojna Inwestycja Plus, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Superfund Spokojna Inwestycja Plus zamierza nabyć w przyszłości, 2) ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Superfund Spokojna Inwestycja Plus, 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 Spokojna Inwestycja Plus, 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).

25) Wykreśla się ppkt 3.38.8 oraz dokonuje się korekty numeracji punktacji kolejnych punktów Prospektu Informacyjnego.

26) Pkt 6.4. - dokonano aktualizacji jak poniżej:

(...)

Towarzystwo po przeanalizowaniu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju między innymi takich jak: ryzyko zmian klimatu, ryzyko korupcji, ryzyko kosztów społeczny uważa, że prawdopodobieństwo zmaterializowania wyżej wskazanych ryzyk i ich negatywnego wpływu na wartość inwestycji jest znikome. Wynika to przede wszystkim z szerokiej dywersyfikacji lokat oraz umiejscowienia znacznej części emitentów w zachodnim systemie prawnym, co znacząco ogranicza ryzyko korupcji i niewłaściwego traktowania pracowników, a dodatkowo ograniczony czas trwania poszczególnych inwestycji sprawia, że w okresie kilku lat wpływ zmian klimatu jest niewielki.

Mimo to, Towarzystwo ma świadomość znaczenia identyfikacji ryzyka dla zrównoważonego rozwoju z punktu widzenia klienta. Jednocześnie zaznaczeniu podlega fakt, iż inwestycje nie odzwierciedlające wprost wskaźników ochrony środowiska, kwestii społecznych oraz ładu korporacyjnego, nie powinny być tożsame z niższą stopą zwrotu dla klienta przy uwzględnieniu takiego ryzyka. Wobec tego dokonując analizy ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem, Towarzystwo nie wyłącza możliwości dokonania danej inwestycji w przypadku identyfikowania ww. ryzyka

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oraz niekorzystne skutki związane z tym ryzykiem będą brane pod uwagę o ile pozwoli na to cel inwestycyjny oraz konstrukcja portfela danego funduszu. Na dzień dzisiejszy, uwagi na ograniczoną dostępność wskaźników zrównoważonego rozwoju oraz konstrukcją oferowanych produktów finansowych Towarzystwo nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

(...)

27) Pkt 7.1. - dodano definicje „Towarowych Instrumentów Pochodnych” jak poniżej:

(...)

#### Towarowe Instrumenty Pochodne

Prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

(...)

28) Pkt 7.2. - aktualizacji ulega tekst jednolity statutu Superfund SFIO.

W pozostałej części Prospekt Informacyjny Superfund SFIO pozostaje bez zmian.