

VISA 2022/168954-1882-0-PC

L'apposition du visa ne peut en aucun cas servir d'argument de  
publicité  
Luxembourg, le 2022-04-27  
Commission de Surveillance du Secteur Financier

## **SUPERFUND SICAV**

**Société d'investissement à capital variable**

### **PROSPEKT**

**Kwiecień 2022 r.**

**SUPERFUND SICAV jest funduszem parasolowym składającym się z różnych Subfunduszy. Subfundusze te realizują alternatywne strategie inwestycyjne bezpośrednio lub poprzez inwestycje realizujące alternatywne strategie inwestycyjne. Handel alternatywnymi strategiami inwestycyjnymi może przynieść wysokie zyski, ale wiąże się również ze znacznym ryzykiem. Inwestycję w SUPERFUND SICAV należy rozważyć wyłącznie w świetle sytuacji finansowej potencjalnego inwestora.**

**Ponieważ inwestorzy mogą zostać zakwalifikowani jako inwestorzy detaliczni w rozumieniu art. 4 (1) nr 11 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/EUR z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych („MiFID II”), Spółka wyda dokumenty zawierające kluczowe informacje dotyczące detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIPs KID) zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r.**

## SPIS TREŚCI

<a href="#">DEFINICJE</a>	6
<a href="#">WSTĘP</a>	8
<a href="#">INFORMACJE OGÓLNE</a>	8
<a href="#">CELE I POLITYKA INWESTYCYJNA</a>	9
<a href="#">CZYNNIKI RYZYKA</a>	10
A. <a href="#">Opisy ogólnego ryzyka mającego zastosowanie do wszystkich inwestycji w papiery wartościowe</a>	10
B. <a href="#">Ryzyko Subfunduszy inwestujących w Fundusze Hedgingowe</a>	12
C. <a href="#">Ryzyko Subfunduszy inwestujących w kontrakty terminowe typu futures i ryzyko Subfunduszy stosujących specjalne techniki inwestowania w instrumenty pochodne</a>	14
D. <a href="#">Pozostałe ryzyko</a>	18
<a href="#">FORMA AKCJI</a>	18
<a href="#">POLITYKA DYWIDENDOWA</a>	18
<a href="#">UBIEGANIE SIĘ, EMISJA I SPRZEDAŻ AKCJI</a>	18
<a href="#">KONWERSJA AKCJI</a>	19
<a href="#">UMORZENIE</a>	20
<a href="#">USTALENIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA AKCJĘ</a>	21
<a href="#">WSTRZYMANIE OBLICZANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</a>	22
<a href="#">ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ</a>	23
<a href="#">ZAREJESTROWANI BROKERZY KONTRAKTÓW TERMINOWYCH (FCM)</a>	23
<a href="#">DEPOZYTARIUSZ I ADMINISTRACJA</a>	24
<a href="#">Depozytariusz i przechowywanie aktywów</a>	24
<a href="#">Agent płatniczy</a>	27
<a href="#">Agent administracyjny i agent transferowy</a>	27
<a href="#">Agent lokalny</a>	27
<a href="#">Funkcja zarządzania ryzykiem i zarządzanie ryzykiem płynności</a>	27
<a href="#">OPŁATY I KOSZTY</a>	28
<a href="#">KWESTIE OGÓLNE</a>	29
<a href="#">OPODATKOWANIE</a>	29
<a href="#">INFORMACJE OGÓLNE</a>	30
<a href="#">ZGROMADZENIE</a>	30
<a href="#">RAPORTY I SPRAWOZDANIA</a>	31
<a href="#">Zapobieganie praniu brudnych pieniędzy</a>	31
<a href="#">Ochrona danych</a>	31
<a href="#">LIKWIDACJA SPÓŁKI I SUBFUNDUSZY</a>	32

<a href="#"><u>DOSTĘPNE DOKUMENTY</u></a> .....	33
<a href="#"><u>DEKLARACJE KOŃCOWE</u></a> .....	33
<a href="#"><u>DYSTRYBUCJA</u></a> .....	34
<a href="#"><u>HOLANDIA</u></a> .....	34
<a href="#"><u>STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI</u></a> .....	34
<a href="#"><u>AUSTRIA</u></a> .....	35
<a href="#"><u>POZOSTAŁE MIEJSCA DYSTRYBUCJI</u></a> .....	35
<a href="#"><u>ZAŁĄCZNIK I - UZUPEŁNIAJĄCE MEMORANDUM OFERTOWE DOTYCZĄCE SUBFUNDUSZY TYPU FUTURES</u></a> .....	1
<a href="#"><u>Strategia inwestycyjna</u></a> .....	1
<a href="#"><u>Ograniczenia inwestycyjne</u></a> .....	2
<a href="#"><u>Ryzyko inwestycyjne i korzyści</u></a> .....	3
<a href="#"><u>Zarządzający Inwestycjami</u></a> .....	4
<a href="#"><u>Doradca(-y) handlowy(-i)</u></a> .....	4
<a href="#"><u>Proces inwestycyjny</u></a> .....	4
<a href="#"><u>Minimalna wartość inwestycji, minimalny późniejszy stan posiadania i minimalna kwota umorzenia</u></a> .	5
<a href="#"><u>Klasy akcji</u></a> .....	5
<a href="#"><u>Opłaty i koszty</u></a> .....	5
<a href="#"><u>Dzień wyceny</u></a> .....	6
<a href="#"><u>Emisja akcji</u></a> .....	7
<a href="#"><u>Umorzenie</u></a> .....	7
<a href="#"><u>Konwersja (zamiana)</u></a> .....	8
<a href="#"><u>Notowanie na Euro MTF</u></a> .....	8
<a href="#"><u>Minimalny poziom zapewniający działanie Subfunduszy w sposób efektywny ekonomicznie</u></a> .....	8
<a href="#"><u>Arkusz informacyjny SUPERFUND GREEN</u></a> .....	9
<a href="#"><u>Arkusz informacyjny SUPERFUND RED</u></a> .....	16

**Siedziba:**

SUPERFUND SICAV  
2, rue d'Alsace  
L-1122 Luksemburg

Wielkie Księstwo Luksemburga (RCS Luksemburg nr B 54921)

**Zarząd:**

Pan Paweł Roman Grubiak  
Superfund TFI S.A.

Pan Nicolas Joachim Pierre Muller  
Niezależny dyrektor

Pan Jürgen Graf  
Superfund Asset Management GmbH

**Zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi:**

Fuchs Asset Management S.A.  
49, Boulevard Prince Henri  
L-1724 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

**Zarząd Zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi:**

Pan Jean Fuchs  
Fuchs & Associés Finance

Pan Thimothe Fuchs  
Fuchs Asset Management S.A.

Pan Christophe Pessault  
Niezależny dyrektor

**Depozytariusz:**

Quintet Private Bank (Europe) S.A.  
43, boulevard Royal  
L-2955 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

**Agent płatniczy:**

Quintet Private Bank (Europe) S.A.  
43, boulevard Royal  
L-2955 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

**Agent lokalny, administracyjny i transferowy:**

European Fund Administration S.A.  
2, rue d'Alsace  
L-1122 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

**Biegły rewident:**

Ernst & Young S.A.  
35E, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luksemburg  
Wielkie Księstwo Luksemburga

**Doradca prawny:**

GSK Stockmann S.A.  
44, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luksemburg

**Nazwy Zarządzających Inwestycjami podano w odnośnym Uzupelniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do każdej kategorii Subfunduszy.**

## DEFINICJE

W niniejszym Prospekcie niżej zdefiniowane terminy mają następujące znaczenie:

**„Ustawa z 2004 r.”:** luksemburska ustawa z dnia 12 listopada 2004 r. o przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, z ewentualnymi późniejszymi zmianami.

**„Agent Administracyjny”:** Spółka European Fund Administration S.A. wyznaczona na Agenta administracyjnego Spółki.

**„ZAFI”:** Zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

**„Biegły rewident”:** Ernst & Young S.A., spółka wyznaczona na Biegłego rewidenta Spółki

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

**„Dzień roboczy”:** Dzień, który jest pełnym dniem roboczym dla banków w Luksemburgu.

**„Kategoria Subfunduszy”:** Subfundusze, które mają odrębną politykę inwestycyjną, strukturę ryzyka i/lub strukturę opłat, ale które powszechnie podlegają tym samym ograniczeniom inwestycyjnym.

**„Klasa(-y)”:** Jedna lub więcej klas Akcji utworzonych w ramach tego samego Subfunduszu, których aktywa są wspólnie inwestowane, ale w przypadku których zastosowanie może mieć określona struktura opłat, minimalne kwoty subskrypcji lub posiadania, polityka dywidend lub inne cechy.

**„Spółka”:** SUPERFUND SICAV

**„Depozytariusz”:** Spółka Quintet Private Bank (Europe) S.A. wyznaczona na Depozytariusza Spółki.

**„Agent Lokalny”** Spółka European Fund Administration S.A. wyznaczona na Agenta Lokalnego Spółki.

**„ESG”:** Akronim oznaczający kryteria dotyczące środowiska, społeczeństwa i ładu korporacyjnego (ESG, ang. Environmental, Social and Governance), które stanowią trzy filary analizy pozafinansowej uwzględnianej w społecznie odpowiedzialnym zarządzaniu funduszami. Kryterium środowiskowe odnosi się m.in. do łagodzenia skutków zmian klimatycznych, gospodarki odpadami, redukcji emisji gazów cieplarnianych i zapobiegania zagrożeniom dla środowiska. Kryterium społeczne odnosi się m.in. do zgodności z zasadami bezpieczeństwa i higieny pracy, praw pracowniczych, monitorowania łańcucha dostaw oraz uwzględniania interesów społeczności i mniejszości społecznych. Kryterium ładu korporacyjnego odnosi się m.in. do środków antykorupcyjnych, zarządzania zrównoważonym rozwojem przez zarząd i strukturę zarządzania.

**„EUR”:** Legalna waluta państw członkowskich Unii Europejskiej uczestniczących we wspólnej walucie od 1 stycznia 2000 r.

**„FATCA”:** Przepisy o ujawnianiu informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych zawarte w amerykańskiej ustawie Hiring Incentives to Restore Employment Act (ustawa mająca na celu przeciwdziałanie bezrobociu) uchwalonej w marcu 2010 roku.

**„IGA”:** Umowa międzyrządowa pomiędzy Stanami Zjednoczonymi Ameryki a Luksemburgiem podpisana w dniu 28 marca 2014 r., oparta na FATCA.

**„Zarządzający Inwestycjami”:** Zarządzający Inwestycjami wyznaczony przez ZAFI, zgodnie z informacjami podanymi w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do każdej kategorii Subfunduszy.

**„Ustawa”:** Luksemburska ustawa z dnia 17 grudnia 2010 r. dotycząca przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („*loi relative aux organismes de placement collectif*”).

**„Ustawa z dnia 12 lipca 2013 r.”:** Luksemburska ustawa z dnia 12 lipca 2013 r. dotycząca zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

**„Luksemburskie GAAP”:** Ogólnie przyjęte zasady rachunkowości w Luksemburgu.

**„Wartość Aktywów Netto”:** Łączna wartość aktywów netto dowolnej Klasy w ramach Subfunduszu obliczona w sposób opisany w niniejszym Prospekcie

**„Agent Płatniczy”:** Spółka Quintet Private Bank (Europe) S.A., wyznaczona na Agenta Płatniczego Spółki.

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

„**Rynek Regulowany**”: Rynek, który jest regulowany, działa regularnie, jest uznany i publicznie dostępny.

„**SFDR**”: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

„**Akcja(-e)**”: Akcje zwykłe wyemitowane przez odnośny Subfundusz lub Klasę

„**Wspólnik**”: Posiadacz Akcji Spółki

„**Subfundusz**”: określony portfel aktywów i pasywów utworzony w ramach Spółki, którego aktywa są inwestowane zgodnie z określoną polityką inwestycyjną

„**Uzupełniające Memorandum Ofertowe**”: oznacza każdy suplement do niniejszego Prospektu odnoszący się do określonej kategorii Subfunduszy podlegających wspólnym ograniczeniom inwestycyjnym

„**Ryzyko zrównoważonego rozwoju**”: oznacza zdarzenie lub warunek o charakterze środowiskowym, społecznym lub związanym z ładem korporacyjnym, którego wystąpienie może spowodować faktyczny lub potencjalny istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji i potencjalnie całkowitą utratę jej wartości, a tym samym może mieć wpływ na Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu.

„**Doradca Handlowy**”: Zarządzający Inwestycjami może rekomendować ZAFI i Zarządowi wyznaczenie Doradcy(-ów) Handlowego(-ych) w celu świadczenia doradztwa handlowego i rekomendacji dla Zarządzającego Inwestycjami. Zostanie to określone w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do każdej kategorii Subfunduszy. Obecnie Zarządzający Inwestycjami nie zatrudnia żadnego Doradcy Handlowego.

„**Agent Transferowy**”: Spółka European Fund Administration S.A. wyznaczona na Agenta Transferowego Spółki.

„**USD**”: Legalna waluta Stanów Zjednoczonych Ameryki

„**Dzień wyceny**”: Dzień Roboczy, w którym oblicza się aktywa netto Klasy / Subfunduszu i w którym Akcje mogą podlegać subskrypcji, umorzeniu i/lub konwersji.

## **WSTĘP**

Subfundusz SUPERFUND SICAV jest zarejestrowany zgodnie z Częścią II Ustawy.

Rejestracja nie oznacza jednak zatwierdzenia przez jakikolwiek organ luksemburski treści niniejszego Prospektu ani portfela instrumentów pochodnych i innych aktywów posiadanych przez Spółkę. Wszelkie odmienne oświadczenia są nieuprawnione i niezgodne z prawem.

Zawiadomienie wymagane przez prawo luksemburskie w odniesieniu do emisji i sprzedaży Akcji przez Spółkę zostało złożone w *Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg*.

## **INFORMACJE OGÓLNE**

### **Spółka**

Spółka jest funduszem inwestycyjnym założonym na mocy prawa luksemburskiego jako société anonyme kwalifikująca się jako société d'investissement à capital variable („SICAV”). Ostatnią wersję Statutu Spółki opublikowano dnia 23 marca 2010 r. w dzienniku urzędowym (Mémorial C) Wielkiego Księstwa Luksemburga.

Spółka została założona 20 maja 1996 r. pod nazwą GLOBAL CONSOLIDATED TRUST.

Jej kapitał jest w każdym przypadku równy aktywom netto wszystkich Subfunduszy Spółki.

Minimalny kapitał Spółki stanowi równowartość kwoty 1.250.000 EUR wyrażonej w USD.

Spółka jest zarejestrowana w Registre de Commerce, Luksemburg, pod numerem B 54921. Kopie statutu Spółki są dostępne do wglądu w Sądzie Rejonowym w Luksemburgu.

Zarząd Spółki określa politykę inwestycyjną każdego Subfunduszu, zgodnie z opisem w dalszej części niniejszego Prospektu, oraz odpowiada za wdrożenie tej polityki.

Spółka kwalifikuje się jako zewnętrznie zarządzany alternatywny fundusz inwestycyjny zgodnie z art. 1 (39) i 4 Ustawy z dnia 12 lipca 2013 r. Spółka wyznaczyła spółkę Fuchs Asset Management S.A. z siedzibą pod adresem: 49, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luksemburg, Luksemburg na swojego ZAFI.

### **Struktura parasolowa**

Spółka jest spółką „parasolową” umożliwiającą inwestorom wybór co najmniej jednego celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie w co najmniej jeden Subfundusz w ramach tego samego korporacyjnego instrumentu inwestycyjnego.

### **Klasy akcji**

Zarząd może w dowolnym momencie podjąć decyzję o wyemitowaniu w ramach każdego Subfunduszu różnych Klas Akcji, z których wpływy z subskrypcji będą wspólnie inwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, ale do których może mieć zastosowanie określona struktura opłat za sprzedaż, konwersję lub umorzenie, minimalne kwoty subskrypcji lub posiadania, polityka dywidendowa lub inne szczególne cechy.

Emisja Akcji różnych Klas może ograniczać się do określonych inwestorów.

### **Minimalna początkowa, późniejsza kwota posiadanych inwestycji i minimalna kwota umorzenia**

W ramach każdej Klasy Subfunduszu, jeżeli dotyczy, Zarząd może określić minimalną początkową i/lub późniejszą kwotę posiadanych inwestycji, jak również minimalną kwotę umorzenia. W przypadku, gdy minimalna kwota początkowa nie zostanie osiągnięta z powodu niewielkiego potrącenia opłat, Spółka może uznać odnośną subskrypcję za zgodną z minimalną kwotą początkową.

### **Uprawnieni Inwestorzy**

Niektóre Klasy Akcji lub Subfundusze mogą być ograniczone do inwestorów instytucjonalnych każdorazowo definiowanych przez Zarząd z uwzględnieniem obowiązującej praktyki właściwych organów regulacyjnych w Luksemburgu („Inwestorzy instytucjonalni”) i w związku z tym będą dostępne do subskrypcji wyłącznie dla takich Inwestorów instytucjonalnych.



Wspólnicy powinni zapoznać się z odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i arkuszem informacyjnym danego Subfunduszu, gdzie dla każdego Subfunduszu lub kategorii Subfunduszy opisane są cele inwestycyjne i zasady oraz wszystkie kluczowe cechy mające zastosowanie do tego Subfunduszu lub tych Subfunduszy.

### **Oddzielenie aktywów i pasywów**

Aktywa i pasywa każdego Subfunduszu są całkowicie oddzielone od aktywów innych Subfunduszy.

## **CELE I POLITYKA INWESTYCYJNA**

### **Informacje ogólne**

Celem inwestycyjnym Spółki jest zarządzanie aktywami każdego Subfunduszu na rzecz jego Wspólników zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka w ramach limitów określonych w części „Ograniczenia inwestycyjne”.

- Celem Spółki jest osiągnięcie dla Wspólników każdego z odnośnych Subfunduszy długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie w instrumenty pochodne - takie jak kontrakty terminowe typu forward lub towary, waluty, stopy procentowe - w jednostki lub akcje innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, przede wszystkim Funduszy Hedgingowych, lub bezpośrednio w zbywalne papiery wartościowe lub inne aktywa i instrumenty finansowe dozwolone przez Prawo, lub kombinację wyżej wymienionych inwestycji.

Inwestycje w ramach każdego Subfunduszu podlegają wahaniom rynkowym i ryzyku nieodłącznie związanemu ze wszystkimi inwestycjami; w związku z tym nie można zagwarantować, że ich cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

Do celów art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („**Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji**”), Zarządzający inwestycjami ustalił, że o ile nie ujawniono inaczej w odnośnym Załączniku, ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie jest obecnie istotne dla decyzji inwestycyjnych podejmowanych w odniesieniu do Spółki i któregośkolwiek z jej subfunduszy, ze względu na charakter Celu inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie jest również częścią Strategii inwestycyjnej Subfunduszu. Zarządzający Inwestycjami ustalił ponadto, że wystąpienie ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem nie powinno mieć istotnego wpływu na zyski odnośnych Spółek poprzez odpowiednie rozłożenie ryzyka w portfelu Subfunduszy. Jeśli Spółka uzna za stosowne uwzględnienie ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem w decyzjach inwestycyjnych podejmowanych w przyszłości, niniejsze ujawnienie zostanie zaktualizowane zgodnie z rozporządzeniem w sprawie ujawniania informacji w celu odzwierciedlenia takiej decyzji. Inwestycje Spółki leżące u podstaw nie uwzględniają kryteriów UE dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

## **OGRANICZENIA INWESTYCYJNE**

**Ograniczenia mające zastosowanie do Subfunduszy typu futures i Subfunduszy Hedgingowych, jeśli mają zastosowanie, zostały określone w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym dotyczącym tej Kategorii Subfunduszy.**

### **Wspólne ograniczenia inwestycyjne mające zastosowanie do wszystkich Subfunduszy**

Spółka będzie inwestować wyłącznie w instrumenty finansowe i nie będzie inwestować w dzieła sztuki.

Inwestując w papiery wartościowe inne niż akcje lub jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze, Spółka nie będzie:

- a) inwestować więcej niż 10% aktywów netto dowolnego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego nienotowane na giełdzie papierów wartościowych ani nie będące przedmiotem obrotu na innym Rynku regulowanym;
- b) nabywać więcej niż 10% papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego samego rodzaju wyemitowanych przez ten sam podmiot emitujący;

- c) inwestować więcej niż 20% aktywów netto dowolnego Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot emitujący.

Ograniczenia wymienione powyżej nie mają zastosowania do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie OECD lub jego władze lokalne lub międzynarodowe organy publiczne o zasięgu unijnym, regionalnym lub światowym.

Spółka nie będzie udzielać pożyczek osobom trzecim.

Spółka może utrzymywać środki pieniężne i ich ekwiwalenty w formie działalności dodatkowej.

## CZYNNIKI RYZYKA

### Wstęp

Jako alternatywny fundusz inwestycyjny, Spółka jest odpowiednia wyłącznie dla osób, które są w stanie podejmować ryzyko i mogą pozwolić sobie na ryzyko utraty wszystkich początkowych i kolejnych inwestycji lub ich znacznej części. Inwestycje w ramach każdego Subfunduszu podlegają wahaniom rynkowym i ryzyku nieodłącznie związanemu ze wszystkimi inwestycjami; w związku z tym nie można zagwarantować, że cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę, że inwestowanie w odnośne Kategorie Subfunduszy, takie jak opisane w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, wiąże się ze szczególnymi względami i określonym dodatkowym ryzykiem związanym w szczególności z tego typu inwestycjami i zwykle nie wiąże się z inwestowaniem w inne papiery wartościowe.

W celu ułatwienia lektury niniejszego rozdziału, opisy ryzyka przedstawione poniżej podzielono na trzy różne podrozdziały:

- A. Opisy ogólnego ryzyka mającego zastosowanie do wszystkich inwestycji w papiery wartościowe
- B. Ryzyko Subfunduszy inwestujących w Fundusze Hedgingowe
- C. Ryzyko Subfunduszy inwestujących w kontrakty terminowe typu futures i ryzyko Subfunduszy stosujących specjalne techniki inwestowania w instrumenty pochodne

#### **A. Opisy ogólnego ryzyka mającego zastosowanie do wszystkich inwestycji w papiery wartościowe**

**Gwałtowne zmiany warunków ekonomicznych:** Na powodzenie jakiegokolwiek działalności inwestycyjnej mają wpływ ogólne warunki ekonomiczne, które mogą wpływać na poziom i zmienność stóp procentowych oraz na zakres i czas uczestnictwa inwestorów na rynkach kapitałowych. Nieoczekiwana zmienność lub brak płynności na rynkach, na których Subfundusz posiada pozycje, bezpośrednio lub pośrednio, może pogorszyć zdolność Subfunduszu do prowadzenia działalności lub spowodować poniesienie przez niego strat. Żaden z tych warunków nie znajduje się pod kontrolą Spółki ani Zarządzającego Inwestycjami i nie można zagwarantować, że Spółka lub Zarządzający Inwestycjami przewidzi te zmiany.

**Ryzyko regulacyjne i/lub polityczne:** Na wartość aktywów Subfunduszu mogą mieć wpływ zmiany w polityce rządowej, prawie i/lub praktyce władz publicznych w zakresie opodatkowania, ograniczenia inwestycji zagranicznych i repatriacji walut, wahania kursów walut i inne zmiany w przepisach ustawowych i wykonawczych krajów lub/i międzynarodowe wydarzenia polityczne mające wpływ na kraje, w których inwestowane są aktywa Subfunduszu.

**Ryzyko rynkowe:** Rynki i niektóre instrumenty inwestycyjne, w które Spółka głównie inwestuje, mogą każdorazowo wykazywać dużą zmienność w wyniku np. nagłych zmian w polityce rządowej w zakresie opodatkowania i repatriacji walut lub zmian w przepisach dotyczących poziomu własności zagranicznej w spółkach, co może mieć wpływ na cenę, po której Spółka zlikwidowałaby pozycje w celu spełnienia żądań umorzenia lub innych wymogów finansowych.

Co więcej, niektóre rynki wschodzące przechodzą okres szybkiego wzrostu i są regulowane w mniejszym stopniu niż wiodące światowe rynki akcji. Ogólnie rzecz biorąc, takie rynki akcji są mniej płynne, w związku z czym zakup i sprzedaż inwestycji może trwać dłużej niż w przypadku większości rynków rozwiniętych, a transakcje mogą być przeprowadzane po niekorzystnych cenach.

Każda inwestycja w papiery wartościowe jest narażona na uniwersalne ryzyko związane z rynkiem papierów wartościowych. Ponadto nie można zagwarantować, że w wyniku inwestowania w poszczególne akcje nie zostaną poniesione straty równe lub większe niż na całym rynku.

Ścisłe zarządzanie pozycją powinno zmniejszyć ryzyko, ale nie jest w stanie całkowicie go wyeliminować.

**Wyniki osiągnięte w przeszłości nie są wyznacznikiem przyszłych wyników:** W obrocie spekulacyjnym przeszłe wyniki Subfunduszy niekoniecznie wskazują na przyszłe wyniki. Zmieniający się charakter rynków, w których Spółka będzie uczestniczyć, zwiększa niepewność co do jej przyszłych wyników.

**Zależność od stosunków z Zarządzającym Inwestycjami:** Wszystkie decyzje dotyczące ogólnego zarządzania Spółką będą podejmowane przez Zarząd Spółki. Zarząd wyznaczył ZAFI, który wyznaczy Zarządzającego Inwestycjami w celu wdrożenia polityki inwestycyjnej odnośnych Subfunduszy. Zarządzający Inwestycjami będzie dokonywać alokacji wszystkich inwestycji. W rezultacie sukces Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości będzie w dużej mierze zależał od umiejętności Zarządzającego Inwestycjami.

**Pozostałe działania Zarządzającego Inwestycjami:** Zarządzający Inwestycjami lub jego dyrektorzy są lub mogą być zaangażowani w zarządzanie innymi funduszami, których działalność może być podobna do działalności Spółki.

**Potencjalne konflikty interesów:** Zarządzający Inwestycjami poświęci tyle czasu i zasobów na działalność Spółki, ile uzna za stosowne i zgodne z jego obowiązkami powierniczymi. Umowa z Zarządzającym Inwestycjami zasadniczo nie będzie ograniczać Zarządzającego inwestycjami ani jego zleceniodawców w nawiązywaniu innych stosunków w zakresie doradztwa inwestycyjnego lub angażowaniu się w inne działania biznesowe, nawet jeśli działania te mogą stanowić konkurencję dla Spółki i/lub mogą obejmować znaczne ilości czasu i zasobów Zarządzającego inwestycjami lub jego personelu. Zarządzający Inwestycjami może pełnić funkcję zarządzającego inwestycjami lub doradcy handlowego innych funduszy, które mają takie same lub podobne cele jak Spółka. Działania te mogą być postrzegane jako stwarzające konflikt interesów, ponieważ zasoby Zarządzającego Inwestycjami oraz czas i wysiłek jego personelu nie są poświęcane wyłącznie działalności Spółki, ale muszą być rozdzielane pomiędzy tę działalność a ich inne działania.

Wyplata wynagrodzenia za wyniki na rzecz Zarządzającego Inwestycjami może wiązać się z konfliktem interesów, ponieważ może ono stanowić zachętę dla Zarządzającego Inwestycjami do dokonywania bardziej ryzykownych lub spekulacyjnych inwestycji niż te, których w przeciwnym razie dokonałaby Spółka.

Zarządzający Inwestycjami może wnieść istotny wkład wspierając Agenta administracyjnego w związku z wyceną aktywów Subfunduszu. Zarządzający Inwestycjami może stanąć w obliczu konfliktu interesów przy wydawaniu zaleceń dotyczących tych wycen, ponieważ zawyżona lub zaniżona wycena ma bezpośredni wpływ na ustalenie wartości aktywów netto, a tym samym na wysokość wynagrodzenia obliczonego na podstawie wartości aktywów netto i należnego dla Zarządzającego Inwestycjami.

Co do zasady, Zarządzający Inwestycjami dołoży wszelkich starań, aby chronić interesy Funduszu w każdym z wyżej wymienionych potencjalnych konfliktów interesów.

**Obliczanie Wartości Aktywów Netto:** Zgodnie z opisem w części „Ustalanie Wartości Aktywów Netto” poniżej, najnowsze ceny wyceny aktywów posiadanych przez Subfundusz mogą nie być dostępne z niezależnego lub oficjalnego źródła, a odnośne aktywa mogą zostać wycenione w sposób ostrożny i w dobrej wierze przez Zarząd Spółki.

**Brak płynności inwestycji w Spółkę:** Akcje danego Subfunduszu mogą być umarżane wyłącznie w okresach miesięcznych, zgodnie z opisem w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Ponadto, jeśli żądania umorzenia przekroczą 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wypłata wpływów z umorzenia może zostać wstrzymana przez Zarząd Spółki do czasu uzyskania przez Subfundusz wystarczającej płynności.

Umorzenia mogą być również opóźnione w przypadku tymczasowego wstrzymania obliczania Wartości Aktywów Netto, gdy wystąpią pewne zakłócenia na rynku opisane w punkcie „Tymczasowe wstrzymanie obliczania Wartości Aktywów Netto” poniżej.

**Czynniki ryzyka związane z sektorami przemysłu/obszarami geograficznymi:** Subfundusze, które koncentrują część swoich inwestycji na określonej branży lub obszarze geograficznym, podlegają ryzyku i czynnikom rynkowym, które mają wpływ na daną branżę lub obszar geograficzny, takim jak szybkie zmiany w

danej branży lub na danym obszarze geograficznym wywołane zmianami legislacyjnymi, ogólnymi warunkami gospodarczymi lub zwiększoną konkurencją. Może to skutkować większą zmiennością Wartości Aktywów Netto na Akcje odnośnych Subfunduszy.

Celem niektórych Subfunduszy będzie inwestowanie na całym świecie. W odniesieniu do takich Subfunduszy, które inwestują w Fundusze Hedgingowe, należy zauważyć, że biorąc pod uwagę, że większość zarządzających Funduszami Hedgingowymi ma siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki, odnośne Subfundusze będą w naturalny sposób skłaniały się ku zarządzającym z siedzibą w USA. Fundusze Hedgingowe mają zazwyczaj siedzibę w jurysdykcjach zagranicznych (rajach podatkowych), np. na Karaibach. Podobnie Fundusze Hedgingowe zarządzane przez będą zazwyczaj miały siedzibę w miejscach typu offshore.

**Zmiany w obowiązującym prawie:** Spółka powinna przestrzegać różnych wymogów prawnych, w tym przepisów dotyczących papierów wartościowych i przepisów podatkowych obowiązujących w jurysdykcjach, w których prowadzi działalność. Jeżeli którekolwiek z tych przepisów ulegnie zmianie w okresie działalności Spółki, wymogi prawne, którym podlega Spółka i jej Wspólnicy, mogą znacznie różnić się od obecnych wymogów.

**Ryzyko kursu wymiany/walutowe:** Chociaż Akcje Subfunduszy są obecnie denominowane wyłącznie w odnośnych Walutach nominalnych, Subfundusze mogą inwestować część lub całość swoich aktywów w papiery wartościowe denominowane w wielu innych walutach. Wartość Aktywów Netto każdej z Akcji wyrażona w odnośnej Walucie nominalnej będzie ulegać wahaniom w zależności od zmian kursu wymiany pomiędzy Walutą nominalną a walutami, w których denominowane są inwestycje. Wahania kursów walut obcych mogą mieć istotny wpływ na wyniki Subfunduszy.

W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego dla niektórych Subfunduszy, Zarządzający Inwestycjami może zawierać różne pochodne instrumenty finansowe, w tym między innymi opcje, kontrakty terminowe typu futures, kontrakty terminowe typu forward i swapy, które mogą podlegać ryzyku określone w części „C. Ryzyko Subfunduszy inwestujących w kontrakty terminowe typu futures i ryzyko Subfunduszy korzystających ze specjalnych instrumentów pochodnych” poniżej. Zarządzanie ryzykiem walutowym może mieć negatywny wpływ na wyniki Subfunduszy.

Te same warunki, o których mowa powyżej, mają zastosowanie do każdej Klasy Akcji wyrażonej w Walucie innej niż Waluta nominalna danego Subfunduszu.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że Wartość Aktywów Netto na Akcję może zarówno spadać, jak i rosnąć, co w najgorszym przypadku może skutkować całkowitą utratą wartości Akcji. Inwestor może nie odzyskać zainwestowanej kwoty, zwłaszcza w przypadku umorzenia Akcji wkrótce po ich wyemitowaniu, gdy Akcje zostały obciążone opłatami. Zmiany kursów wymiany mogą również spowodować wzrost lub spadek Wartości Aktywów Netto na Akcję w walucie bazowej inwestora. Spółka, żaden z jej dyrektorów ani Zarządzający Inwestycjami nie może udzielić żadnej gwarancji co do przyszłych wyników Spółki ani przyszłego zwrotu z inwestycji.

**Amerykańskie wymogi dotyczące ujawniania informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych („FATCA”):** Ponieważ zasady FATCA są szczególnie złożone, a przepisy regulujące ich wdrażanie w odniesieniu do funduszy luksemburskich są nadal niepewne, Spółka nie może obecnie dokładnie ocenić zakresu wymogów, jakie nałożą na nią przepisy FATCA.

Chociaż Spółka będzie starała się spełnić wszelkie nałożone na nią obowiązki, aby uniknąć nałożenia 30% podatku u źródła, nie można zagwarantować, że Spółka będzie w stanie spełnić te obowiązki. Jeżeli Spółka zostanie objęta podatkiem u źródła w wyniku zastosowania FATCA, może to mieć istotny wpływ na wartość Akcji posiadanych przez wszystkich Wspólników.

Pośredni wpływ na Spółkę i/lub jej Wspólników może mieć również fakt, że podmiot finansowy spoza USA nie przestrzega przepisów FATCA, nawet jeśli Spółka spełnia swoje własne zobowiązania wynikające z FATCA.

## **B. Ryzyko Subfunduszy inwestujących w Fundusze Hedgingowe**

Subfundusze inwestujące w Fundusze Hedgingowe, jak wskazano w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, oprócz Ogólnego ryzyka opisanego powyżej, podlegają następującym szczególnym ryzykom w związku z ich inwestycjami w Fundusze Hedgingowe.

**Odrębność Funduszy Hedgingowych:** W celu zapewnienia dywersyfikacji pod względem strategii zarządzania i rynków, Zarządzający Inwestycjami może wybrać określoną liczbę docelowych Funduszy Hedgingowych

zarządzanych przez zarządzających, którzy działają niezależnie. Chociaż taka dywersyfikacja ma na celu zmniejszenie ryzyka strat przy jednoczesnym zachowaniu możliwości czerpania korzyści z wahań cen, nie można zagwarantować, że dywersyfikacja docelowych Funduszy Hedgingowych i odnośnych zarządzających nie spowoduje strat odnotowanych na niektórych Funduszach Hedgingowych, w które inwestują odnośne Subfundusze, przekraczających zyski generowane przez pozostałe fundusze.

**Przypadkowa koncentracja:** Możliwe jest, że szereg Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez tych samych lub różnych zarządzających może zająć znaczące pozycje w ramach tego samego papieru wartościowego w tym samym czasie. Taka przypadkowa koncentracja kolidowałaby z celem Subfunduszu, jakim jest dywersyfikacja. Subfundusz będzie starał się złagodzić taką przypadkową koncentrację w ramach regularnego procesu monitorowania i realokacji. Ponadto nie można zagwarantować, że wybór określonej liczby Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez różnych zarządzających doprowadzi do lepszych wyników lub dywersyfikacji niż wybór Funduszy Hedgingowych zarządzanych przez jednego zarządzającego. Wreszcie, odnośne Subfundusze mogą również w dowolnym momencie wybrać docelowe Fundusze Hedgingowe zarządzane przez dodatkowych zarządzających. Taka realokacja aktywów może mieć negatywny wpływ na wyniki takich Subfunduszy.

**Przyszłe zwroty:** Nie można zapewnić, że strategie stosowane przez Fundusze Hedgingowe w przeszłości w celu osiągnięcia atrakcyjnych zwrotów będą nadal skuteczne lub że zwrot z inwestycji Subfunduszu będzie podobny do zwrotu osiągniętego przez Subfundusz lub docelowe Fundusze Hedgingowe w przeszłości.

**Poleganie na zarządzających i kluczowym personelu:** Docelowe Fundusze Hedgingowe są wybierane na podstawie metod inwestycyjnych zarządzających. Jeśli w firmie zarządzającej aktywami pewne osoby staną się niedostępne, można przyjąć, że żadna inna osoba nie będzie w stanie utrzymać ich pozycji. Subfundusz może zatem być zmuszony do likwidacji jednostek lub akcji posiadanych w odnośnych docelowych Funduszach Hedgingowych w swoim najlepszym interesie. Likwidacja takich pozycji może spowodować straty.

**Inna działalność zarządzających:** Zarządzający zarządzają obecnie innymi funduszami lub rachunkami na rzecz innych klientów i zamierzają zwiększyć liczbę swoich mandatów w zakresie zarządzania. Zarządzający mogą znaleźć się w sytuacji, w której będą musieli składać dla innych funduszy lub rachunków zlecenia podobne do tych składanych dla Funduszy Hedgingowych, w które inwestują odnośne Subfundusze. Sposób składania i realizacji zleceń dla wszystkich funduszy i rachunków zarządzanych przez zarządzającego może mieć wpływ na wyniki inwestycji odnośnych Subfunduszy.

**Ryzyko związane ze specjalnymi technikami stosowanymi przez Fundusze Hedgingowe:** Wiele z docelowych Funduszy Hedgingowych będzie stosować specjalne techniki inwestycyjne, które mogą powodować, że inwestycje Subfunduszu będą narażone na ryzyko inne niż ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty kapitałowe i w papiery wartościowe o stałym dochodzie. Odnośne Subfundusze w żadnym przypadku nie mają być skorelowane z rynkami finansowymi jako całością i nie powinny być postrzegane jako substytut inwestycji w instrumenty kapitałowe lub papiery wartościowe o stałym dochodzie.

**Ryzyko związane z dźwignią finansową:** Strategie inwestycyjne Funduszy Hedgingowych przyjęte przez ich zarządzających często wykorzystują dźwignię finansową. Dźwignia finansowa stwarza możliwość uzyskania większej rentowności i całkowitego zwrotu, ale jednocześnie zwiększa zmienność wartości danego Funduszu Hedgingowego, a tym samym ekspozycję na ryzyko kapitałowe.

**Rozwodnienie procentowego udziału aktywów zainwestowanych w Fundusze Hedgingowe:** Subfundusz może zezwolić na dokonywanie dodatkowych wpłat przez dotychczasowych Wspólników i przyjmowanie nowych Wspólników co miesiąc. Fundusze Hedgingowe, w które dany Subfundusz może inwestować, mogą jednak nie zezwalać na dodatkowe wpłaty kapitału lub przyjmowanie nowych komandytariuszy z taką samą częstotliwością. W rezultacie dany Subfundusz może z opóźnieniem inwestować w Fundusze Hedgingowe. Opóźnienie to może w pewnych okolicznościach spowodować rozwodnienie procentowego udziału aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Fundusze Hedgingowe.

**Ryzyko związane z pożyczkami:** Fundusze Hedgingowe mogą pożyczać środki na potrzeby techniki lewarowania transakcji. Niektóre Fundusze Hedgingowe mogą nie podlegać żadnym ograniczeniom dotyczącym kwoty zaciąganych pożyczek, a zatem kwota pożyczek, które Fundusz Hedgingowy może mieć do spłaty w dowolnym momencie, może być duża w porównaniu z jego kapitałem. Ponadto Subfundusz może również zaciągać pożyczki do maksymalnej wysokości 200% swojej Wartości Aktywów Netto w celu inwestowania w

Fundusze Hedgingowe, jeśli jest to określone w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Inwestorzy muszą być świadomi, że mogą ponieść większe ryzyko wynikające ze spadku Wartości Aktywów Netto Funduszy Hedgingowych zainwestowanych przy użyciu tego instrumentu pożyczkowego, a zatem ekspozycja danego Subfunduszu na ryzyko kapitałowe będzie wyższa.

Pożyczanie pieniędzy na zakup papierów wartościowych może zapewnić Funduszowi Hedgingowemu możliwość większego wzrostu wartości kapitału, ale jednocześnie zwiększy bieżące wydatki Funduszu Hedgingowego i pośrednio Subfunduszu oraz ekspozycję na ryzyko kapitałowe. Ponadto, jeśli aktywa Funduszu Hedgingowego nie są wystarczające do spłaty kapitału i odsetek od zadłużenia Funduszu Hedgingowego w terminie, Subfundusz może ponieść całkowitą stratę z inwestycji w dany Fundusz Hedgingowy.

**Dodatkowe ryzyko inwestycji w Fundusze Hedgingowe:** Niektóre Subfundusze mogą inwestować w akcje lub jednostki Funduszy Hedgingowych, które w Państwie pochodzenia nie podlegają stałej kontroli sprawowanej przez organ regulacyjny i zapewniającej odpowiednią ochronę inwestorów. Chociaż ryzyko związane z inwestycjami w Fundusze Hedgingowe ogranicza się do utraty początkowej inwestycji wniesionej przez odnośne Subfundusze, inwestorzy powinni jednak mieć świadomość, że inwestycje w nieregulowane Fundusze Hedgingowe są bardziej ryzykowne niż inwestycje w fundusze regulowane, które realizują alternatywną strategię inwestycyjną. Ryzykiem takim może być między innymi brak standardów rachunkowości oraz brak organu regulacyjnego nakładającego zasady i regulacje na podmiot pełniący funkcje Depozytariusza i/lub centralnej administracji. Inwestorzy powinni pamiętać, że odnośne Subfundusze mogą inwestować dużą część swoich aktywów w nieregulowane Fundusze Hedgingowe.

Ponadto na wartość inwestycji reprezentowanej przez Fundusz Hedgingowy, w który inwestują odnośne Subfundusze, mogą mieć wpływ wahania waluty kraju, w którym inwestuje taki Fundusz Hedgingowy, przepisy walutowe lub stosowanie różnych przepisów podatkowych odnośnych krajów (w tym podatki u źródła), zmiany rządowe lub zmiany polityki pieniężnej i gospodarczej odnośnych krajów.

Ponadto, jeśli dany Fundusz Hedgingowy, w który może inwestować Subfundusz, nie jest w stanie zlikwidować swoich pozycji i w związku z tym nie jest w stanie zaspokoić zapotrzebowania Subfunduszu na płynność, wówczas wypłata wpływów z tytułu umorzenia Akcji Subfunduszu może zostać opóźniona do momentu gdy środki będą dostępne. To samo dotyczy sytuacji, w której bazowy Fundusz Hedgingowy posiada limit liczby Akcji, które mogą zostać umorzone w danym momencie.

Inwestycje poszczególnych Subfunduszy mogą być dokonywane w nieregulowane Fundusze Hedgingowe. Wiele z tych Funduszy Hedgingowych może być wysoce lewarowanych i czasami nabywać duże pozycje o dużej zmienności. Zarządzający takimi Funduszami Hedgingowymi mogą koncentrować się na jednym obszarze geograficznym lub kategorii inwestycji w aktywa, podejmując tym samym ryzyko związane z danym rynkiem i szybkimi zmianami na danym obszarze geograficznym lub w ramach danej kategorii inwestycji. Inwestycje te mogą mieć charakter wysoce spekulacyjny.

**Wycena Funduszy Hedgingowych:** Metoda obliczania Wartości Aktywów Netto na Akcję odnośnych Subfunduszy zakłada możliwość wyceny stanu posiadania w Funduszach Hedgingowych. Wyceniając te stan posiadania, dany Subfundusz będzie musiał polegać na informacjach finansowych dostarczonych przez same Fundusze Hedgingowe. Niezależne źródła wyceny, takie jak notowania giełdowe, mogą nie być dostępne dla Funduszy Hedgingowych.

W szczególności ostrzega się inwestorów, że:

- Wartość Aktywów Netto na Akcję odnośnych Subfunduszy może zostać ustalona dopiero po ustaleniu wartości samych ich inwestycji, co może wymagać pewnego okresu czasu po danym Dniu Wyceny, chociaż taka wycena będzie musiała zostać dokonana przed następnym Dniem Wyceny;
- liczba Akcji subskrybowanych przez inwestora lub wpływy z umorzenia Akcji wykupionych przez inwestora mogą nie zostać ustalone do czasu ustalenia Wartości Aktywów Netto na Akcję.

Ponadto infrastruktura prawna oraz standardy rachunkowości, audytu i sprawozdawczości w niektórych krajach, w których mogą być dokonywane inwestycje, mogą nie zapewniać takiego samego stopnia ochrony inwestorów lub ujawniania informacji, jaki byłby powszechnie stosowany na dojrzałych rynkach papierów wartościowych.

**Kumulacja opłat:** W przypadku Subfunduszy zamierzających inwestować w Fundusze Hedgingowe, odnośni Wspólnicy poniosą zdublowane opłaty i prowizje (takie jak opłaty za zarządzanie, w tym opłaty za wyniki, opłaty depozytowe, opłaty za centralną administrację, itp.)

**Kwoty prowizji i opłat:** Płatność wynagrodzenia obliczanego na podstawie wyników zarządzania może zachęcać zarządzającego inwestycjami do wybierania bardziej ryzykownych i zmiennych lokat niż w przypadku, gdyby takie opłaty nie miały zastosowania.

Jak wskazano w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym dla Kategorii Subfunduszy, wynagrodzenie dla zarządzającego inwestycjami może być obliczane jako procent aktywów brutto określonych w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Takie wynagrodzenie może być wówczas obliczone na podstawie aktywów brutto, a ponieważ niektóre Subfundusze mogą pożyczać do 200% ich Wartości Aktywów Netto, kwota wynagrodzenia płatnego na rzecz zarządzającego inwestycjami może być znacznie wyższa niż w przypadku, gdyby takie opłaty były obliczane jako procent Aktywów Netto.

**Pozycje długie/krótkie:** Subfundusz, w ramach limitów określonych w ograniczeniach inwestycyjnych i odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, oraz, w stosownych przypadkach, Fundusze Hedgingowe, w które inwestuje, będą rutynowo dokonywać krótkiej sprzedaży papierów wartościowych i pożyczać papiery wartościowe w tym zakresie. Ponieważ pożyczone papiery wartościowe w celu pokrycia sprzedanych w ramach krótkiej sprzedaży powinny zostać później zastąpione zakupami rynkowymi, jakkolwiek wzrost ceny rynkowej tych papierów wartościowych (który jest potencjalnie nieograniczony) spowoduje stratę. Zakup papierów wartościowych w celu zamknięcia krótkiej/niepokrytej pozycji może sam w sobie spowodować wzrost ich ceny rynkowej, dodatkowo zwiększając straty. Ponadto Subfundusz i/lub, w stosownych przypadkach, docelowy Fundusz Hedgingowy może zostać przedwcześnie zmuszony do zamknięcia krótkiej pozycji, jeśli kontrahent, od którego Subfundusz i/lub docelowy Fundusz Hedgingowy pożyczył taki papier wartościowy, zażąda jego zwrotnego przeniesienia.

### ***C. Ryzyko Subfunduszy inwestujących w kontrakty terminowe typu futures i ryzyko Subfunduszy stosujących specjalne techniki inwestowania w instrumenty pochodne***

Subfundusze stosujące specjalne techniki inwestycyjne oraz Subfundusze, których celem jest inwestowanie w kontrakty terminowe typu futures, zgodnie z odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, podlegają następującym szczególnym rodzajom ryzyka w związku z takimi specjalnymi technikami inwestycyjnymi.

Rynek kontraktów terminowych typu forward i futures, opcji, swapów i innych finansowych instrumentów pochodnych może być niezwykle zmienny, a ryzyko poniesienia straty w związku z tymi rynkami jest bardzo wysokie.

**Opcje:** zarówno zakup, jak i sprzedaż opcji kupna i sprzedaży wiąże się z ryzykiem. Chociaż ryzyko nabywcy opcji ogranicza się do kwoty ceny zakupu opcji (premii), inwestycja w opcję może podlegać większym wahaniom niż inwestycja w bazowe papiery wartościowe. Teoretycznie strata wystawcy niepokrytej opcji kupna jest potencjalnie nieograniczona, ale w praktyce jest ona ograniczona okresem istnienia opcji kupna. Ryzyko dla wystawcy opcji sprzedaży polega na tym, że cena bazowego papieru wartościowego może spaść poniżej ceny realizacji (strike) takiej opcji.

**Kontrakty typu futures:** Inwestowanie w kontrakty typu futures jest zmiennie i wiąże się z wysokim stopniem dźwigni finansowej. Rynki kontraktów typu futures są rynkami o dużej zmienności. Rentowność odnośnych Subfunduszy będzie częściowo zależeć od umiejętności Zarządzającego Inwestycjami oraz, w stosownych przypadkach, w odniesieniu do docelowych Funduszy Hedgingowych, od umiejętności odnośnych zarządzających do dokonania prawidłowej analizy trendów rynkowych, na które wpływ mają polityki i plany rządowe, międzynarodowe wydarzenia polityczne i gospodarcze, zmieniające się relacje podaży i popytu, działania rządów lub zmiany stóp procentowych. Ponadto rządy mogą każdorazowo interweniować na niektórych rynkach, w szczególności na rynkach walutowych. Takie interwencje mogą bezpośrednio lub pośrednio wpływać na taki rynek. Biorąc pod uwagę, że do obrotu na rynkach kontraktów terminowych wymagana jest jedynie niewielka kwota depozytu zabezpieczającego, operacje na kontraktach terminowych odnośnych Subfunduszy charakteryzują się wysokim stopniem dźwigni finansowej. W konsekwencji stosunkowo niewielka zmiana ceny kontraktu typu futures może skutkować znacznymi stratami dla poszczególnych Subfunduszy i skorelowanym obniżeniem Wartości Aktywów Netto na Akcję odnośnych Subfunduszy.

**Rynki kontraktów typu futures mogą utracić płynność:** Większość rynków kontraktów typu futures ogranicza wahania cen kontraktów typu futures w ciągu jednej doby handlowej. Gdy cena kontraktu typu futures wzrośnie lub spadnie o kwotę równą dziennemu limitowi, może się zdarzyć, że pozycje nie będą mogły zostać nabyte ani zlikwidowane. W przeszłości ceny kontraktów typu futures przekraczały dzienny limit przez kilka kolejnych dni i wówczas obrót był niewielki lub wręcz niemożliwy. Podobne zdarzenia mogą uniemożliwić odnośnym Subfunduszom szybką likwidację niekorzystnych pozycji, a tym samym narazić odnośne Subfundusze na znaczne straty. Ponadto, nawet jeśli ceny nie zbliżą się do takich limitów, odnośne Subfundusze mogą nie być w stanie uzyskać satysfakcjonujących cen, jeśli wolumeny obrotu na rynku są niewystarczające do spełnienia żądań likwidacji. Możliwe jest również, że na giełdzie papierów wartościowych Commodity Futures Trading Commission („CFTC”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub inna podobna instytucja w innym kraju zawiesi notowania danego kontraktu, nakaże natychmiastową likwidację kontraktu lub ograniczy transakcje na kontrakcie wyłącznie do transakcji z dostawą.

**Ceny kontraktów typu futures są zmienne:** Na zmiany cen kontraktów terminowych typu futures i forward wpływają między innymi programy i polityki rządowe, handlowe, fiskalne, monetarne i kontroli dewizowej; wydarzenia krajowe, międzynarodowe, polityczne i gospodarcze oraz zmiany stóp procentowych. Rządy każdorazowo interweniują na rynkach kontraktów typu futures z konkretnym zamiarem bezpośredniego wpływania na ceny.

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

**Umowy swap:** Każdy Subfundusz może również obracać umowami swap. Umowy swap obejmują obrót strumieniami dochodów, takimi jak odsetki o stałym oprocentowaniu za odsetki o zmiennym oprocentowaniu. Oprócz walutowych kontraktów typu forward i swapów, każdy Subfundusz może również obracać instrumentami hybrydowymi i innymi kontraktami pozagiełdowymi. Instrumenty hybrydowe to instrumenty łączące cechy papieru wartościowego z cechami kontraktu typu futures. Nie istnieje giełda ani izba rozliczeniowa dla tych

kontraktów, nie są one regulowane przez CFTC, a inwestorzy muszą polegać na zdolności kredytowej kontrahenta w celu wypełnienia zobowiązań wynikających z transakcji.

**Transakcje pozagiełdowe (OTC):** Niektóre Subfundusze mogą dokonywać transakcji pozagiełdowych z bankami czy maklerami jako kontrahentem. Generalnie ryzyko związane z takimi kontraktami pozagiełdowymi (OTC) jest większe niż ryzyko związane z instrumentami giełdowymi ze względu na większe ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta kontraktu OTC. Ryzyko straty w przypadku niewykonania zobowiązania przez kontrahenta zazwyczaj ogranicza się do kwot ujętych w zestawieniach aktywów i pasywów, a nie reprezentowanych przez kontrakt lub kwoty referencyjne instrumentów. Ryzyko kredytowe w odniesieniu do instrumentów będących przedmiotem obrotu giełdowego zasadniczo ogranicza się do zakresu, w jakim giełda lub organizacja rozliczeniowa działa jako kontrahent transakcji. Uczestnicy takich rynków pozagiełdowych nie są chronieni przed niewypłacalnymi kontrahentami w ramach swoich transakcji, ponieważ takie kontrakty nie są gwarantowane przez izbę giełdową czy rozliczeniową.

**Złoto:** Za wynagrodzeniem pieniężnym Subfundusze mogą nabywać metale szlachetne zbywalne na Rynku Regulowanym, w formie fizycznej, w formie funduszy inwestycyjnych inwestujących w fizyczne złoto lub w formie funduszy ETF (exchange traded funds, fundusze notowane na giełdzie). Na cenę złota wpływa wiele niekontrolowanych czynników, w tym m.in.:

- nieprzewidywalna polityka monetarna oraz warunki ekonomiczne i polityczne w krajach na całym świecie,
- oczekiwania inwestorów dotyczące przyszłych stóp inflacji i ruchów na światowych rynkach kapitałowych, rynkach finansowych i rynkach nieruchomości,
- globalna podaż złota i popyt na złoto, na które wpływają takie czynniki jak produkcja kopalniana i sprzedaż terminowa netto przez producentów złota, zakupy i sprzedaż przez banki centralne, popyt na biżuterię i podaż biżuterii pochodzącej z recyklingu, popyt inwestycyjny netto i popyt przemysłowy,



- wielkość światowej podaży znajdującej się w posiadaniu dużych podmiotów takich jak organy rządowe i banki centralne; na przykład, gdyby Rosja lub inny duży posiadacz zdecydował się sprzedać część swoich rezerw złota, podaż wzrosłaby, a cena ogólnie spadłaby,
- stopy procentowe i kursy wymiany walut, w szczególności siła i zaufanie do dolara amerykańskiego; oraz działalność inwestycyjna i handlowa funduszy hedgingowych, funduszy towarowych i innych spekulantów,
- umiejscowienie rezerw i działalności wydobywczej wśród głównych producentów, ponieważ warunki gospodarcze, polityczne lub inne mające wpływ na jednego z głównych producentów mogą mieć znaczący wpływ na cenę złota,
- koszty środowiskowe, koszty pracy i inne koszty związane z wydobyciem i produkcją, a także zmiany w przepisach dotyczących wydobycia, produkcji lub sprzedaży.

**Ryzyko kontrahenta:** Subfundusz może mieć ekspozycję kredytową na jednego lub więcej kontrahentów z tytułu swoich pozycji inwestycyjnych. W zakresie, w jakim kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań, a odnośny Subfundusz spóźnia się z korzystaniem ze swoich praw lub nie może skorzystać ze swoich praw w odniesieniu do swoich inwestycji, może doświadczyć spadku wartości swojej pozycji, stracić dochód i ponieść koszty związane z dochodzeniem swoich praw. Ryzyko takie wzrośnie w przypadku, gdy dany Subfundusz korzysta tylko z ograniczonej liczby kontrahentów.

**Możliwe skutki limitów pozycji spekulacyjnych:** CFTC i giełdy w Stanach Zjednoczonych Ameryki ustanowiły limity, zwane „limitami pozycji spekulacyjnych” na maksymalną pozycję długą netto lub krótką netto, którą każda osoba może posiadać lub kontrolować w ramach danego kontraktu typu futures („Futures Interest”). Wszystkie pozycje utrzymywane na wszystkich rachunkach posiadanych lub kontrolowanych przez Zarządzającego Inwestycjami, w tym na dowolnym rachunku Subfunduszu, będą agregowane w celu określenia zgodności z limitami pozycji.

Chociaż nie jest to obecnie rozważane, możliwe jest, że instrukcje handlowe dla Subfunduszu będą musiały zostać zmodyfikowane i/lub pozycje posiadane przez Subfundusz będą musiały zostać zlikwidowane w celu uniknięcia przekroczenia takich limitów. Taka modyfikacja lub likwidacja, o ile będzie wymagana, może negatywnie wpłynąć na działalność i rentowność Subfunduszu.

**Kontrakty typu forward:** Subfundusz może obracać kontraktami walutowymi i kruszczowymi, w tym kontraktami typu forward na waluty obce. W tym kontekście, Subfundusz zawrze umowę z FCM w celu przyjęcia lub dokonania przyszłej dostawy określonej waluty obcej. Początkowo FCM będą działać jako kontrahenci Subfunduszu w odniesieniu do tych transakcji terminowych, ale FCM mogą wybrać firmę powiązaną lub niepowiązaną, aby działała jako kontrahent Subfunduszu. Chociaż uważa się, że rynek walutowy niekoniecznie jest bardziej zmienny niż rynki innych towarów lub instrumentów, istnieje mniejsza ochrona przed niewykonaniem zobowiązań w obrocie terminowym walutami niż w obrocie kontraktami typu futures i opcjami walutowymi na giełdzie, ponieważ takie kontrakty terminowe nie są gwarantowane przez izbę giełdową czy rozliczeniową. W odniesieniu do tego obrotu, żaden Subfundusz nie będzie korzystał z ochrony zapewnianej przez jakiegokolwiek przepisy, w tym segregacji funduszy. W związku z transakcjami typu forward możliwe jest również, że aktywa Subfunduszu będą musiały zostać zdeponowane jako depozyt zabezpieczający u kontrahenta (np. banku lub dealera, który zawiera umowy ze Spółką) dla tych transakcji walutowych i kruszczowych. Nie ma pewności, że kontrahent, a nawet kontrahent kontrahenta, wywiąże się ze swoich zobowiązań wynikających z kontraktów typu forward, co może spowodować poniesienie przez Subfundusz znacznych strat.

**Kontrakty typu forward w walutach obcych:** Subfundusze obracają kontraktami typu forward w walutach obcych. Kontrakty forward są zazwyczaj przedmiotem obrotu za pośrednictwem rynku dealerskiego i/lub rynku międzybankowego, który jest zdominowany przez główne banki pieniężne i zasadniczo nie jest regulowany. W związku z tym ochrona wynikająca z regulacji CFTC i ustawowego systemu Ustawy o giełdach towarowych nie jest dostępna w związku z tą działalnością handlową każdego z Subfunduszy. Subfundusze są również narażone na ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahentów kontraktów typu forward, a takie niewykonanie zobowiązań może spowodować, że część lub całość zysku z takich kontraktów nie zostanie zrealizowana.

**Giełdy poza Stanami Zjednoczonymi:** Spółka może prowadzić obrót kontraktami typu futures i opcjami na giełdach zlokalizowanych poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki. Obrót na takich giełdach nie jest regulowany przez amerykańską agencję regulacyjną i w związku z tym może podlegać większemu ryzyku niż obrót na giełdach w Stanach Zjednoczonych. Ponadto w wyniku niekorzystnych zmian kursu wymiany dolara

amerykańskiego na walutę, w której prowadzony jest obrót, może nastąpić eliminacja wszelkich potencjalnych zysków i poniesienie strat.

**Poleganie na profesjonalnych Zarządzających Inwestycjami wybranych przez Członków Zarządu:** Sukces lub porażka Spółki zależeć będzie od umiejętności Zarządzających Inwestycjami wybranych przez Członków Zarządu, w zakresie wyboru przynoszących zyski transakcji na rynkach kontraktów terminowych typu futures i forward oraz powiązanych działań. Każdy czynnik, który utrudniłby terminową realizację transakcji, taki jak znaczne zmniejszenie płynności na danym rynku, również miałby negatywny wpływ na rentowność. Ponadto Zarządzający Inwestycjami mogą każdorazowo modyfikować i zmieniać strategię w celu lepszej oceny ruchów rynkowych. W wyniku takich okresowych modyfikacji możliwe jest, że strategię handlowe stosowane przez Zarządzających Inwestycjami w przyszłości mogą różnić się od obecnie stosowanych. Nie można zagwarantować, że strategię handlowe stosowane przez Zarządzających Inwestycjami okażą się skuteczne w każdych warunkach rynkowych. Ponadto nieznanym jest ewentualny wpływ wielkości rachunku Spółki w puli Zarządzającego Inwestycjami lub wzrostu łącznych środków, którymi zarządza i/lub w odniesieniu do których doradza, na wyniki metod handlowych Zarządzającego Inwestycjami.

**Ryzyko strukturalne:** Spółka została założona jako fundusz „parasolowy” obejmujący kilka Subfunduszy. Aktywa i pasywa różnych Subfunduszy będą od siebie oddzielone. Wykonując swoje zobowiązania wynikające z Umowy z Klientem, FCM będą działać wyłącznie w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy i w imieniu każdego z nich.

Dyrektorzy zapewnią, że regres FCM w odniesieniu do obowiązków i zobowiązań danego Subfunduszu w ramach Umowy z Klientem będzie ograniczał się do aktywów takiego Subfunduszu. FCM działający w odniesieniu do Subfunduszu i w jego imieniu nie mają prawa regresu w celu zaspokojenia takich zobowiązań wobec jakiegokolwiek innego Subfunduszu Spółki jako całości.

Członkowie Zarządu zapewnią powyższe w odniesieniu do obowiązków i zobowiązań każdego Subfunduszu wobec innych wierzycieli.

**Ryzyko uczestników rynku:** Instytucje, w tym firmy maklerskie i banki, z którymi Subfundusz lub, w stosownych przypadkach, docelowy Fundusz Hedgingowy realizuje transakcje, mogą napotkać trudności finansowe, które pogorszą możliwości operacyjne lub pozycję kapitałową takiego kontrahenta. Gdy Subfundusz inwestuje w Fundusze Hedgingowe, należy zauważyć, że Spółka nie będzie miała żadnej kontroli nad kontrahentami lub brokerami, z których korzystają Fundusze Hedgingowe.

**Zarejestrowani brokerzy kontraktów terminowych („FCM”):** Każdy Subfundusz jest narażony na ryzyko kredytowe i ryzyko koncentracji związane z FCM, u których prowadzi rachunki. FCM przechowują obecnie wszystkie środki otrzymane od klientów w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji typu futures lub towarowych na rachunkach oddzielnych od aktywów własnych FCM. Nie istnieje segregacja pomiędzy poszczególnymi klientami FCM, ponieważ wszystkie aktywa klientów są przechowywane na jednym rachunku. Jednakże prawo wymaga, aby w każdym Dniu Roboczym dokonywano kalkulacji takiego oddzielnego rachunku w celu uzgodnienia wszystkich pozycji depozytu zabezpieczającego wszystkich klientów; w konsekwencji Spółka będzie otrzymywać raporty w każdym Dniu Roboczym w odniesieniu do swoich pozycji depozytu zabezpieczającego. Ponadto w przypadku niewypłacalności FCM wszystkie aktywa klientów na takich wydzielonych rachunkach będą chronione.

Zgodnie z zasadami regulującymi amerykańskie giełdy kontraktów terminowych, FCM mogą wykorzystywać środki otrzymane od Spółki w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji typu futures lub towarowych w celu inwestowania z osobami trzecimi w pewne określone instrumenty, w odniesieniu do których FCM może zatrzymać odsetki lub wpływy wynikające z takiej inwestycji.

W przypadku innych transakcji, takich jak transakcje forex, środków otrzymanych od klientów nie oddziela się od aktywów własnych FCM. Oddzielny FCM otwiera odrębne rachunki. Takie rachunki nie są wydzielonymi rachunkami klientów i w konsekwencji nie są chronione w przypadku niewypłacalności FCM, aby Spółka była niezabezpieczonym wierzycielem.

W przypadku upadłości FCM, aktywa Subfunduszu przechowywane na wydzielonych rachunkach mogą być uprawnione do pewnego pierwszeństwa przed roszczeniami ogólnych wierzycieli. Aktywa Subfunduszu, które nie są oddzielone od aktywów FCM, mogą jednak nie podlegać takiej samej ochronie jak fundusze wydzielone w przypadku niewypłacalności FCM. Ponadto, w przypadku niektórych niewypłacalności, nawet aktywa

Subfunduszu wydzielone z funduszy operacyjnych FCM mogą nie być chronione przed stratami spowodowanymi przez innych klientów takiego FCM. W takich okolicznościach każdy Subfundusz może być ograniczony do odzyskania jedynie proporcjonalnego udziału (który może wynosić zero) wszystkich dostępnych środków wyodrębnionych w ramach połączonych rachunków klientów takiego FCM. W pewnych okolicznościach majątek, który można przypisać do każdego Subfunduszu (na przykład obligacje rządowe zdeponowane przez każdy Subfundusz u FCM jako depozyt zabezpieczający) może zostać zwrócony Subfunduszowi, ale taki majątek zmniejszy proporcjonalne roszczenie Subfunduszu do pozostałych wydzielonych środków.

**UWAGA: Powyższa lista czynników ryzyka obejmuje wszystkie powiązane czynniki ryzyka, ale nie ma na celu pełnego wyjaśnienia ryzyka związanego z inwestowaniem w Spółkę lub rynki, na których będzie ona zawierać transakcje. Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z całym Prospektem i podjąć próbę zapoznania się z ryzykiem związanym z inwestowaniem w inwestycje alternatywne przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w Akcje.**

#### **D. Pozostałe ryzyko**

**Ryzyko błędów programowania i modeli:** Procesy analityczne i modelowe wykorzystywane przez zarządzającego inwestycjami są niezwykle złożone i obejmują teorie finansowe, ekonomiczne i statystyczne, analizy i modelowanie. Wyniki tych procesów będą musiały zostać przekształcone w kod komputerowy. Chociaż zarządzający inwestycjami stara się zatrudniać osoby, które mają wystarczającą wiedzę specjalistyczną we wszystkich tych obszarach i które będą miały właściwy ogląd, złożoność każdego zadania, trudność w integracji takich zadań i ograniczone możliwości przeprowadzania testów z produktem końcowym zwiększają prawdopodobieństwo, że ostateczny model zawiera błąd. Jeden lub więcej takich błędów może negatywnie wpłynąć na wyniki danego Subfunduszu.

**Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem:** Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyka i może znacząco przyczyniać się do ryzyka, takiego jak ryzyko rynkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko płynności lub ryzyko kontrahenta. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem może mieć wpływ na długoterminowe zwroty skorygowane o ryzyko dla Inwestorów. Ocena Ryzyka Zrównoważonego Rozwoju jest złożona i może opierać się na danych ESG, które są trudne do uzyskania i niekompletne, szacunkowe, nieaktualne lub w inny sposób istotnie niedokładne. Nawet po ich zidentyfikowaniu nie ma gwarancji, że dane te zostaną prawidłowo ocenione. Konsekwencje wystąpienia ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem mogą być liczne i zróżnicowane w zależności od konkretnego ryzyka, regionu lub klasy aktywów. Generalnie gdy ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem wystąpi w odniesieniu do składnika aktywów, będzie to miało negatywny wpływ na wartość takiego składnika aktywów, co w konsekwencji negatywnie wpłynie na zwrot z odnośnego Subfunduszu i zwroty finansowe dla Inwestorów.

#### **FORMA AKCJI**

Akcje będą emitowane w formie imiennej i mogą być przechowywane w systemach rozliczeniowych.

Akcje mogą być emitowane w ułamkach do pięciu (5) miejsc po przecinku. Ułamkowe części Akcji nie uprawniają do głosowania, ale uprawniają do równego udziału w podziale dywidendy oraz w zyskach i przychodach z likwidacji danego Subfunduszu.

#### **POLITYKA DYWIDENDOWA**

Obecnym zamiarem Członków Zarządu Spółki jest zaproponowanie Wspólnikom na dorocznym zgromadzeniu niewypłacania dywidendy.

#### **UBIEGANIE SIĘ, EMISJA I SPRZEDAŻ AKCJI**

Po pierwszej ofercie, cena subskrypcji za Akcję każdej klasy w ramach każdego Subfunduszu („Cena Subskrypcji”) jest równa Wartości Aktywów Netto na Akcję. Maksymalna prowizja od sprzedaży określona dla każdej klasy Akcji w każdym Subfunduszu i wskazana w Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu może być dodatkowo płatna przez inwestorów na rachunek agentów sprzedaży lub innych pośredników.

Inwestorom, których wnioski zostaną zaakceptowane, zostaną przydzielone Akcje wyemitowane na podstawie Wartości Aktywów Netto na Akcję ustalonej w dniu wyceny („Dzień Wyceny”), określonym w odnośnym Uzupelniającym Memorandum Ofertowym dla każdej Kategorii Subfunduszy, po otrzymaniu formularza wniosku, pod warunkiem, że taki formularz wniosku wpłynie do siedziby Agenta Transferowego w terminie określonym w odnośnym Uzupelniającym Memorandum Ofertowym dla każdej Klasy Akcji, jeśli dotyczy, w ramach każdego odnośnego Subfunduszu.

Dystrybutor może jednak narzucić inne godziny graniczne (tzw. cut-off times) przyjmowania formularzy zgłoszeniowych, pod warunkiem przestrzegania zasady równego traktowania Wspólników. W szczególności może to mieć miejsce w niektórych krajach znajdujących się w innych strefach czasowych niż Agent Transferowy. To samo postanowienie ma zastosowanie do przyjmowania wniosków o umorzenie i konwersję. Wspólników uprasza się o sprawdzenie u odnośnego dystrybutora obowiązujących godzin granicznych.

Dystrybutor nie jest upoważniony do opóźniania przekazywania zleceń w celu uzyskania osobistych korzyści ze zmiany wyceny aktywów netto.

Płatności za Akcje należy dokonywać w Walucie nominalnej danego Subfunduszu lub w Walucie jednostkowej danej Klasy Akcji. Opłaty za wszelkie transakcje wymiany ponosi inwestor. Płatność Ceny Subskrypcji należy dokonać w terminie określonym w odniesieniu do każdego Subfunduszu i opisanym w odnośnym Uzupelniającym Memorandum Ofertowym.

Spółka zastrzega sobie prawo do ograniczenia lub uniemożliwienia posiadania Akcji przez dowolną osobę, firmę lub spółkę. Ponadto w przypadku, gdy nowe inwestycje miałyby negatywny wpływ na osiągnięcie celu inwestycyjnego lub w jakikolwiek inny sposób byłyby szkodliwe dla Subfunduszu, Zarząd może według własnego uznania podjąć decyzję o całkowitym lub tymczasowym zawieszeniu emisji akcji.

Subskrybent nie może odwołać pełnej subskrypcji. Subskrypcję uznaje się za zakończoną z chwilą otrzymania przez Depozytariusza/Agenta Transferowego formularza zgłoszeniowego oraz kwoty subskrypcji. Niekompletna subskrypcja może zostać uznana za nieważną przez Agenta Transferowego w terminie określonym w odnośnym Uzupelniającym Memorandum Ofertowym.

Spółka i każdy upoważniony pośrednik finansowy lub agent będą w każdym przypadku przestrzegać wszystkich obowiązków nałożonych przez luksemburskie prawo, zasady i regulacje w odniesieniu do przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy wraz z późniejszymi zmianami. Każdy upoważniony pośrednik finansowy lub agent wprowadzi ponadto procedury mające na celu zapewnienie zgodności z powyższym zobowiązaniem.

#### Ograniczenia mające zastosowanie do emisji Akcji Subfunduszy Instytucjonalnych lub Klas

Niektóre Subfundusze lub niektóre Klasy w ramach dowolnego Subfunduszu mogą być ograniczone wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych, takich jak instytucje finansowe i profesjonaliści z sektora finansowego dokonujący subskrypcji we własnym imieniu, firmy ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, instytucje zabezpieczenia społecznego i fundusze emerytalne, grupy branżowe i finansowe oraz struktury, które wprowadziły w celu zarządzania swoimi funduszami.

Agent Transferowy odmówi emisji lub konwersji Akcji Subfunduszy Instytucjonalnych lub Klas, jeżeli nie będzie wystarczających dowodów na to, że podmiot prawny, któremu przydzielono takie Akcje, jest inwestorem instytucjonalnym.

Rozważając klasyfikację subskrybenta jako inwestora instytucjonalnego, Członkowie Zarządu będą należycie uwzględniać wytyczne lub zalecenia (jeśli dotyczą) odnośnych organów nadzoru.

Inwestorzy instytucjonalni dokonujący subskrypcji we własnym imieniu, ale na rzecz osoby trzeciej, powinni poświadczyć Agentowi Transferowemu, że taka subskrypcja jest dokonywana na rzecz inwestora instytucjonalnego, o którym mowa powyżej, a Agent Transferowy zażąda dowodu, że rzeczywisty właściciel Akcji jest inwestorem instytucjonalnym. Powyższe nie ma jednak zastosowania do instytucji kredytowych lub innych podmiotów sektora finansowego z siedzibą w Luksemburgu lub za granicą, które inwestują we własnym imieniu, ale na rzecz swoich klientów nieinstytucjonalnych na podstawie upoważnienia do zarządzania uznaniowego.

#### Plany oszczędnościowe

W niektórych krajach dostępne mogą być plany regularnego oszczędzania.

## KONWERSJA AKCJI

Akcjonariusze pragnący dokonać konwersji Akcji z jednego Subfunduszu do innego Subfunduszu lub z jednej Klasy do innej będą uprawnieni do dokonania takiej konwersji w dowolnym Dniu Wyceny poprzez złożenie Spółce pisemnego wniosku o konwersję posiadanych Akcji. Wniosek taki powinien określać liczbę Akcji i/lub kwotę podlegającą konwersji, nazwę pierwotnego Subfunduszu oraz nazwę nowego Subfunduszu/Klasy, na którą Akcje mają zostać zamienione.

Z zastrzeżeniem wstrzymania obliczania Wartości Aktywów Netto, konwersja zostanie przeprowadzona po kursie obliczonym w odniesieniu do Wartości Aktywów Netto Akcji odnośnej Klasy w ramach Subfunduszy w mającym zastosowanie Dniu Wyceny. Prowizja za konwersję na rachunek agentów sprzedaży lub innych pośredników może zostać pobrana w sposób bardziej szczegółowo określony w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i Arkuszu Informacyjnym odnośnych Subfunduszy.

Stawkę, po której wszystkie lub część Akcji danego Subfunduszu/Klasy („pierwotny Subfundusz/Klasa”) są zamieniane na Akcje innego Subfunduszu/Klasy („nowy Subfundusz/Klasa”) określa się według następującego wzoru:

$$A = \frac{B * ((C - (C * X / 100)) * E)}{D}$$

- A oznacza liczbę Akcji w nowym Subfunduszu/Klasie;
- B oznacza liczbę Akcji w pierwotnym Subfunduszu/Klasie;
- C oznacza Wartość Aktywów Netto na Akcję pierwotnego Subfunduszu/Klasy w danym Dniu Wyceny;
- D oznacza Wartość Aktywów Netto na Akcję nowego Subfunduszu/Klasy w danym Dniu Wyceny, oraz
- E oznacza kurs wymiany w danym Dniu Wyceny pomiędzy walutą Subfunduszu podlegającego konwersji a walutą Subfunduszu, który ma zostać przypisany.

X prowizja za konwersję określona w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym.

Po konwersji Wspólnicy zostaną poinformowani przez Agenta Transferowego o liczbie i cenie Akcji w nowym Subfunduszu/Klasie, które uzyskali w wyniku konwersji.

## UMORZENIE

Spółka może umorzyć własne Akcje w dowolnym czasie w ramach wyłącznych ograniczeń określonych prawem. Wspólnicy mogą w każdym Dniu Wyceny (zdefiniowanym w rozdziale „Ustalanie Wartości Aktywów Netto” i odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym) złożyć wniosek o umorzenie swoich Akcji w całości lub w części.

Cena umorzenia każdej Akcji każdej klasy w ramach każdego Subfunduszu („Cena umorzenia”) jest równa Wartości Aktywów Netto na Akcję ustalonej w Dniu Wyceny, pomniejszonej o opłatę za umorzenie, pod warunkiem otrzymania wniosku w terminie określonym w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym. Opłata za umorzenie, na rachunek agentów sprzedaży lub innych pośredników lub na rzecz Subfunduszu, może być pobierana w sposób określony w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym oraz w arkuszu informacyjnym odnośnego Subfunduszu.

Cena umorzenia zostanie zapłacona w terminie określonym w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym.

Płatność zostanie dokonana przelewem bankowym/przekazem na rachunek wskazany przez Wspólnika na koszt i ryzyko tego Wspólnika.

Żądanie umorzenia musi być złożone lub potwierdzone przez Wspólnika na piśmie w siedzibie Agenta transferowego w Luksemburgu lub przez inną osobę lub podmiot wyznaczony przez Spółkę jako jej agenta do spraw umorzenia Akcji.

Akcje umorzone przez Spółkę zostaną anulowane.

Każdy wniosek o umorzenie, w wyniku którego łączny stan posiadania Wspólnika spadnie poniżej minimalnej kwoty wskazanej w odpowiednim Uzupełniającym Memorandum Ofertowym lub arkuszu informacyjnym Subfunduszu, będzie traktowany jako wniosek o umorzenie w odniesieniu do łącznego stanu posiadania tego inwestora. Taki minimalny stan posiadania może zostać uchylony w każdym konkretnym przypadku według wyłącznego uznania Członków Zarządu.

Alternatywnie, według uznania Spółki, Spółka zastrzega sobie prawo do przeniesienia dowolnego istniejącego Wspólnika, którego stan posiadania akcji po umorzeniu spadnie poniżej minimalnej kwoty dla jednego Subfunduszu lub Klasy Akcji do innego odpowiedniego Subfunduszu lub Klasy Akcji w ramach tej samej Kategorii Subfunduszy bez żadnych opłat.

W najlepszym interesie Wspólników Zarząd może określić dla dowolnej Klasy lub Subfunduszu minimalną kwotę umorzenia. Taka minimalna kwota umorzenia zostanie określona w odpowiednim Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu. Jeżeli wniosek o umorzenie opiewa na kwotę niższą niż kwota minimalna, taki wniosek będzie traktowany jako wniosek o umorzenie na kwotę minimalną.

Każdy ze Wspólników może zażądać umorzenia całości lub części jego Akcji przez Spółkę: Jednakże w przypadku niektórych Subfunduszy, zgodnie z odpowiednim Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, Spółka nie będzie zobowiązana do umorzenia w dowolnym Dniu Wyceny więcej niż 10% liczby Akcji odnoszących się do jakiegokolwiek Subfunduszu/Klasy emitowanej w tym czasie. Zarząd ma pełną swobodę w podejmowaniu decyzji o zawieszeniu umorzenia na okres, który Zarząd uzna za leżący w najlepszym interesie Subfunduszu. W następnym Dniu Wyceny po takim zawieszeniu, umorzenia te będą realizowane w pierwszej kolejności przed późniejszymi wnioskami.

Takie ograniczenie będzie miało zastosowanie do wszystkich Wspólników, którzy zgłosili swoje Akcje w Subfunduszu do umorzenia w takim Dniu Wyceny proporcjonalnie do Akcji w tym Subfunduszu zgłoszonych przez nich do umorzenia.

Spółka doloży wszelkich starań w celu utrzymania odpowiedniego poziomu płynności w Subfunduszach, tak aby umorzenie Akcji mogło zostać dokonane bez zbędnej zwłoki. Jeżeli w wyjątkowych okolicznościach płynność aktywów utrzymywanych w odniesieniu do Subfunduszu, w którym Akcje mają zostać umorzone, nie jest wystarczająca, aby umożliwić dokonanie płatności w takim terminie, płatność taka zostanie dokonana tak szybko, jak to możliwe, i bez odsetek.

## **USTALANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA AKCJĘ**

Wartość Aktywów Netto na Akcję każdej Klasy/Subfunduszu będzie wyrażona w Walucie jednostkowej danej Klasy lub w Walucie nominalnej danego Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto na Akcję każdej Klasy/Subfunduszu będzie ustalana w każdym Dniu Wyceny (zgodnie z definicją podaną poniżej oraz w odpowiednim Uzupełniającym Memorandum Ofertowym) poprzez podzielenie aktywów netto Klasy w ramach takiego Subfunduszu, stanowiących wartość aktywów przypisanych do takiego Subfunduszu/Klasy pomniejszoną o jego zobowiązania, przez liczbę Akcji takiego Subfunduszu/Klasy pozostających w obrocie oraz poprzez zaokrąglenie otrzymanej sumy do najbliższej setnej części Waluty jednostkowej takiej Klasy lub Waluty nominalnej odpowiedniego Subfunduszu.

Wartość aktywów netto (NAV), ceny umorzenia, emisji i konwersji na akcję są dostępne w siedzibie Spółki oraz u Przedstawicieli w krajach, w których Spółka i/lub jej Subfundusz(-e) jest (są) dopuszczony(-e) do oferty publicznej.

Wartość takich aktywów określa się w następujący sposób:

1. Wartość gotówki w kasie lub gotówki zdeponowanej, weksli i skryptów dłużnych oraz należności, rozliczeń międzyokresowych kosztów, dywidend pieniężnych i odsetek zadeklarowanych lub narosłych zgodnie z powyższym, lecz nie otrzymanych, uznaje się za ich pełną kwotę, o ile w dowolnym przypadku ich zapłata lub otrzymanie w całości jest nieprawdopodobne, w którym to przypadku ich wartość zostanie określona po wprowadzeniu obniżki, jaką Członkowie Zarządu mogą uznać za stosowną w takim przypadku w celu odzwierciedlenia ich faktycznej wartości;
2. papiery wartościowe zawarte w portfelu, które są notowane na oficjalnej giełdzie lub pozostające w obrocie na Rynku regulowanym zostaną wycenione na podstawie ostatniej dostępnej ceny, po której są one

dostępne w obrocie, przekazanej przez źródło wyceny zatwierdzone przez Członków Zarządu. Jeśli ceny nie są reprezentatywne w odniesieniu do ich faktycznej wartości rynkowej, takie papiery wartościowe oraz wszelkie papiery wartościowe zawarte w portfelu, które nie są notowane na giełdzie ani nie pozostają w obrocie, zostaną wycenione na podstawie uzasadnionych, możliwych do przewidzenia cen sprzedaży określonych w sposób ostrożny i w dobrej wierze przez Członków Zarządu i pod ich kierownictwem;

3. Jednostki lub akcje w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, w tym funduszach hedgingowych, będą wyceniane na podstawie ostatniej określonej i dostępnej wartości aktywów netto (oficjalnej wartości aktywów netto), lub jeśli cena ta nie jest reprezentatywna w odniesieniu do faktycznej wartości netto takich aktywów, wówczas cena zostanie określona przez Zarząd w sposób rzetelny i sprawiedliwy. Jeśli oficjalna wartość aktywów netto jest niedostępna, wówczas inwestycje można wycenić na podstawie szacowane wartości aktywów netto (tj. które nie są zazwyczaj stosowane do celów subskrypcji i umorzenia akcji) podanej przez odnośnego zarządcę jeśli jest ona nowsza od oficjalnej wartości aktywów netto pod warunkiem, że Członkowie Zarządu mają wystarczającą pewność, że metoda wyceny stosowana przez odnośnego zarządcę dla przedmiotowej szacowanej wartości aktywów netto jest spójna w porównaniu z oficjalną wartością. W przypadku wystąpienia zdarzeń, które mogły skutkować istotną zmianą szacowanej wartości aktywów netto od dnia ostatniego raportu, wartość takich inwestycji można dostosować tak, aby zgodnie z uzasadnioną opinią Zarządu odzwierciedlała ona taką zmianę.
4. Wartość upłynniająca opcji i kontraktów terminowych typu forward niebędących przedmiotem obrotu na giełdach lub innych Rynkach regulowanych oznacza, że ich wartość upłynniająca netto określona, zgodnie z politykami ustanowionymi przez Zarząd, na podstawie konsekwentnie stosowanej dla każdego innego rodzaju kontraktów. Wartość upłynniająca kontraktów terminowych typu future, forward lub opcji niebędących przedmiotem obrotu na giełdach lub innych Rynkach regulowanych określa się na podstawie ostatnich dostępnych cen rozliczeniowych tych kontraktów na odnośnej giełdzie lub Rynku regulowanym, na którym dany kontrakt pozostaje w obrocie, pod warunkiem, że jeśli kontrakt terminowy typu future, forward lub opcji nie może zostać upłynniony w odnośnym Dniu wyceny, podstawą określenia wartości upłynniającej takiego kontraktu jest wartość, którą Zarząd może uznać za rzetelną i uzasadnioną. Swapy wycenia się po wartości rynkowej. Członkowie Zarządu mogą polegać na potwierdzeniu głównego brokera i jego spółek stowarzyszonych w zakresie określania wartości aktywów przechowywanych w imieniu Subfunduszu.
5. Wszystkie pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa wycenia się według ich godziwej wartości rynkowej ustalonej w sposób ostrożny i w dobrej wierze zgodnie z procedurami ustanowionymi przez Zarząd.
6. Aktywa lub pasywa w walutach innych niż waluta, w której wyrażono Wartość Aktywów Netto odnośnego Subfunduszu, zostaną przeliczone z zastosowaniem stawki rynkowej lub kursów wymiany obowiązujących w dniu i czasie określania Wartości Aktywów Netto

Członkowie Zarządu mogą według własnego uznania zezwolić na zastosowanie innych metod wyceny, jeżeli uznają, że taka wycena lepiej odzwierciedla wartość godziwą danego składnika aktywów.

**Z wyjątkiem przypadku oczywistego błędu, wycena jest rozstrzygająca i nie będą dokonywane żadne korekty w odniesieniu do inwestorów lub Spółki.**

**Inwestorzy są chronieni w przypadku błędu obliczeniowego i/lub rekompensaty konsekwencji wynikających z nieprzestrzegania zasad inwestycyjnych mających zastosowanie do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania zgodnie z postanowieniami Okólnika CSSF 02/77, z każdorazowymi późniejszymi zmianami.**

## **WSTRZYMANIE OBLICZANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO**

Spółka może wstrzymać ustalanie Wartości Aktywów Netto, a tym samym emisję, umorzenie i konwersję Akcji dowolnego Subfunduszu:

- a) w okresie, w którym zamknięty jest rynek lub giełda, na której wyceniana lub obracana jest znacząca część inwestycji Subfunduszu, z wyłączeniem zwykłych dni wolnych od pracy, lub w okresie ograniczenia lub wstrzymania transakcji; lub

- b) w okresie istnienia stanu rzeczy stanowiącego sytuację awaryjną, wskutek której zbycie lub wycena aktywów Subfunduszu jest praktycznie niewykonalna lub niemożliwa bez poważnego narażenia interesu Wspólników; lub
- c) podczas jakiegokolwiek awarii środków komunikacji zwykle wykorzystywanych do ustalania ceny lub wartości inwestycji przypisanych do jakiegokolwiek Subfunduszu lub bieżących cen na jakimkolwiek rynku lub giełdzie papierów wartościowych; lub
- d) w okresie, w którym przesłanie środków pieniężnych, które będą lub mogą być zaangażowane w realizację lub płatność z tytułu inwestycji należącej do dowolnego Subfunduszu, jest niemożliwa lub nie może być dokonana po zwykłej cenie lub kursie wymiany; lub
- e) w okresie, w którym w opinii Członków Zarządu występują okoliczności nadzwyczajnie, w których kontynuowanie transakcji na Akcjach dowolnego Subfunduszu byłoby niewykonalne lub nieuczciwe w stosunku do Wspólników; lub
- f) w przypadku podjęcia decyzji o likwidacji dowolnego Subfunduszu lub Spółki, w dniu lub po dacie publikacji pierwszego powiadomienia zwołującego walne zgromadzenie Wspólników w tym celu; lub
- g) po zawieszeniu obrotu zgodnie z powyższym rozdziałem „Zawieszenie obrotu”.

Wspólnicy, którzy zażądali umorzenia swoich Akcji, zostaną powiadomieni o takim wstrzymaniu listem poleconym lub w drodze publikacji prasowej w krajach, w których Spółka lub niektóre z jej Subfunduszy są zarejestrowane w celu publicznej dystrybucji, w ciągu siedmiu dni od złożenia takiego żądania i zostaną niezwłocznie powiadomieni o zakończeniu okresu wstrzymania.

Wstrzymanie w odniesieniu do dowolnego Subfunduszu pozostanie bez wpływu na obliczanie Wartości Aktywów Netto oraz emisję, konwersję i umorzenie Akcji innego Subfunduszu.

## ZARZĄDZANIE SPÓŁKĄ

Spółka wyznaczyła spółkę Fuchs Asset Management S.A. na swojego ZAFI. W tym charakterze ZAFI powinien wykonywać co najmniej następujące zadania podczas zarządzania Subfunduszami:

- Zarządzanie portfelami Subfunduszy; oraz
- Zarządzanie ryzykiem.

ZAFI będzie dokonywać wyceny aktywów Spółki. W tym celu ZAFI przyjął zasady i procedury wyceny, aby zapewnić, że wycena każdego składnika aktywów Spółki jest dokonywana bezstronnie i z należyтым profesjonalizmem, starannością i dbałością. Zgodnie z obowiązującym prawem ZAFI dopilnuje, aby zadanie wyceny było funkcjonalnie niezależne od zarządzania portfelem, a polityka wynagrodzeń i inne środki zapewniają ograniczenie konfliktów interesów. ZAFI może również od czasu do czasu wyznaczyć zewnętrznego rzeczoznawcę, jeżeli jest to uzasadnione szczególnymi okolicznościami i/lub rodzajami aktywów, w celu dokonania wyceny aktywów Spółki. W takim przypadku Prospekt zostanie zaktualizowany w celu odzwierciedlenia tego wyznaczenia i przekazania Wspólnikom informacji o wyznaczonym podmiocie.

W celu zarządzania portfelami Subfunduszy, ZAFI może wyznaczyć jednego lub kilku zastępców zarządzających inwestycjami. Nazwy takich zastępców zarządzających inwestycjami podano w jednostronnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym odnoszącym się do każdej kategorii Subfunduszy.

Ponadto ZAFI będzie odpowiedzialny za zgłoszenie paszportowe związane z działalnością marketingową Spółki.

ZAFI został zarejestrowany w Luksemburgu w dniu 10 czerwca 2014 r. i podlega przepisom rozdziału 15 luksemburskiej Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania. Jego siedziba znajduje się w Luksemburgu pod adresem: 49, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. ZAFI został zatwierdzony przez CSSF zgodnie z przepisami rozdziału 15 Ustawy i rozdziału 2 Ustawy z dnia 12 lipca 2013 r. ze skutkiem od dnia 10 czerwca 2014 r.

Statut ZAFI został opublikowany w Mémorial w 2014 r. i od tego czasu nie został zmieniony. ZAFI jest zarejestrowany w luksemburskim rejestrze handlowym pod nr. R.C.S. B 188359.

Kapitał ZAFI wynosi 700.000 EUR.



W celu pokrycia potencjalnego ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową wynikającego z jego działalności, ZAFI posiada wystarczające dodatkowe środki własne odpowiednie do pokrycia potencjalnego ryzyka związanego z odpowiedzialnością wynikającą z zaniedbań zawodowych. ZAFI jest nadzorowany przez niezależnego biegłego rewidenta. Obecnie funkcję tę pełni spółka Deloitte Audit S.à r.l.

## **ZAREJESTROWANI BROKERZY KONTRAKTÓW TERMINOWYCH (FCM)**

W przypadku różnych Subfunduszy inwestujących na rynkach kontraktów terminowych typu futures i forward, Członkowie Zarządu mogą wyznaczyć FCM, z zastrzeżeniem uprzedniej zgody Depozytariusza. FCM będą zaangażowani w realizację i rozliczanie lub organizowanie realizacji i rozliczania wszystkich transakcji na rynkach kontraktów terminowych typu futures i forward. FCM będą przyjmować zlecenia kupna lub sprzedaży kontraktów typu futures i przyjmować aktywa od Subfunduszy w celu wsparcia takich zleceń. Niektórzy FCM będą również działać jako kontrahent każdego Subfunduszu w transakcjach pozagiełdowych, takich jak kontrakty walutowe („Forex”). FCM będą również zaangażowani w bezpieczne przechowywanie niektórych aktywów Subfunduszy.

Umowa z klientem pomiędzy danymi Subfunduszami a FCM zazwyczaj stanowi, że FCM nie ponosi odpowiedzialności wobec Subfunduszu za jakiegokolwiek straty lub wydatki poniesione przez Subfundusz, o ile takie straty lub wydatki nie są wynikiem rażącego zaniedbania lub umyślnego wykroczenia FCM lub jego upoważnionych pracowników.

Zarządzający Inwestycjami mogą korzystać z niezależnych brokerów, z którymi mają zwyczaj prowadzić interesy na niektórych giełdach w celu realizacji transakcji odnośnego Subfunduszu na zasadzie „odstąpienia” FCM lub ich korespondentom. Chociaż takie relacje przynoszą znaczne korzyści, Spółka może ponosić dodatkowe opłaty brokerskie, gdy Zarządzający Inwestycjami zatrudniają niezależnych brokerów.

FCM podlegają obowiązkowemu nadzorowi ustanowionemu, kompetentnego i uznanego na arenie międzynarodowej organu regulacyjnego; zazwyczaj mają status w pełni zarejestrowanego brokera kontraktów terminowych (ang. Futures Commission Merchant) lub podobną rejestrację brokera kontraktów terminowych w odnośnej jurysdykcji. Ponadto FCM regularnie podlegają obowiązkowym procedurom należytej staranności zainicjowanym przez Depozytariusza w celu zapewnienia spełnienia wyżej wymienionych warunków. Depozytariusz będzie wymagał od FCM zapewnienia elektronicznego dostępu do codziennych raportów o pozycjach i transakcji FCM, umożliwiając Depozytariuszowi weryfikację sposobu inwestowania aktywów Spółki oraz miejsca i sposobu, w jaki takie aktywa są udostępniane.

Jako stałe zabezpieczenie należytej spłaty zobowiązań Subfunduszu wobec FCM, wszystkie aktywa Subfunduszy przechowywane przez FCM lub na zlecenie FCM będą zazwyczaj obciążane na rzecz FCM.

W zakresie wymaganym przez obowiązujące prawo, FCM i ich korespondenci i/lub nominowani będą zobowiązani do zapewnienia, że aktywa przechowywane za ich pośrednictwem w imieniu Subfunduszu w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji typu futures lub towarowych są rozliczane oddzielnie i przechowywane na rachunkach, które są wyraźnie określone jako odrębne od własnych aktywów FCM. W zakresie wymaganym przez obowiązujące prawo, FCM będzie zobowiązany do (i) działania z należytą starannością przy wyborze odnośnych korespondentów i/lub nominowanych oraz (ii) nadzorowania korespondentów i/lub nominowanych w celu zapewnienia, że wykonują oni swoje obowiązki w sposób zadowalający.

Aktywa przechowywane w FCM w celu zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji pozagiełdowych, takich jak transakcje Forex, nie korzystają z tej ochrony, ponieważ tak zdeponowane aktywa są przechowywane wspólnie z aktywami FCM. W rezultacie, w przypadku niewykonania zobowiązania, aktywa Subfunduszy uczestniczą w proporcjonalnym podziale aktywów FCM pozostałych po podziale na rzecz wszelkich zabezpieczonych lub innych wierzycieli w podobnej sytuacji.

W zakresie wymaganym przez obowiązujące prawo, aktywa Subfunduszy zdeponowane w FCM i wykorzystane do zapewnienia depozytu zabezpieczającego, zabezpieczenia lub poręczenia transakcji typu futures i opcji mogą być inwestowane przez FCM u osób trzecich, ale zawsze na oddzielnych rachunkach w imieniu klientów FCM (ogólnie rachunki zbiorcze „FCM w imieniu swoich klientów”). FCM mogą mieć pewną swobodę w zakresie inwestowania takich aktywów Subfunduszu i obowiązujące prawo nakłada na nich ograniczenia w odniesieniu do inwestowania w określone dozwolone instrumenty.

Nie istnieją żadne szczególne przepisy dotyczące inwestowania aktywów wykorzystywanych do zabezpieczania transakcji walutowych. Takie aktywa mogą nie podlegać takiej samej ochronie jak inne aktywa Subfunduszu w przypadku niewypłacalności FCM.

## **DEPOZYTARIUSZ I ADMINISTRACJA**

### ***Depozytariusz i przechowywanie aktywów***

Spółka Quintet Private Bank (Europe) S.A. (dalej „QPB”) została wyznaczona na Depozytariusza („Depozytariusz”) aktywów Spółki zgodnie z Umową depozytową zawartą pomiędzy QPB, Spółką i ZAFI („Umowa depozytowa”).

Depozytariusz jest bankiem założonym jako société anonyme zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga na czas nieokreślony. Jego siedziba znajduje się pod adresem: 43, Boulevard Royal, L-2955 Luksemburg. Na dzień 31 grudnia 2020 r. jej kapitał i rezerwy wynosiły 1.207.607.735,44 EUR.

Jako Depozytariusz, Quintet Private Bank (Europe) S.A. będzie wykonywać swoje funkcje i obowiązki zgodnie z przepisami Ustawy. Zgodnie z Ustawą Depozytariusz:

- (a) zapewnia, że sprzedaż, emisja, odkup, umorzenie i anulowanie akcji Spółki jest przeprowadzane zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim i statutem Spółki;
- (b) zapewnia, że wartość akcji Spółki oblicza się zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim i statutem Spółki;
- (c) wykonuje polecenia Spółki, o ile nie są one sprzeczne z obowiązującym prawem luksemburskim lub statutem Spółki;
- (d) zapewnia, że w transakcjach dotyczących aktywów Spółki wszelkie wynagrodzenie jest przekazywane Spółce w zwyczajowych terminach;
- (e) zapewnia, że dochód Spółki jest wykorzystywany zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim i statutem Spółki.

Depozytariusz zapewnia, że przepływy pieniężne Spółki są odpowiednio monitorowane, a w szczególności, że wszystkie płatności dokonane przez inwestorów lub w ich imieniu w związku z subskrypcją akcji Spółki zostały otrzymane oraz że wszystkie środki pieniężne Spółki zostały zaksięgowane na rachunkach pieniężnych, które są:

- (a) otwarte w imieniu Spółki lub Depozytariusza działającego w imieniu Spółki;
- (b) otwarte w podmiocie, o którym mowa w art. 18 ust. 1 lit. a), b) i c) Dyrektywy Komisji 2006/73/WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dyrektywa 2006/73/WE); oraz
- (c) prowadzone zgodnie z zasadami określonymi w art. 16 Dyrektywy 2006/73/WE.

Aktywa Spółki zostaną powierzone Depozytariuszowi w celu przechowania w następujący sposób:

- (a) w przypadku instrumentów finansowych, które mogą być utrzymywane, Depozytariusz:
  - (i) przechowuje wszystkie instrumenty finansowe, które mogą być zarejestrowane na rachunku instrumentów finansowych otwartym w księgach Depozytariusza oraz wszystkie instrumenty finansowe, które mogą być fizycznie dostarczone do Depozytariusza;
  - (ii) zapewnia, że wszystkie instrumenty finansowe, które mogą być zarejestrowane na rachunku instrumentów finansowych otwartym w księgach Depozytariusza, były zarejestrowane w księgach Depozytariusza na oddzielnych rachunkach zgodnie z zasadami określonymi w art. 16 Dyrektywy 2006/73/WE, otwartych w imieniu Funduszu, tak aby można je było zawsze jednoznacznie zidentyfikować jako należące do Funduszu zgodnie z obowiązującym prawem;
- (b) w przypadku innych aktywów Depozytariusz:

- (i) weryfikuje tytuł własności do takich aktywów przez Spółkę, oceniając, czy Spółka posiada prawo własności w oparciu o informacje lub dokumenty dostarczone przez Spółkę oraz, o ile są dostępne, w oparciu o dowody zewnętrzne;
- (ii) prowadzi rejestr tych aktywów, co do których jest przekonany, że Spółka jest ich właścicielem i aktualizuje ten rejestr.

Aktywa utrzymywane przez Depozytariusza nie mogą być ponownie wykorzystane, chyba że zaistnieją szczególne okoliczności przewidziane w Ustawie.

W celu skutecznego wykonywania swoich obowiązków Depozytariusz może delegować osobom trzecim funkcje, o których mowa w powyższym ustępie, pod warunkiem spełnienia warunków określonych w Ustawie. Wybierając i wyznaczając osobę delegowaną, Depozytariusz dołoży należytej staranności i staranności zgodnie z wymogami Ustawy i odpowiednimi regulacjami CSSF, aby zapewnić, że powierza aktywa Spółki wyłącznie osobie delegowanej, która może zapewnić odpowiedni standard ochrony..

Lista takich osób delegowanych jest dostępna na stronie: <https://www.quintet.com/en-lu/pages/regulatory-affairs> i jest udostępniana inwestorom bezpłatnie na żądanie.

### **Konflikty interesów:**

Wykonując swoje obowiązki i zobowiązania Depozytariusza, Depozytariusz będzie działać uczciwie, sprawiedliwie, profesjonalnie, niezależnie i wyłącznie w interesie Spółki i jej inwestorów.

Jako bank świadczący wiele usług, Depozytariusz może świadczyć Spółce, bezpośrednio lub pośrednio, za pośrednictwem podmiotów powiązanych lub niepowiązanych z Depozytariuszem, szeroki zakres usług bankowych oprócz usług depozytowych.

Świadczenie dodatkowych usług bankowych i/lub powiązania między Depozytariuszem a kluczowymi dostawcami usług dla Spółki mogą prowadzić do potencjalnych konfliktów interesów z obowiązkami i zobowiązaniami Depozytariusza wobec Spółki.

W celu zidentyfikowania różnych rodzajów konfliktów interesów i głównych źródeł potencjalnych konfliktów interesów, Depozytariusz bierze pod uwagę co najmniej sytuacje, w które zaangażowany jest Depozytariusz, jeden z jego pracowników lub osoba fizyczna z nim powiązana oraz każdy podmiot i pracownik, nad którym Depozytariusz sprawuje bezpośrednią lub pośrednią kontrolę.

Depozytariusz jest odpowiedzialny za podjęcie wszelkich uzasadnionych kroków w celu uniknięcia tych konfliktów interesów lub, jeśli nie jest to możliwe, w celu ich złagodzenia. W przypadku, gdy konflikt interesów wystąpi pomimo wyżej wymienionych okoliczności na poziomie Depozytariusza, Depozytariusz będzie zawsze miał na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania wynikające z umowy depozytowej ze Spółką i podejmie odpowiednie działania. Jeśli, pomimo wszystkich podjętych środków, konflikt interesów, który niesie ze sobą ryzyko znaczącego i niekorzystnego wpływu na Spółkę lub inwestorów Spółki, nie może zostać rozwiązany przez Depozytariusza z uwzględnieniem jego obowiązków i zobowiązań wynikających z umowy depozytowej z Funduszem, Depozytariusz powiadomi Spółkę o konflikcie interesów i/lub jego źródle, która podejmie odpowiednie działania. Ponadto Depozytariusz będzie wprowadzać i stosować skuteczne rozwiązania organizacyjne i administracyjne w celu podjęcia wszelkich uzasadnionych kroków mających na celu właściwe (i) unikanie naruszania interesów swoich klientów, (ii) zarządzanie i rozwiązywanie takich konfliktów zgodnie z decyzją Funduszu oraz (iii) ich monitorowanie.

Ponieważ sytuacja finansowa i schemat organizacyjny Spółki mogą z czasem ewoluować, charakter i zakres możliwych konfliktów interesów, a także okoliczności, w których konflikty interesów mogą powstać na poziomie Depozytariusza, również mogą ewoluować.

W przypadku, gdy schemat organizacyjny Spółki lub zakres usług świadczonych przez Depozytariusza na rzecz Spółki ulegnie istotnej zmianie, taka zmiana zostanie przedłożona wewnętrznej komisji akceptacyjnej Depozytariusza do oceny i zatwierdzenia. Wewnętrzna komisja akceptacyjna Depozytariusza oceni, między innymi, wpływ takiej zmiany na charakter i zakres możliwych konfliktów interesów z obowiązkami i zobowiązaniami Depozytariusza wobec Spółki oraz oceni odpowiednie działania łagodzące.

Sytuacje mogące powodować konflikt interesów zostały zidentyfikowane na dzień niniejszego Prospektu w następujący sposób (w przypadku zidentyfikowania nowych konfliktów interesów poniższa lista zostanie odpowiednio zaktualizowana):

- Konflikt interesów pomiędzy Depozytariuszem a subdepozytariuszem:
  - o Proces wyboru i monitorowania subdepozytariuszy jest prowadzony zgodnie z prawem oraz jest funkcjonalnie i hierarchicznie oddzielony od ewentualnych innych stosunków biznesowych, które wykraczają poza dalsze powierzenie instrumentów finansowych Spółki i które mogłyby wpłynąć na wyniki procesu wyboru i monitorowania Depozytariusza. Ryzyko wystąpienia i wpływu konfliktu interesów dodatkowo ogranicza fakt, że żaden z subdepozytariuszy wykorzystywanych przez Depozytariusza do utrzymywania instrumentów finansowych Spółki nie jest częścią Grupy QPB.
- Depozytariusz posiada znaczący udział w EFA, a niektórzy pracownicy Depozytariusza są członkami zarządu EFA.
  - o Pracownicy Depozytariusza w zarządzie EFA nie ingerują w bieżące zarządzanie EFA, które spoczywa na zarządzie i pracownikach EFA. EFA, wykonując swoje obowiązki i zadania, działa wykorzystując własny personel, zgodnie z własnymi procedurami i zasadami postępowania oraz w ramach własnych ram kontroli.
- Depozytariusz może działać w charakterze depozytariusza innych funduszy UCI i może świadczyć dodatkowe usługi bankowe wykraczające poza usługi depozytowe i/lub działać w charakterze kontrahenta Spółki w zakresie pozagieldowych transakcji na instrumentach pochodnych (być może ponad usługi w ramach QPB).
  - o Depozytariusz dołoży wszelkich starań, aby świadczyć swoje usługi z zachowaniem obiektywizmu i traktować wszystkich swoich klientów uczciwie, zgodnie z polityką najlepszej realizacji.

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność wobec Spółki i jej inwestorów za straty poniesione przez Depozytariusza lub osobę trzecią, u której utrzymywane są instrumenty finansowe zgodnie z prawem. Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności, jeśli może udowodnić, że strata powstała w wyniku zdarzenia zewnętrznego pozostającego poza jego uzasadnioną kontrolą, którego konsekwencje byłyby nieuniknione pomimo wszelkich uzasadnionych starań podjętych w celu zapobieżenia im.

W przypadku innych aktywów Depozytariusz ponosi odpowiedzialność tylko w przypadku zaniechania, umyślnego niedopełnienia swoich obowiązków.

Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności za treść niniejszego Prospektu ani za jakiegokolwiek niewystarczające, wprowadzające w błąd lub nieuczciwe informacje w nim zawarte.

Umowa depozytu może zostać rozwiązana przez każdą ze stron po przekazaniu drugiej stronie pisemnego wypowiedzenia określającego termin rozwiązania, który będzie wynosił co najmniej dziewięćdziesiąt (90) dni od przekazania takiego wypowiedzenia. Fundusz dołoży wszelkich starań, aby wyznaczyć nowego Depozytariusza i uzyskać zgodę CSSF w uzasadnionym terminie po wypowiedzeniu, przy założeniu, że takie wyznaczenie nastąpi w ciągu dwóch miesięcy. Depozytariusz będzie nadal wypełniać swoje obowiązki do momentu zakończenia przeniesienia odnośnych aktywów do innego depozytariusza wyznaczonego przez Fundusz i zatwierdzonego przez CSSF.

### **Agent płatniczy**

QPB została wyznaczona na agenta płatniczego („Agent Płatniczy”) zgodnie z umową z agencją płatniczą zawartą pomiędzy QPB a Spółką („Umowa z agencją płatniczą”). W takim charakterze QPB odpowiada za realizację określonych płatności związanych z Akcjami Spółki. W szczególności QPB odpowiada za wypłatę dywidend (wypłat z zysku) z tytułu Akcji, anulowanie wszelkich kuponów dołączonych do Akcji przekazanych QPB w zamian za wypłatę dywidend/wypłat z zysku, wypłatę Ceny umorzenia z tytułu umorzonych Akcji oraz wypłatę środków z likwidacji wydzielonej części Spółki lub samej Spółki.

Umowa z agencją płatniczą może zostać rozwiązana przez każdą ze stron po przekazaniu drugiej stronie pisemnego wypowiedzenia określającego termin rozwiązania, który będzie wynosił co najmniej dziewięćdziesiąt (90) dni od przekazania takiego wypowiedzenia.

### ***Agent administracyjny i agent transferowy***

European Fund Administration S.A., spółka akcyjna (société anonyme) utworzona zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem: 2 rue d'Alsace, L-1122 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, wpisana do luksemburskiego Rejestru Handlowego i Spółek pod numerem B 56.766 (zwana dalej „EFA”) została wyznaczona na agenta administracyjnego i agenta transferowego Spółki zgodnie z umową pomiędzy EFA, Spółką i ZAFI dotyczącą usług agenta administracyjnego, rejestratora i agenta transferowego. W takim charakterze EFA odpowiada za wszystkie obowiązki administracyjne wymagane przepisami prawa luksemburskiego, w tym m.in. za obsługę subskrypcji na Akcje, obsługę wniosków o umorzenie i przeniesienie Akcji, obliczanie Wartości Aktywów Netto na Akcje, prowadzenie dokumentacji księgowej Spółki oraz prowadzenie i przechowywanie rejestru Akcji Spółki zgodnie z postanowieniami i w sposób bardziej szczegółowo opisany w odnośnej umowie, o której mowa powyżej.

Wynagrodzenie i koszty Agentu Administracyjnego i Agentu Transferowego z tytułu pełnienia powyższych funkcji pokrywa Spółka i są one zgodne z powszechną praktyką stosowaną w Luksemburgu.

Spółka i ZAFI mogą w dowolnym momencie zakończyć wyznaczenie Agentu Administracyjnego i Agentu Transferowego z zachowaniem trzymiesięcznego (3) okresu wypowiedzenia.

### ***Agent lokalny***

EFA została wyznaczona na agenta ds. usług domicyliacji zgodnie z umową dotyczącą usług domicyliacji zawartą pomiędzy EFA a Spółką. W takim charakterze EFA jest odpowiedzialna za wykonywanie określonych obowiązków administracyjnych związanych z działalnością Spółki, takich jak m.in. tworzenie, utrzymywanie i bezpieczne przechowywanie w siedzibie Spółki wszelkich ksiąg, akt, umów, formularzy, wykazów i innych dokumentów korporacyjnych dotyczących Spółki oraz przyjmowanie i przechowywanie wszelkich zawiadomień, powiadomień, korespondencji lub innych komunikatów przesyłanych do Spółki.

Wynagrodzenie i koszty Agentu Lokalnego z tytułu pełnienia powyższych funkcji pokrywa Spółka i są one zgodne z powszechną praktyką stosowaną w Luksemburgu.

Spółka może w dowolnym momencie zakończyć wyznaczenie Agentu Lokalnego z zachowaniem trzymiesięcznego (3) okresu wypowiedzenia w formie pisemnej.

### ***Funkcja zarządzania ryzykiem i zarządzanie ryzykiem płynności***

Zgodnie z art. 14 Ustawy z dnia 12 lipca 2013 r. oraz art. 38 i nast. Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013, funkcja zarządzania ryzykiem ZAFI jest hierarchicznie i funkcjonalnie niezależna od jednostek operacyjnych. ZAFI będzie stosować procedurę zarządzania ryzykiem dla każdego z Subfunduszy Spółki zgodnie z Ustawą z dnia 12 lipca 2013 r. i innymi obowiązującymi przepisami, w szczególności Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013. Procedura zarządzania ryzykiem będzie mierzyć i kontrolować globalną ekspozycję Subfunduszy przy użyciu tzw. metody zaangażowania lub metody wartości zagrożonej.

ZAFI przyjmuje procedury umożliwiające mu monitorowanie ryzyka płynności Subfunduszy i zapewnienie, że profil płynności inwestycji Subfunduszy jest zgodny z podstawowymi zobowiązaniami. ZAFI regularnie przeprowadza testy warunków skrajnych w normalnych i wyjątkowych warunkach płynności, które umożliwiają mu ocenę ryzyka płynności Subfunduszy i odpowiednie monitorowanie ryzyka płynności Subfunduszy.

### **OPŁATY I KOSZTY**

Spółka opłaca z odnośnych Subfunduszy wszystkie koszty operacyjne, które obejmują między innymi wynagrodzenie Zarządzającego inwestycjami, opłaty za wyniki, opłaty i wydatki płatne na rzecz biegłych rewidentów i księgowych, jej Depozytariusza i jego korespondentów, jej agentów rejestracyjnych, transferowych, administracyjnych i lokalnych, jej Agentu ds. Administracji, Agentu ds. notowań na giełdzie, jeśli dotyczy, agentów

płatniczych i dystrybutorów, opłaty płatne na rzecz stałych przedstawicieli w krajach, w których Spółka i/lub jej Subfundusze mają upoważnienie do składania ofert publicznych, innych agentów zatrudnianych przez Spółkę, wynagrodzenie członków zarządu i pracowników Spółki oraz ich uzasadnione bieżące wydatki, ochrona ubezpieczeniowa i uzasadnione koszty podróży w związku ze zgromadzeniami zarządu, opłaty za usługi prawne i audytorskie, wszelkie opłaty i wydatki związane z rejestracją i prowadzeniem rejestracji Spółki w agencjach rządowych, wydatki na promocję, wydruki, raporty i publikacje, w tym koszty reklam lub przygotowania i drukowania Prospektów, notatek wyjaśniających lub oświadczeń rejestracyjnych, podatki lub opłaty rządowe, koszty notowania Akcji na giełdzie lub ich wyceny na innym Rynku Regulowanym, koszty publikacji cen emisji i cen umorzenia oraz wszelkie koszty operacyjne, w tym koszty kupna i sprzedaży aktywów, odsetek, opłat bankowych, brokerskich, pocztowych, telefonicznych i teleksowych.

Jeżeli Członkom Zarządu zostanie wypłacone wynagrodzenie, zostanie ono uchwalone przez doroczne walne zgromadzenie Wspólników.

Koszty i wydatki związane z utworzeniem Spółki i początkową emisją jej Akcji, szacowane na 100.000 USD, ponosi Spółka i podlegają one amortyzacji przez pierwsze pięć lat od utworzenia Spółki. W przypadku utworzenia nowych Subfunduszy w przyszłości, Subfundusze te będą ponosić własne koszty utworzenia.

**Opłata za zarządzanie:** Jako wynagrodzenie za swoje usługi, Zarządzający Inwestycjami może otrzymywać opłatę za zarządzanie, płatną z aktywów odnośnego Subfunduszu lub Klasy, według stawki określonej dla każdego Subfunduszu/Klasy w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i odnośnym Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu.

**Premia motywacyjna:** Subfundusze mogą płacić Zarządzającemu Inwestycjami premię motywacyjną, płatną z aktywów odnośnego Subfunduszu według stawki określonej dla każdego Subfunduszu w odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym i Arkuszu Informacyjnym odnośnego Subfunduszu.

Struktury opłat różnych Zarządzających Inwestycjami mogą się różnić w zależności od doświadczenia, renomy, osiągnięć, wysiłków badawczych, a także kwot środków przydzielonych każdemu Zarządzającemu Inwestycjami.

**Prowizja brokerska:** Odnośne Subfundusze będą płacić na rzecz FCM podstawową prowizję brokerską od każdego kontraktu za wszystkie transakcje, w tym między innymi transakcje walutowe, a część takich opłat może być wypłacana jednemu lub większej liczbie brokerów wprowadzających i/lub realizujących, którzy mogą być powiązani z Zarządzającym Inwestycjami. Prowizje brokerskie dla giełd spoza USA mogą być znacznie wyższe niż prowizje brokerskie płatne za transakcje zawierane na giełdach amerykańskich. W odniesieniu do wszystkich takich prowizji brokerskich, w tym między innymi transakcji walutowych, FCM mają prawo płacić prowizję dla brokerów realizujących zleceniach innych brokerów (tzw. floor brokerage) i dodatkowe opłaty administracyjne lub opłaty za „odstąpienie” na rzecz brokerów realizujących zlecenia innych brokerów bezpośrednio z rachunku Subfunduszu. Dokładna kwota zapłaconych opłat brokerskich, realizacyjnych i transakcyjnych zostanie podana w raporcie rocznym Spółki.

**Opłaty i koszty inwestycji bazowych:** W przypadku Subfunduszy inwestujących w inne Fundusze Hedgingowe, bazowe Fundusze Hedgingowe mogą podlegać odrębnym opłatom za zarządzanie i wyniki pobieranym przez ich zarządzającego inwestycjami/doradcę inwestycyjnego. Dodatkowo, bazowe Fundusze Hedgingowe mogą ponosić własne koszty, które mogą być podobne do kosztów opisanych w niniejszym rozdziale.

Takie opłaty i koszty mogą zmniejszyć zwrot z danych Subfunduszy.

**Opłaty dla Depozytariusza i Agenta Płatniczego:** Spółka płaci zmienne opłaty, zgodnie ze zwykłą praktyką w Luksemburgu, na rzecz Depozytariusza i Agenta Płatniczego; opłaty te są płatne w uzgodnionych odstępach czasu. Ponadto Depozytariusz i Agent Płatniczy są uprawnieni do otrzymania zwrotu uzasadnionych wydatków bieżących i kosztów.

**Opłaty dla Agenta Lokalnego, Agenta Administracyjnego i Agenta Transferowego:** Spółka płaci zmienne opłaty, zgodnie ze zwykłą praktyką w Luksemburgu, na rzecz Agenta Lokalnego, Agenta Administracyjnego i Agenta Transferowego; opłaty te są płatne w uzgodnionych odstępach czasu. Ponadto Agent Lokalny, Agent Administracyjny i Agent Transferowy jest uprawniony do otrzymania zwrotu uzasadnionych wydatków bieżących i kosztów.

**Opłaty dla ZAFI:** Za świadczone usługi opisane w niniejszym Prospekcie, ZAFI będzie otrzymywać wynagrodzenie za zarządzanie alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

**Osoba, która otrzymuje prowizje brokerskie z tytułu transakcji dla Spółki nie otrzymuje wynagrodzenia za zarządzanie ani premii motywacyjnej, zaś doradcy nie otrzymują żadnych płatności, rabatów ani opłat za „odstąpienie” od żadnego brokera. Powyższych zakazów nie można obejść na podstawie jakichkolwiek wzajemnych porozumień biznesowych.**

## **KWESTIE OGÓLNE**

### **OPODATKOWANIE**

#### **Spółka**

Zgodnie z obowiązującym prawem i praktyką Spółka nie podlega opodatkowaniu luksemburskim podatkiem dochodowym, a dywidendy wypłacane przez Spółkę nie podlegają opodatkowaniu luksemburskim podatkiem u źródła. Spółka podlega jednak w Luksemburgu podatkowi w wysokości 0,05% rocznie od swoich aktywów netto, z wyjątkiem Subfunduszy lub Klas Akcji zarezerwowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, które korzystają z obniżonej stawki podatku w wysokości 0,01%. Taki podatek jest płatny kwartalnie i obliczany na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu/Klasy na koniec danego kwartału. Podatek nie jest należny od części aktywów Spółki zainwestowanych w inne UCITS pod warunkiem, że takie UCITS podlegają już podatkowi luksemburskim zgodnie z art. 129 Ustawy.

Emisja Akcji Spółki nie podlega opłacie skarbowej ani żadnemu innemu podatkowi w Luksemburgu, z wyjątkiem jednorazowego podatku w wysokości 1.239,47 EUR, który został zapłacony w momencie utworzenia Spółki. Zgodnie z obowiązującym prawem i praktyką, w Luksemburgu nie jest należny podatek od zysków kapitałowych od zrealizowanego lub niezrealizowanego wzrostu wartości aktywów Spółki. Zyski kapitałowe, dywidendy i odsetki od papierów wartościowych wyemitowanych w innych krajach mogą podlegać podatkowi u źródła lub podatkowi od zysków kapitałowych.

Po wdrożeniu przepisów FATCA, Spółka może zostać obciążona 30% podatkiem u źródła od wypłat dochodu i przychodów ze sprzedaży nieruchomości ze źródeł amerykańskich, które mogą stanowić podstawę do wypłaty odsetek lub dywidend ze źródeł amerykańskich, jeżeli Spółka nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec amerykańskich organów podatkowych. Zdolność ta będzie zależeć od tego, czy każdy Wspólnik przekaze Spółce wymagane niezbędne informacje.

Wspólnik, który nie zastosuje się do takich żądań dotyczących dokumentacji, może zostać obciążony wszelkimi podatkami nałożonymi na Spółkę w związku z nieprzestrzeganiem przez takiego Wspólnika przepisów FATCA.

Chociaż Spółka dołoży wszelkich uzasadnionych starań, aby uzyskać dokumentację od Wspólników w celu zapewnienia zgodności z tymi zasadami i przypisania wszelkich podatków nałożonych lub wymaganych do potrącenia na mocy tych przepisów Wspólnikom, których brak zgodności z zasadami spowodował nałożenie lub potrącenie podatku, w chwili obecnej nie jest jasne, czy obecność Wspólników nie zapewniających zgodności z zasadami może mieć wpływ na pozostałych Wspólników, którzy tę zgodność zapewniają.

Wszyscy potencjalni inwestorzy i Wspólnicy powinni skonsultować się ze swoimi doradcami podatkowymi w sprawie możliwych konsekwencji FATCA dla ich inwestycji w Spółkę.

Luksemburska ustawa dotycząca automatycznej wymiany informacji finansowych w zakresie opodatkowania (tzw. „Common Reporting Standard” lub „Ustawa CRS”) została uchwalona w dniu 18 grudnia 2015 r. i weszła w życie w dniu 1 stycznia 2016 r. Ustawa CRS wdrożyła unijną Dyrektywę 2014/107/UE z dnia 9 grudnia 2014 r., która z kolei zmieniła Dyrektywę 2011/16/UE.

Ustawa CRS zobowiązuje instytucje finansowe (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie CRS) do gromadzenia informacji o swoich inwestorach w celu określenia ich rezydencji podatkowej oraz do corocznego przekazywania określonych szczegółowych informacji o rachunkach finansowych odnośnym organom podatkowym za pośrednictwem luksemburskich organów podatkowych.

Automatyczna wymiana określonych informacji o rachunkach finansowych w zakresie opodatkowania została wprowadzona pomiędzy Luksemburgiem a wszystkimi innymi państwami członkowskimi Unii Europejskiej, a także innymi jurysdykcjami, które podpisały wielostronne porozumienie z właściwymi organami (MCAA).

Raportowanie nie jest wymagane w przypadku, gdy Spółka może zdecydować się na status Collective Investment Vehicle (CIV). Zasadniczo Spółka może wybrać status CIV pod warunkiem, że wszystkie udziały w zbiorowym instrumencie inwestycyjnym są w posiadaniu osób fizycznych lub podmiotów takich jak korporacja, spółka osobowa, trust lub fundacja, które nie są ani osobami podlegającymi obowiązkowi sprawozdawczemu, ani pasywnymi NFE (zgodnie z definicją w Ustawie CRS) kontrolowanymi przez osoby podlegające obowiązkowi sprawozdawczemu.

Jeśli Spółka nie może wybrać statusu CIV, powinna kwalifikować się jako luksemburska instytucja finansowa podlegająca obowiązkowi raportowania, a zatem podlegać obowiązkowi gromadzenia i przetwarzania określonych informacji finansowych o swoich inwestorach. W ramach swoich obowiązków sprawozdawczych Spółka (lub jej przedstawiciele, w tym Agent Administracyjny i Agent Transferowy) mogą być zobowiązani do ujawnienia pewnych informacji poufnych (w tym między innymi imienia i nazwiska/nazwy inwestora, adresu, numeru identyfikacji podatkowej, jeśli taki istnieje, oraz pewnych informacji dotyczących inwestycji inwestora w Spółkę, certyfikacji własnej, numeru GIIN lub innej dokumentacji), które otrzymali od swoich inwestorów (lub na ich temat) i automatycznie wymieniają informacje z luksemburskimi organami podatkowymi lub innymi upoważnionymi organami, jeśli jest to konieczne do przestrzegania FATCA, powiązanej IGA, Ustawy CRS lub innych obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

### **Wspólnicy**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Wspólnicy nie podlegają w Luksemburgu żadnym podatkom od zysków kapitałowych, dochodowym, spadkowym ani innym podatkom (z wyjątkiem Wspólników mających miejsce zamieszkania, siedzibę lub stałe miejsce prowadzenia działalności w Luksemburgu oraz z wyjątkiem niektórych byłych rezydentów Luksemburga posiadających ponad 10% Akcji kapitałowych Spółki).

### **Informacje ogólne**

Przewiduje się, że Wspólnicy Spółki są rezydentami podatkowymi w wielu różnych krajach. W związku z tym w niniejszym Prospekcie nie podjęto próby podsumowania konsekwencji podatkowych dla każdego inwestora w związku z subskrypcją, konwersją, posiadaniem lub umorzeniem bądź nabyciem czy zbyciem w inny sposób Akcji Spółki.

Inwestorzy powinni skonsultować się ze swoimi zawodowymi doradcami w sprawie ewentualnych konsekwencji podatkowych lub innych konsekwencji nabycia, posiadania, przeniesienia lub zbycia Akcji Spółki zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w kraju ich obywatelstwa, zamieszkania lub siedziby.

### **ZGROMADZENIE**

Doroczne Walne Zgromadzenie Wspólników odbędzie się w siedzibie Spółki w Luksemburgu w pierwszy poniedziałek maja każdego roku o godz. 11:00 lub, jeśli dzień ten nie jest dniem roboczym dla banków w Luksemburgu, w następnym bankowym dniu roboczym. Ponadto może zostać zwołane oddzielne zgromadzenie Wspólników każdego z poszczególnych Subfunduszy/Klas, jeżeli jakkolwiek zmiana wpływa na prawa Wspólników dowolnego Subfunduszu/Klasy w stosunku do praw dowolnego innego Subfunduszu/Klasy.

Zawiadomienia o wszystkich walnych zgromadzeniach będą publikowane zgodnie z prawem luksemburskim w RESA, w dzienniku luksemburskim oraz w dzienniku każdego kraju, w którym Akcje Spółki/Subfunduszu są dopuszczone do obrotu publicznego.

Takie zawiadomienia będą zawierać porządek obrad oraz określać czas i miejsce zgromadzenia, warunki dopuszczenia oraz będą odnosić się do wymogów prawa luksemburskiego w odniesieniu do niezbędnego quorum i większości wymaganej na zgromadzeniu.

### **RAPORTY I SPRAWOZDANIA**

Sprawozdania finansowe Spółki będą sporządzane zgodnie z Luksemburskimi Zasadami Rachunkowości GAAP.

Zbadane raporty roczne i niezbadane raporty półroczne są dostępne w siedzibie Spółki. Niezbadany raport półroczny zostanie opublikowany w ciągu dwóch miesięcy od zakończenia danego półrocza. Rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia każdego roku. Raport roczny zawiera zbadane sprawozdania finansowe wszystkich



Subfunduszy Spółki, a także skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki. W celu określenia skonsolidowanych aktywów netto Spółki, aktywa netto różnych Subfunduszy, jeśli nie zostały wyrażone w USD, zostaną przeliczone na USD po kursie wymiany obowiązującym na koniec roku.

## **ZAPOBIEGANIE PRANIU BRUDNYCH PIENIĘDZY**

Spółka zobowiązana jest przestrzegać obowiązujących w Luksemburgu przepisów prawa i regulacji dotyczących zapobiegania praniu brudnych pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, w tym w szczególności Ustawy z 2004 r., Okólnika CSSF 18/698 oraz wszelkich przepisów wykonawczych i okólników CSSF każdorazowo wchodzących w życie. W szczególności, środki przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy obowiązujące w Wielkim Księstwie Luksemburga wymagają od Spółki, na zasadzie wrażliwości na ryzyko, ustalenia i weryfikacji tożsamości subskrybentów Akcji (jak również tożsamości wszelkich zamierzonych beneficjentów rzeczywistych Akcji, jeżeli nie są oni subskrybentami) oraz pochodzenia wpływów z subskrypcji, a także bieżącego monitorowania relacji biznesowych.

Subskrybenci Akcji będą zobowiązani do przekazania Agentowi Transferowemu informacji określonych we wniosku o subskrypcję Akcji, w zależności od ich formy prawnej (osoba fizyczna, osoba prawna lub inna kategoria subskrybenta).

Spółka jest zobowiązana do ustanowienia kontroli w zakresie przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy i może wymagać od subskrybentów Akcji wszelkiej dokumentacji uznanej za niezbędną do ustalenia i weryfikacji tych informacji. Spółka ma prawo zażądać dodatkowych informacji, dopóki nie uzyska uzasadnionej pewności, że rozumie tożsamość i cel ekonomiczny subskrybenta. Ponadto każdy inwestor ma obowiązek powiadomić Spółkę przed wystąpieniem jakiegokolwiek zmiany tożsamości beneficjenta rzeczywistego Akcji. Spółka może zażądać od istniejącego inwestora, w dowolnym momencie, dodatkowych informacji wraz z wszelką dokumentacją uzupełniającą uznaną za niezbędną dla Spółki w celu zapewnienia zgodności ze środkami przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy obowiązującymi w Wielkim Księstwie Luksemburga.

W zależności od okoliczności każdego wniosku, uproszczona procedura należytej staranności wobec klienta może mieć zastosowanie jeżeli subskrybent jest instytucją kredytową lub instytucją finansową podlegającą Ustawie z 2004 r. lub instytucją kredytową lub finansową, w rozumieniu Dyrektywy 2005/60/WE, innego państwa członkowskiego UE/EOG lub znajdującego się w państwie trzecim, które nakłada wymogi równoważne z wymogami określonymi w Ustawie z 2004 r. lub w Dyrektywie 2005/60/WE i jest nadzorowane pod kątem zgodności z tymi wymogami. Procedury te będą miały zastosowanie tylko wówczas, gdy instytucja kredytowa lub finansowa, o której mowa powyżej, znajduje się w kraju uznanym przez Spółkę za posiadający przepisy dotyczące przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy równoważne przepisom Ustawy z 2004 r.

Niedostarczenie informacji lub dokumentacji uznanej za niezbędną dla Spółki w celu zapewnienia zgodności ze środkami przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy obowiązującymi w Wielkim Księstwie Luksemburga może skutkować opóźnieniami lub odrzuceniem wszelkich wniosków o subskrypcję lub konwersję i/lub opóźnieniami we wnioskach o umorzenie.

Aby ocenić i ograniczyć ryzyko prania brudnych pieniędzy i finansowania terroryzmu w związku z aktywami docelowymi Subfunduszy, Zarządzający Inwestycjami weźmie pod uwagę siedzibę aktywów docelowych. Dodatkowo, jeśli to możliwe, przeprowadzane będą kontrole list sankcyjnych i sprawdzanie nazwisk. Wyżej wymienione środki będą stosowane początkowo przy inwestowaniu w nowe aktywa docelowe, a także na bieżąco w uzasadnionym zakresie.

## **OCHRONA DANYCH**

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 17 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych („RODO”), Spółka, jako administrator danych, gromadzi, przechowuje i przetwarza, drogą elektroniczną lub w inny sposób, dane dostarczone przez inwestorów w celu świadczenia usług wymaganych przez inwestorów oraz wypełniania swoich zobowiązań prawnych i regulacyjnych. Przetwarzane dane obejmują w szczególności imię i nazwisko/nazwę, dane kontaktowe (w tym adres pocztowy lub e-mail), dane bankowe, zainwestowaną kwotę i udziały inwestorów w Spółce („Dane osobowe”). Inwestor może według własnego uznania odmówić przekazania Danych osobowych Spółce. W takim przypadku Spółka może jednak

odrzuć wniosek o Akcje. Każdy inwestor ma prawo dostępu do swoich Danych osobowych i może zażądać ich sprostowania, jeśli są niedokładne lub niekompletne, pisząc do Spółki na adres jej siedziby wskazany w Katalogu.

Dane osobowe dostarczone przez inwestorów są przetwarzane w szczególności w celu przetwarzania subskrypcji, umorzeń i konwersji Akcji oraz wypłat dywidend na rzecz inwestorów, administrowania rachunkami, zarządzania relacjami z klientami, przeprowadzania kontroli nadmiernego obrotu i praktyk w zakresie przewidywania tendencji rynkowych (tzw. market timing), identyfikacji podatkowej, która może być wymagana na mocy luksemburskich lub zagranicznych przepisów ustawowych i wykonawczych (w tym przepisów ustawowych i wykonawczych dotyczących FATCA lub CRS) oraz zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy. Dane przekazane przez Wspólników są również przetwarzane w celu prowadzenia rejestru Wspólników Spółki. Ponadto Dane osobowe mogą być przetwarzane w celach marketingowych. Każdy inwestor ma prawo wyrazić sprzeciw wobec wykorzystywania jego Danych osobowych do celów marketingowych, pisząc w tej sprawie do Spółki.

W tym celu Dane osobowe mogą być przekazywane podmiotom powiązanim i podmiotom zewnętrznym wspierającym działalność Spółki, które obejmują w szczególności ZAFI, Depozytariusza, Agenta Płatniczego oraz Agenta Lokalnego, Administracyjnego i Transferowego, którzy mają siedzibę w Unii Europejskiej. Dane osobowe mogą być również przekazywane podmiotom zlokalizowanym w krajach spoza Unii Europejskiej, których przepisy o ochronie danych osobowych mogą nie zapewniać odpowiedniego poziomu ochrony. W ramach subskrypcji Akcji, każdy inwestor wyraźnie wyraża zgodę na przekazywanie i przetwarzanie jego Danych osobowych podmiotom, o których mowa powyżej, w tym podmiotom zlokalizowanym poza Unią Europejską, a w szczególności w krajach, które mogą nie zapewniać odpowiedniego poziomu ochrony. Fundusz może również przekazywać Dane osobowe osobom trzecim, takim jak agencje rządowe lub regulacyjne, w tym organy podatkowe, w Unii Europejskiej lub poza nią, zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. W szczególności, takie Dane osobowe mogą zostać ujawnione luksemburskim organom podatkowym, które z kolei mogą, działając w charakterze administratora danych, ujawnić je zagranicznym organom podatkowym.

Dane osobowe nie będą przechowywane przez okres dłuższy niż jest to konieczne do celów przetwarzania danych, z zastrzeżeniem obowiązujących minimalnych okresów przechowywania.

## **LIKWIDACJA SPÓŁKI I SUBFUNDUSZY**

W przypadku rozwiązania Spółki, likwidację przeprowadza jeden lub kilku likwidatorów (którzy mogą być osobami fizycznymi lub podmiotami prawnymi), wymienionych przez zgromadzenie Wspólników podejmujące decyzję o takim rozwiązaniu, które określi ich uprawnienia i wynagrodzenie.

Wpływy netto z likwidacji odpowiadające każdemu Subfunduszowi zostaną podzielone przez likwidatorów pomiędzy posiadaczy Akcji proporcjonalnie do ich udziału w Akcjach danego Subfunduszu.

Kwoty, które nie zostaną odebrane przez Wspólników w momencie zamknięcia likwidacji, zostaną zdeponowane na rachunku powierniczym w „Caisse de Consignation”. Kwoty, które nie będą dochodzone z rachunku escrow w ramach określonego terminu przedawnienia będą podlegać konfiskacie zgodnie z postanowieniami prawa luksemburskiego.

Jeżeli wartość aktywów ogółem w dowolnym Subfunduszu lub w dowolnej klasie spadła z dowolnej przyczyny do kwoty lub nie osiągnęła kwoty określonej przez Zarząd jako poziom minimalny dla Subfunduszu lub Klasy oraz zgodnie z odnośnym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym lub jeśli Zarząd uzna to za stosowne z powodu zmiany sytuacji ekonomicznej lub politycznej mającej wpływ na Subfundusz, lub ze względu na racjonalizację ekonomiczną, Zarząd może umorzyć wszystkie pozostałe akcje odnośnego Subfunduszu/Klasy w Dniu Wyceny, w którym taka decyzja wejdzie w życie.

W takich samych okolicznościach, jak opisane w paragrafie powyżej, Zarząd może podjąć decyzję o połączeniu Subfunduszu lub Klasy z innym Subfunduszem lub Klasą Spółki lub z innym luksemburskim przedsięwzięciem zbiorowego inwestowania (UCI).

Niezależnie od uprawnień nadanych Zarządowi w poprzednim paragrafie, rozwiązanie Subfunduszu lub Klasy z obowiązkowym umorzeniem wszystkich odnośnych akcji lub jego połączeniem z innym Subfunduszem lub klasą Spółki lub z innym luksemburskim UCI, może w innych okolicznościach podlegać decyzji Wspólników

Subfunduszu lub Klasy dotyczącej rozwiązania lub połączenia podjętej na należycie zwołanym zgromadzeniu Subfunduszu lub Klasy, które może się w sposób ważny odbyć bez kworum i decydować większością 50 procent obecnych lub reprezentowanych akcji.

O rozwiązaniu na podstawie decyzji podjętej przez Zarząd lub zatwierdzonym przez Wspólników, Wspólnicy odnośnego Subfunduszu lub klasy zostaną powiadomieni przed datą wejścia w życie obowiązkowego umorzenia, które to powiadomienie będzie wskazywać przyczyny i procedurę czynności umorzenia. O ile nie zostanie podjęta inna decyzja w interesie Wspólników lub w celu zachowania zasady równego traktowania Wspólników, Wspólnicy przedmiotowego Subfunduszu lub klasy mogą kontynuować żądanie umorzenia ich Akcji bezpłatnie (jednakże z uwzględnieniem faktycznych cen i kosztów realizacji), przed datą wejścia w życie obowiązkowego umorzenia.

Połączenie na podstawie decyzji podjętej przez Zarząd lub zatwierdzone przez Wspólników odnośnego Subfunduszu lub Klasy będzie wiążące dla wszystkich posiadaczy akcji odnośnego Subfunduszu lub Klasy za wcześniejszym powiadomieniem przekazanym im trzydzieści dni wcześniej, w którym to okresie Wspólnicy mogą umorzyć swoje akcje bez opłaty z tytułu umorzenia (jednakże z uwzględnieniem faktycznych cen i kosztów realizacji), o ile nie zostanie podjęta inna decyzja w interesie Wspólników lub w celu zachowania zasady równego traktowania Wspólników.

Wszelkie kwoty, których Wspólnicy nie odebrali w momencie zamknięcia Subfunduszu lub Klasy, zostaną zdeponowane u Depozytariusza na okres nieprzekraczający sześciu miesięcy od daty zakończenia operacji likwidacyjnych. Po tym okresie kwoty zostaną zdeponowane na rachunku powierniczym w „Caisse de Consignation”.

## **DOSTĘPNE DOKUMENTY**

W normalnych godzinach pracy w siedzibie Spółki oraz w biurze dowolnego Przedstawiciela w krajach, w których Akcje są dopuszczone do oferty publicznej można uzyskać następujące dokumenty:

- a) Umowa pomiędzy ZAFI a SUPERFUND Asset Management GmbH za zgodą Spółki, na mocy której SUPERFUND Asset Management GmbH została wyznaczona na Zarządzającego Inwestycjami;
- b) Umowa depozytowa pomiędzy Spółką, ZAFI i QPB, na mocy której QPB została wyznaczona na Depozytariusza;
- c) Umowa z agencją płatniczą pomiędzy Spółką a QPB, na mocy której QPB została wyznaczona na Agenta Płatniczego;
- d) Umowa z agentem administracyjnym, rejestratorem i agentem transferowym pomiędzy Spółką, ZAFI i EFA, na mocy której EFA została wyznaczona na Agenta Administracyjnego i Agenta Transferowego;
- e) Umowa domycyliacji pomiędzy Spółką a EFA, na mocy której EFA została wyznaczona na Agenta Lokalnego;
- f) Umowa o zarządzanie alternatywnym funduszem inwestycyjnym pomiędzy Spółką a ZAFI, na mocy której ZAFI został wyznaczony na ZAFI;
- g) Najnowsze raporty roczne i półroczne;
- h) Statut Spółki; oraz
- i) prospekt.

Każda umowa może zostać zmieniona za obopólną zgodą jej stron, przy czym decyzję w imieniu Spółki podejmują Członkowie jej Zarządu.

## **DEKLARACJE KOŃCOWE**

Dystrybucja niniejszego Prospektu oraz oferowanie Akcji Spółki może podlegać ograniczeniom w niektórych jurysdykcjach. Osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego Prospektu, są zobowiązane do zapoznania się z takimi ograniczeniami i ich przestrzegania. Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty ani zachęty kierowanej przez kogokolwiek do jakiegokolwiek osoby, wobec której składanie takiej oferty lub zachęty jest niezgodne z prawem.

Wszelkie informacje lub oświadczenia przekazane lub złożone przez dealera, przedstawiciela handlowego lub inną osobę, które nie zostały zawarte w niniejszym Prospekcie, należy uznać za nieuprawnione i nie należy na nich polegać. Dostarczenie niniejszego Prospektu, ani oferta, emisja lub sprzedaż Akcji Spółki w żadnym przypadku nie stanowią oświadczenia, że informacje podane w niniejszym Prospekcie są prawidłowe w jakimkolwiek czasie po dacie niniejszego Prospektu.

**WAŻNE:** Akcje Spółki są oferowane na podstawie informacji i oświadczeń zawartych w niniejszym Prospekcie lub dokumentach określonych w niniejszym Prospekcie wraz z ostatnim raportem rocznym i ostatnim raportem półrocznym, jeżeli zostały opublikowane później niż ostatni raport roczny, przy czym żadne inne informacje ani oświadczenia odnoszące się do nich nie są dozwolone. W przypadku wątpliwości co do treści niniejszego Prospektu należy skonsultować się z maklerem giełdowym, kierownikiem banku, adwokatem, księgowym lub innym profesjonalnym doradcą. Niniejszy Prospekt nie jest przeznaczony do dystrybucji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

## **DYSTRYBUCJA**

ZAFI jest odpowiedzialny za powiadomienia o paszportyzacji Spółki związane z działaniami marketingowymi. Na dystrybutora Akcji Spółki wyznaczono spółkę SUPERFUND Asset Management GmbH.

## **HOLANDIA**

Prosimy o zapoznanie się z prospektem uzupełniającym dla Holandii.

## **STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI**

Akcje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską Ustawą o papierach wartościowych z 1933 r., z późniejszymi zmianami („Ustawa z 1933 r.”), ani nie zostaną zarejestrowane lub zakwalifikowane zgodnie z przepisami dotyczącymi papierów wartościowych jakiegokolwiek stanu lub innej jednostki podziału politycznego Stanów Zjednoczonych. Akcji nie można oferować, sprzedawać, przenosić ani dostarczać, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych ani na rzecz lub na rachunek lub korzyść jakiejkolwiek osoby podlegającej jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S na mocy Ustawy z 1933 r.), z wyjątkiem określonych transakcji zwolnionych z wymogów rejestracyjnych zawartych w Ustawie z 1933 r. oraz wyżej wymienionych stanowych lub innych przepisów dotyczących papierów wartościowych. Akcje są oferowane poza Stanami Zjednoczonymi w oparciu o zwolnienie z wymogów rejestracyjnych zawartych w Ustawie z 1933 r. przewidziane w Regulacji S do tej ustawy. Ponadto Akcje są oferowane w Stanach Zjednoczonych „akredytowanym inwestorom” w rozumieniu Zasady 501(a) na podstawie Ustawy z 1933 r. w oparciu o zwolnienie z wymogów rejestracyjnych przewidziane w Zasadzie 506 na mocy Ustawy z 1933 r.

Spółka nie została i nie zostanie zarejestrowana zgodnie z amerykańską Ustawą o spółkach inwestycyjnych z 1940 r., z późniejszymi zmianami („Ustawa z 1940 r.”), w związku z czym liczba faktycznych posiadaczy Akcji, którzy mogą być osobami podlegającymi jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych, jest ograniczona. Zarząd świadomie nie zezwoli, aby liczba Akcjonariuszy będących osobami podlegającymi jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych przekroczyła dziewięćdziesiąt. Aby zapewnić przestrzeganie tego limitu, Zarząd może odmówić rejestracji przeniesienia Akcji na rzecz lub na rachunek dowolnej Osoby podlegającej jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych i może zażądać obowiązkowego odkupu Akcji będących w faktycznym posiadaniu Osoby podlegającej jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych

Statut Spółki zawiera postanowienia mające na celu uniemożliwienie posiadania Akcji przez Osoby podlegające jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych w okolicznościach, które spowodowałyby naruszenie przez Spółkę prawa Stanów Zjednoczonych, a także zezwala Zarządowi na przymusowe umorzenie takich Akcji, które Zarząd uzna za konieczne lub właściwe w celu zapewnienia zgodności z prawem Stanów Zjednoczonych. Ponadto wszelkie certyfikaty lub inne dokumenty potwierdzające Akcje wyemitowane na rzecz Osób podlegającymi jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych będą zawierały informację stwierdzającą, że Akcje nie zostały zarejestrowane ani zakwalifikowane zgodnie z Ustawą z 1933 r. oraz że Spółka nie jest zarejestrowana zgodnie z Ustawą z 1940 r., a także odnoszącą się do pewnych ograniczeń dotyczących transferu i sprzedaży.

Ponadto, Akcje nie będą oferowane bezpośrednio ani pośrednio obywatelom Stanów Zjednoczonych, którzy podlegają przepisom dotyczącym ujawniania informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych zawartym w amerykańskiej ustawie Hiring Incentives to Restore Employment Act (ustawa mająca na celu przeciwdziałanie bezrobociu) uchwalonej 18 marca 2010 r. („FATCA”).

Przepisy FATCA nakładają obowiązek zgłaszania do amerykańskiego urzędu skarbowego bezpośredniego i pośredniego tytułu własności osób podlegających jurysdykcji rządu Stanów Zjednoczonych do rachunków spoza Stanów Zjednoczonych i podmiotów spoza Stanów Zjednoczonych. Niedostarczenie wymaganych informacji spowoduje nałożenie 30% podatku u źródła na niektóre dochody ze źródeł amerykańskich (w tym dywidendy i odsetki) oraz przychody brutto ze sprzedaży lub innego zbycia nieruchomości, które mogą generować odsetki lub dywidendy ze źródeł amerykańskich.

W dniu 28 marca 2014 r. Luksemburg podpisał umowę międzyrządową („IGA”) ze Stanami Zjednoczonymi w celu ułatwienia podmiotom takim jak Spółka spełnienia wymogów FATCA i uniknięcia wyżej opisanego amerykańskiego podatku u źródła. Zgodnie z IGA, niektóre podmioty luksemburskie, takie jak Spółka, będą musiały przekazywać luksemburskim organom podatkowym informacje na temat tożsamości, inwestycji i dochodów uzyskiwanych przez ich inwestorów. Luksemburskie organy podatkowe będą następnie automatycznie przekazywać te informacje do IRS (amerykański urząd skarbowy).

Nie jest to jednak wymagane w przypadku, gdy podmiot luksemburski, taki jak Spółka, może polegać na określonym zwolnieniu lub kategorii 'uznany za spełniający wymogi', które są zawarte w IGA. W tym względzie Spółka przewiduje, że będzie traktowana jako uznana za spełniającą wymogi w ramach kategorii „fundusze podlegające ograniczeniom” i przewiduje określone ograniczenia sprzedaży. W związku z tym Spółka nie będzie zobowiązana do uzyskiwania informacji od swoich Wspólników zgodnie ze swoim „uznanym statusem”.

Pomimo wszelkich innych postanowień zawartych w niniejszym dokumencie i w zakresie dozwolonym przez prawo luksemburskie, Spółka ma prawo do:

- Potrącenia wszelkich podatków lub podobnych opłat, do których potrącenia jest prawnie zobowiązana, na mocy przepisów prawa lub w inny sposób, w odniesieniu do jakiegokolwiek udziału w Spółce;
- Wymagania od Wspólnika lub beneficjenta rzeczywistego akcji niezwłocznego dostarczenia takich danych osobowych, jakie mogą być wymagane przez Spółkę według jej uznania w celu zachowania zgodności z przepisami prawa i/lub niezwłocznego określenia kwoty potrącenia do zatrzymania;
- Ujawnienia wszelkich takich danych osobowych organom podatkowym lub regulacyjnym, zgodnie z wymogami prawa lub takiego organu,
- Wstrzymania wypłaty dywidendy lub wpływów z umorzenia na rzecz Wspólnika do czasu uzyskania przez Spółkę wystarczających informacji umożliwiających określenie prawidłowej kwoty do potrącenia.

Wszystkim potencjalnym inwestorom i Wspólnikom zaleca się skonsultowanie się ze swoimi doradcami podatkowymi w sprawie możliwych konsekwencji FATCA dla ich inwestycji w Fundusz.

## **AUSTRIA**

**Odkup Akcji w Austrii:** Wnioski o odkup Akcji można składać w SUPERFUND Asset Management GmbH.

W Austrii dostępne są plany regularnego oszczędzania. Więcej informacji można uzyskać u lokalnego dystrybutora.

## **POZOSTAŁE MIEJSCA DYSTRYBUCJI**

Zarząd może również złożyć wniosek o rejestrację Akcji w dowolnym innym organie nadzoru w celu wprowadzenia Akcji do obrotu w danej jurysdykcji, jeżeli Zarządu uzna to za stosowne.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu taki wniosek nie został złożony w żadnym ze wspomnianych organów finansowych.

## ZALĄCZNIK I - UZUPEŁNIAJĄCE MEMORANDUM OFERTOWE DOTYCZĄCE SUBFUNDUSZY TYPU FUTURES

W przypadku rozbieżności pomiędzy Uzupełniającym Memorandum Ofertowym a częścią ogólną Prospektu, pierwszeństwo ma Uzupełniające Memorandum Ofertowe.

### Zarządzający Inwestycjami

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

### Strategia inwestycyjna

Celem inwestycyjnym tych Subfunduszy jest osiągnięcie przez Wspólników danego Subfunduszu długoterminowego wzrostu wartości kapitału przede wszystkim poprzez obrót kontraktami futures na Rynku Regulowanym bezpośrednio lub pośrednio w postaci swapów. Każdy Subfundusz może również zawierać inne instrumenty pochodne - takie jak kontrakty typu forward na waluty, stopy procentowe, akcje i indeksy giełdowe - oraz wszelkiego rodzaju opcje będące przedmiotem obrotu na Rynkach Regulowanych, w tym na uznanych rynkach pozagiełdowych (OTC).

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

Subfundusze mogą również inwestować w inne fundusze, w tym UCITS rynku pieniężnego lub obligacji, zbywalne dłużne papiery wartościowe, krótkoterminowe papiery wartościowe, a także w depozyty, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych według uznania Zarządzającego Inwestycjami, w celu maksymalizacji zwrotu z dostępnych aktywów niezaangażowanych w obrót instrumentami pochodnymi.

Bardziej ogólnie, Subfundusz może inwestować we wszystkie instrumenty finansowe wykorzystywane w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusze zostały skonstruowane w taki sposób, aby umożliwić Wspólnikom realizację potencjalnych korzyści z obrotu na takich rynkach poprzez wzrost wartości ich akcji przy jednoczesnym ograniczeniu ich ekspozycji na ofertę lub cenę kupna zapłaconą za akcje. Co więcej, Subfundusze te będą w stanie osiągać efektywność handlową, która zwykle jest dostępna tylko dla profesjonalnych uczestników rynku.

Poniżej znajduje się lista głównych kontraktów, którymi Subfundusze będą handlować.

Inwestycje Subfunduszy nie będą jednak ograniczać się do poniższej listy:

Grupa	Rynek
<u>Metale szlachetne</u>	
Złoto	COMEX/Bullion/ SIMEX
Srebro	COMEX/Bullion
Platyna	NYMEX
Pallad	NYMEX
<u>Metale nieszlachetne</u>	
Miedź	LME/COMEX
Aluminium	LME/COMEX
Ołów	LME
Nikiel	LME
Cyna	LME
Cynk	LME
<u>Energia</u>	
Ropa naftowa	NYMEX/IPE
Olej opałowy	NYMEX
Benzyna bezołowiowa	NYMEX
Gaz ziemny	NYMEX
Olej napędowy	IPE
<u>Zboża</u>	
Kukurydza	CBOT
Pszemica	CBOT/KCBT
Soja	CBOT
Olej sojowy	CBOT
<u>Miękisz</u>	
Cukier	CSCE/LCE
Kakao	CSCE/LCE
Kawa	CSCE/LCE
Bawełna	NYSE
Sok pomarańczowy	NYSE
<u>Mięsa</u>	
Bydło żywe	CME
Bydło paszowe	CME

### Waluty

JPY/USD	CME/PHLX/Interbank
CHF/USD	CME/PHLX/Interbank
GBP/USD	CME/PHLX/Interbank
EUR/USD	Interbank
EUR/GBP	Interbank
Indeks USD	NYSE

### Stopy oprocentowania

Amerykańskie obligacje skarbowe	CBOT
DM-Bund	DTB/LIFFE
Eurodolary	CME/SIMEX
Japońskie obligacje rządowe	TSE/LIFFE/CBOT
Francuskie obligacje skarbowe	MATIF
Brytyjski 3-mies. sterling	LIFFE
Amerykańskie skrypty dłużne	CBOT
Amerykańskie 90-dniowe bony skarbowe	CME

### Indeksy giełdowe

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

Subfundusze będą handlować na różnych rynkach kontraktów terminowych typu futures, jak wspomniano powyżej.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

Oprócz ogólnych ograniczeń inwestycyjnych podanych w Prospekcie w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”, Subfundusze podlegają następującym ograniczeniom inwestycyjnym (o ile w odnośnym arkuszu informacyjnym nie określono bardziej rygorystycznych ograniczeń):

1. Depozyty zabezpieczające związane z kontraktami typu futures i kontraktami typu forward lub z wystawionymi opcjami kupna i sprzedaży oraz premiami za zakup opcji nie przekroczą łącznie 70% aktywów netto każdego Subfunduszu. Co najmniej 30% aktywów netto każdego Subfunduszu będzie stanowić rezerwa płynności.

Aktywa płynne obejmują nie tylko rachunki gotówkowe, ale także depozyty terminowe, instrumenty rynku pieniężnego negocjowane regularnie, których pozostały termin zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, obligacje skarbowe i obligacje emitowane przez państwa członkowskie OECD, ich władze lokalne lub przez międzynarodowe organy publiczne o zasięgu unijnym, regionalnym lub światowym, a także obligacje dopuszczone do oficjalnego wykazu giełdy papierów wartościowych lub negocjowane na Rynku Regulowanym, które mają wysoki stopień płynności i są emitowane przez emitentów o wysokim ratingu oraz UCITS rynku pieniężnego i obligacji. Rezerwy płynności w wysokości 30% nie można wykorzystywać do transakcji krótkiej sprzedaży.

2. Każdy z Subfunduszy nie może nabywać dodatkowych kontraktów typu futures lub kontraktów typu forward na którykolwiek towar, walutę, indeks giełdowy lub inny instrument finansowy, jeżeli takie nabycie skutkowałoby łączną pozycją długą lub krótką netto dla takiego towaru, waluty, indeksu giełdowego lub innego instrumentu finansowego wymagającego depozytu zabezpieczającego przekraczającego 20% aktywów netto takiego Subfunduszu. Zasada ta dotyczy również otwartych pozycji wynikających z wystawionych opcji.

3. Każdy z Subfunduszy nie może posiadać otwartej pozycji terminowej na pojedynczym kontrakcie typu futures lub forward, niezależnie od jego terminu zapadalności, dla której wymagany depozyt zabezpieczający wynosi więcej niż 10% aktywów netto takiego Subfunduszu. Regulacja ta dotyczy również otwartych pozycji wynikających z wystawionych opcji.

4. Premie zapłacone za nabycie opcji o identycznych cechach nie mogą przekroczyć 5% aktywów netto dowolnego Subfunduszu.

5. Każdy z Subfunduszy zaciągnie pożyczkę wyłącznie do równowartości 10% aktywów netto każdego Subfunduszu. Takie pożyczki mogą być zaciągane wyłącznie tymczasowo i w żadnym przypadku w celach inwestycyjnych.

6. Wszystkie kontrakty zawarte przez Subfundusze zostaną zlikwidowane i/lub zrolowane przed datą dostawy. Przedmiotem obrotu nie będą żadne fizyczne towary. Subfundusze mogą, za wynagrodzeniem pieniężnym, nabywać metale

szlachetne zbywalne na Rynku Regulowanym, w formie fizycznej lub w formie funduszy ETF (exchange traded funds) do 20% łącznych aktywów każdego Subfunduszu.

7. W przypadku braku równoważnego kontraktu na Rynku Regulowanym lub jeśli taki kontrakt nie jest wystarczająco płynny lub może być w inny sposób szkodliwy dla Subfunduszu, Spółka może zawierać kontrakty na instrumenty pochodne poza rynkiem regulowanym („instrumenty pochodne OTC”) z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w takich transakcjach, pod warunkiem, że Spółka uzna, że istnieje wystarczająca płynność takich instrumentów. Kontrakty typu forward i opcje, o których mowa w niniejszym dokumencie, mogą być również zawierane w drodze prywatnej umowy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi specjalizującymi się w tego typu transakcjach. Zobowiązania wynikające z tych transakcji należy uwzględnić w limicie 70%, 20 i 10% określonym w ust. 1, 2 i 3 powyżej.

### **Ryzyko inwestycyjne i korzyści**

#### **Ryzyko inwestycyjne**

Każdy potencjalny Inwestor powinien dokładnie zapoznać się z Opisem ryzyka inwestycyjnego w rozdziale „Czynniki ryzyka” zawartym w Prospekcie, a w szczególności z opisem ryzyka inwestycyjnego w punkcie „C. Ryzyko Subfunduszy inwestujących w kontrakty terminowe typu futures i ryzyko Subfunduszy stosujących specjalne techniki inwestowania w instrumenty pochodne”.

Poniżej przedstawiono przykład możliwych zysków i strat przy wykorzystaniu kontraktu na złoto (100 uncji trojańskich (oz.) na kontrakt terminowy) na Nowojorskiej Giełdzie Towarowej:

Zakup jednego kontraktu typu futures na 100 uncji trojańskich złota z dostawą w grudniu po cenie 475,00 USD za uncję (co odpowiada łącznej wartości kontraktu w wysokości 47.500 USD).

#### **Zysk:**

sprzedaż jednego kontraktu typu futures po cenie 478,60 USD

Cena sprzedaży 478,60 USD

Cena zakupu 475,00 USD

Zysk

3,60 USD/oz. x 100 oz.= 360,00 USD

#### **Strata:**

sprzedaż jednego kontraktu typu futures po cenie 471,40 USD

Cena sprzedaży 471,40 USD

Cena zakupu 475,00 USD

Strata

3,60 USD/oz. x 100 oz.= 360,00 USD

Strata ta stanowi około 1% całkowitej ceny kupna fizycznego kontraktu na 100 uncji trojańskich złota.

**UWAGA: Generalnie Zarządzający Inwestycjami będzie starał się ograniczyć ryzyko poprzez stosowanie zleceń stop/loss w odniesieniu do wszystkich pozycji. Należy jednak zauważyć, że składanie zleceń warunkowych (zleceń Stop Loss) niekoniecznie ograniczy straty, ponieważ warunki rynkowe mogą uniemożliwić realizację takich zleceń.**

#### **Potencjalne korzyści inwestycyjne**

Wspólnicy będą mogli uzyskać pewne korzyści, które w przeciwnym razie mogłyby być dla nich niedostępne, gdyby bezpośrednio zaangażowali się w transakcje typu futures. Dla osób przygotowanych na poszukiwanie potencjalnie wysokich zysków i zaakceptowanie związanego z tym ryzyka, Subfundusze opisane w niniejszym dokumencie oferują następujące korzyści:

##### **1. Doświadczony Zarządzający Inwestycjami**

Subfundusze zapewniają możliwość uczestniczenia w profesjonalnie zarządzanym obrocie kontraktami futures i forward zgodnie ze zdyscyplinowanymi systemami transakcyjnymi. Zarządzający Inwestycjami będzie podejmować decyzje dotyczące obrotu towarami. Zarządzający Inwestycjami będzie zarządzał inwestycjami Subfunduszy zgodnie z ich odnośnymi politykami handlowymi oraz określonymi technikami podążania za trendami i innymi strategiami technicznymi.

##### **2. Efektywna administracja**

Subfundusze świadczą na rzecz inwestorów wiele usług mających na celu złagodzenie szczegółów administracyjnych związanych z bezpośrednim zaangażowaniem w transakcje towarowe, w tym prowadzenie ksiąg i rachunków działalności handlowej, przygotowywanie półrocznych i rocznych raportów dla Wspólników.

##### **3. Dywersyfikacja portfela kontraktów terminowych typu futures**



Ze względu na elastyczność Subfunduszy i przewidywaną wielkość aktywów Subfunduszy, każdy Wspólnik prawdopodobnie uzyska znacznie większą dywersyfikację w obrocie kontraktami typu futures niż miałyby to miejsce w przypadku osobistego zaangażowania tej samej kwoty w obrót.

#### 4. Dywersyfikacja inwestycji

Wspólnik może uczestniczyć za pośrednictwem Subfunduszy w szerokiej gamie kontraktów typu futures, a tym samym Spółka oferuje dalszą dywersyfikację dla konwencjonalnego portfela zainwestowanego w akcje, obligacje i nieruchomości. Potencjał zysku lub straty Subfunduszy nie zależy od korzystnych lub niekorzystnych warunków gospodarczych, a portfel kontraktów terminowych Subfunduszy typu futures może być równie zyskowny lub generować straty w okresach spadków lub wzrostów cen akcji i obligacji, jak w każdym innym czasie.

#### 5. Ograniczona odpowiedzialność

Odpowiedzialność Wspólników ogranicza się do ceny ofertowej lub ceny kupna zapłaconej za akcje. Inwestorzy handlujący bezpośrednio kontraktami typu futures ponoszą nieograniczoną odpowiedzialność.

#### 6. Przychody odsetkowe

Subfundusze będą zarabiać na odsetkach od swoich aktywów, które zostaną zdeponowane na oprocentowanym rachunku u Depozytariusza lub zainwestowane w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe, UCITS rynku pieniężnego lub obligacji oraz instrumenty opisane w polityce inwestycyjnej.

### **Zarządzający Inwestycjami**

ZAFI wyznaczył spółkę SUPERFUND Asset Management GmbH na Zarządzającego Inwestycjami w celu zarządzania aktywami Subfunduszy według własnego uznania. Wszelkie działania Zarządzającego Inwestycjami w zakresie zarządzania podlegają zgodności z celem inwestycyjnym, strategią i ograniczeniami odnośnych Subfunduszy określonymi w Prospekcie i niniejszym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym, a także z wszelkimi dodatkowymi ograniczeniami i wskazówkami każdorazowo przekazywanymi Zarządzającemu Inwestycjami przez ZAFI.

SUPERFUND Asset Management GmbH posiada licencję austriackiego Finanzmarktaufsichtsbehörde

(FMA) na świadczenie następujących usług zgodnie z §3 Wertpapieraufsichtsgesetz 2007:

- Przyjmowanie i przekazywanie zleceń w odniesieniu do jednego lub większej liczby instrumentów finansowych;
- Zarządzanie portfelem;
- Doradztwo inwestycyjne.

W odniesieniu do następujących instrumentów finansowych:

- Zbywalne papiery wartościowe;
- Instrumenty rynku pieniężnego;
- Jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania;
- Opcje, kontrakty typu futures, swapy, umowy terminowe na stopę procentową i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące papierów wartościowych, walut, stóp procentowych lub rentowności, lub innych instrumentów pochodnych, indeksów finansowych lub środków finansowych, które mogą być rozliczane fizycznie lub w gotówce;
- Opcje, kontrakty typu futures, swapy, transakcje terminowe na stopę procentową i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które należy rozliczać w gotówce lub można rozliczać w gotówce według uznania jednej ze stron (z innej przyczyny niż z powodu niewykonania zobowiązania lub innego zdarzenia powodującego rozwiązanie umowy) - z ograniczeniami w odniesieniu do klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów;
- Opcje, kontrakty typu futures, swapy i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym i/lub MTF - z ograniczeniami w odniesieniu do klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów;
- Opcje, kontrakty terminowe typu futures, swapy, kontrakty terminowe typu forward i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, niewymienione w inny sposób w pkt. C.6 i nie służące do celów handlowych, które mają cechy innych pochodnych instrumentów finansowych, z uwzględnieniem tego, czy są one między innymi rozliczane za pośrednictwem uznanych izb rozliczeniowych lub podlegają regularnym wezwaniom do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego - z ograniczeniami w odniesieniu do klientów branżowych i uprawnionych kontrahentów;
- Instrumenty pochodne do celów przeniesienia ryzyka kredytowego;

- Kontrakty finansowe na różnice kursowe.

Zarządzający Inwestycjami może również rekomendować ZAFI i Zarządowi wyznaczenie Doradcy(-ów) Handlowego(-ych) w celu świadczenia usług doradztwa handlowego i rekomendacji dla Zarządzającego Inwestycjami.

W przypadku Subfunduszy stosujących strategię wielu doradców, Zarządzający Inwestycjami będzie dążył do rekomendowania różnych podejść inwestycyjnych za pośrednictwem jednego lub większej liczby Doradców Handlowych, które obejmują szeroki zakres rynków, dostęp do rynków międzynarodowych oraz różnorodność metod handlowych w celu ochrony przed międzynarodowymi i krajowymi ruchami i zdarzeniami rynkowymi oraz czerpania z nich zysków.

### **Doradca(-y) handlowy(-i)**

Obecnie Zarządzający Inwestycjami nie zatrudnia żadnego Doradcy Handlowego.

### **Proces inwestycyjny**

Zarządzający Inwestycjami będzie korzystał z własnych, w pełni zautomatyzowanych komputerowych systemów transakcyjnych do generowania rekomendacji handlowych i stale monitorował odnośne wskaźniki techniczne na giełdowych rynkach kontraktów terminowych wybranych przez Zarządzającego Inwestycjami. Potencjalnie zyskowne transakcje identyfikuje się poprzez analizę wskaźników i parametrów technicznych. Po zidentyfikowaniu potencjalnych transakcji, systemy biorą pod uwagę zmienne makro, takie jak ogólne ryzyko i zmienność portfela przed zaproponowaniem transakcji.

Zarządzający Inwestycjami będzie świadczył następujące usługi:

- Wybór rynków, na których stosowane będzie oprogramowanie handlowe;
- Podejmowanie decyzji, w stosownych przypadkach, w jakim zakresie będą wykorzystywane różne części systemów transakcyjnych;
- Sprawdzanie wszystkich rekomendacji dotyczących zleceń pod kątem wiarygodności i zgodności z obowiązującymi ograniczeniami handlowymi;
- Podejmowanie ostatecznych decyzji handlowych;
- Inicjowanie realizacji wszystkich zleceń poprzez wysyłanie ich do odpowiedniego brokera;

- Przeprowadzanie codziennych kontroli realizacji zleceń i raportów handlowych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych (FCM).

Obecnie spółka Superfund Brokerage Services, Inc. działa w charakterze brokera wprowadzającego („IB”) w odniesieniu do rachunków handlowych Subfunduszy. IB nadzoruje między innymi wszystkie etapy działalności brokerskiej, od identyfikacji i rekomendacji potencjalnych brokerów po potwierdzanie i raportowanie transakcji wykonanych i rozliczonych za pośrednictwem wspomnianych brokerów. IB wykorzystuje własne oprogramowanie do przetwarzania zleceń wydanych przez Zarządzającego Inwestycjami i realizuje alokację i przekazywanie takich zleceń do różnych FCM.

### **Minimalna wartość inwestycji, minimalny późniejszy stan posiadania i minimalna kwota umorzenia**

Minimalna wartość inwestycji, późniejszy stan posiadania i minimalna kwota umorzenia zostaną określone indywidualnie dla każdej Klasy Akcji w arkuszu informacyjnym odnośnego Subfunduszu. W przypadku, gdy minimalna kwota początkowa nie zostanie osiągnięta z powodu niewielkiego potrącenia opłat, Spółka może uznać odnośną subskrypcję za zgodną z minimalną kwotą początkową. Zarząd może, według własnego uznania i na podstawie wniosku inwestora lub dystrybutora, podjąć decyzję o zmniejszeniu lub zniesieniu minimalnej wartości inwestycji, późniejszego stanu posiadania lub umorzenia dla określonej transakcji lub rodzaju transakcji, inwestora lub rodzaju inwestorów.

### **Klasy akcji**

Obecnie w ramach subskrypcji dostępne są następujące klasy:

Akcje Klasy USD, USD I, EUR, EUR I i EUR II: dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Klasa Gold, Gold I i Euro Gold II: wartość aktywów netto tych Klas Gold będzie narażona na wahania ceny złota poprzez wykorzystanie finansowych kontraktów typu futures i/lub forward w ramach różnych kontraktów na złoto i są one dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Przewiduje się zatem, że zwrot z wyżej wymienionych Klas Gold odzwierciedla, oprócz wyników handlowych wybranej strategii, zmiany ceny złota. Zwraca się

uwagę inwestorów na fakt, że ze względu na ograniczenia inwestycyjne i biorąc pod uwagę duże wahania ceny złota, nie można zagwarantować, że zmiany ceny złota są zawsze odzwierciedlane w 100% w wartości aktywów netto odnośnych Klas Gold.

Akcje Klasy Silver i Silver I: wartość aktywów netto tych Klas Silver będzie narażona na wahania ceny srebra poprzez wykorzystanie finansowych kontraktów typu futures i/lub forward w ramach różnych kontraktów na srebro i są one dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;

Przewiduje się zatem, że zwrot z wyżej wymienionych Klas Silver odzwierciedla, oprócz wyników handlowych wybranej strategii, zmiany ceny srebra. Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że ze względu na ograniczenia inwestycyjne i biorąc pod uwagę duże wahania ceny srebra, nie można zagwarantować, że zmiany ceny srebra są zawsze odzwierciedlane w 100% w wartości aktywów netto odnośnych Klas Silver.

### **Oplaty i koszty**

(a) Prowizja od sprzedaży, opłata za umorzenie, opłata za konwersję

Oplaty te zostaną wymienione oddzielnie dla każdej Klasy Akcji w Arkuszu Informacyjnym odnośnego Subfunduszu.

(b) Opłata za zarządzanie

Jako wynagrodzenie za swoje usługi, Zarządzający Inwestycjami otrzyma Opłatę za zarządzanie, płatną miesięcznie, według stawki określonej dla każdej Klasy

Akcji w Arkuszu Informacyjnym odnośnego Subfunduszu. Opłatę za zarządzanie oblicza się na podstawie średniej Wartości Aktywów Netto za dany okres wyceny przypisanej do danej Klasy Akcji danego Subfunduszu w danym Dniu Roboczym, określonej i obliczonej zgodnie z opisem zawartym w odnośnym Arkuszu Informacyjnym. Średnią Wartość Aktywów Netto oblicza się na podstawie wszystkich dostępnych Wartości Aktywów Netto obliczonych przez Agenta Administracyjnego dla danego okresu.

(c) Premia motywacyjna:

Subfundusze zapłacą Zarządzającemu Inwestycjami premię motywacyjną („**Premia motywacyjna**”) równą procentowi zdefiniowanemu w Arkuszu Informacyjnym odnośnego Subfunduszu wzrostu Wartości Aktywów

Netto (NAV) danej Klasy Akcji, od której naliczana jest Premia motywacyjna na każdy Dzień NAV powyżej Kwoty wartości referencyjnej (tzw. High Watermark) (zgodnie z definicją poniżej). Premia motywacyjna będzie obliczana i rozliczana w każdym Dniu NAV (na podstawie liczby Akcji wyemitowanych w tym Dniu NAV) po uiszczeniu lub naliczeniu wszystkich innych opłat i kosztów. Premia motywacyjna jest płatna co miesiąc.

„Kwota wartości referencyjnej” (tzw. High Watermark) oznacza w odniesieniu do Klasy Akcji większą z następujących wartości: (i) najwyższa Wartość Aktywów Netto takiej Klasy w dowolnym poprzednim Dniu NAV, w którym nastąpiła krystalizacja Premii motywacyjnej (po odliczeniu wszelkich takich Premii motywacyjnych); lub (ii) początkowej Wartości Aktywów Netto takiej Klasy Akcji, lub (iii) Wartości Aktywów Netto zdefiniowanych w sekcji „Premia motywacyjna” arkuszy informacyjnych odnośnego Subfunduszu.

(d) Zarejestrowani brokerzy kontraktów terminowych (FCM)

Subfundusze zapłacą zarejestrowanym brokerom kontraktów terminowych podstawową prowizję brokerską w wysokości zwykle 9,00 USD dla Subfunduszy „Green” i 3,40 USD dla Subfunduszy „Red” za transakcję typu futures w obie strony (tj. kupno i sprzedaż lub sprzedaż i kupno), w tym opłaty za odstąpienie i opłaty na rzecz brokerów realizujących zlecenia innych brokerów (jeśli dotyczą), ale bez uwzględnienia kosztów transakcji osób trzecich, takich jak opłaty NFA, opłaty za wymianę i/lub podatki (jeśli dotyczą). Dienne wahania kursów wymiany walut mogą spowodować, że rzeczywiste prowizje pobierane za transakcje rozliczane na niektórych giełdach spoza USA będą różnić się od powyższych kwot. Zarejestrowani brokerzy kontraktów terminowych mogą płacić część takich prowizji jednemu lub większej liczbie brokerów wprowadzających i/lub realizujących, którzy mogą być powiązani z Zarządzającym Inwestycjami.

W przypadku transakcji typu spot i forward w walutach obcych na pozagiełdowym („**FOREX**”), będą występować koszty handlowe i/lub rynkowe lub prowizje, które są naliczane i opłacane przez odnośny Subfundusz.

Przy zawieraniu kontraktów FOREX o równowartości 100.000,00 USD oraz przy likwidacji takich kontraktów FOREX (kupno i sprzedaż kontraktów FOREX), Subfundusz zostanie obciążony kosztami brokerskimi

w wysokości 12,00 USD. Jeśli zwykle warunki rynkowe dla takiej opłaty ulegną zmianie lub jeśli zwykła cena rynkowa dla takiej transakcji jest niższa od tej kwoty, odnośny Subfundusz zapłaci jednak koszty brokerskie w wysokości 12,00 USD za kontrakt FOREX o wartości umownej 100.000,00 USD.

Dokładna kwota zapłaconych opłat brokerskich, realizacyjnych i transakcyjnych zostanie podana w raporcie rocznym Spółki.

(e) Wynagrodzenie Zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Za świadczone usługi opisane w niniejszym Prospekcie, ZAFI będzie otrzymywać wynagrodzenie za zarządzanie alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

### **Dzień wyceny**

Dzień Wyceny zostanie określony dla każdej Klasy Akcji w arkuszu informacyjnym odnośnego Subfunduszu.

Wartość Aktywów Netto zostanie opublikowana w takich dziennikach i innych systemach obsługi cen, o jakich zadecyduje Zarząd. Wartość Aktywów Netto zostanie opublikowana z datą wyceny aktywów bazowych, pod warunkiem, że jest to Dzień roboczy.

Przykłady:

Wartość Aktywów Netto obliczona na dzień 1 czerwca i opublikowana w dniu 1 czerwca jest publikowana z datą 31 maja (będącą datą wyceny aktywów bazowych).

Dzień 1 maja nie jest Dniem roboczym w Luksemburgu, w związku z czym Wartość Aktywów Netto zostanie obliczona następnego Dnia roboczego, tj. 2 maja. Wartość Aktywów Netto zostanie opatrzona datą 30 kwietnia.

Zarząd dopilnuje, aby zlecenia subskrypcji, konwersji i umorzenia były przetwarzane na podstawie nieznannej wartości aktywów netto na akcję.

### **Emisja akcji**

Akcje są dostępne do subskrypcji w początkowym okresie emisji po cenie określonej w Arkuszu Informacyjnym Subfunduszu.

Następnie Akcje są dostępne do subskrypcji w odnośnym Dniu Wyceny.

Spółka nie zezwala na praktyki w zakresie przewidywania tendencji rynkowych (tzw. market timing). Zarząd ma prawo odrzucić wszelkie zlecenia subskrypcji lub konwersji złożone przez inwestora podejrzanego o stosowanie takich praktyk, a Zarząd może, w zależności od przypadku, podjąć wszelkie niezbędne środki w celu ochrony inwestorów Spółki.

### **Procedury dotyczące subskrypcji**

Każdy wniosek musi wpływać do Agenta Transferowego nie później niż o godzinie 12:00 czasu luksemburskiego na dwa (2) Dni robocze przed odnośnym Dniem wyceny. Wniosek składa się ze zlecenia subskrypcji oraz odpowiedniej kompletnej dokumentacji KYC.

Jeśli wniosek zostanie otrzymany po tym terminie, będzie traktowany jako wniosek o subskrypcję na następnym Dniu wyceny.

Wniosków o subskrypcję nie można wycofać po upływie odnośnego terminu na otrzymanie wniosku określonego powyżej.

### **Procedury dotyczące płatności**

Agent Transferowy powinien otrzymać wpływy z subskrypcji nie później niż dwa (2) Dni robocze przed odnośnym Dniem wyceny przez Depozytariusza. W przypadku otrzymania środków później, zostaną one zainwestowane w następnym Dniu wyceny.

Inwestorzy instytucjonalni mogą dokonać rozliczenia do dwóch (2) Dni roboczych po odnośnym Dniu wyceny. W przypadku kwot otrzymanych w ten sposób ułamkowe części Akcji zostaną przydzielone do pięciu (5) miejsc po przecinku

Dla uniknięcia wątpliwości, powyższe terminy należy rozumieć jako Dni wyceny, w których wpływy z subskrypcji należy zaksięgować na rachunku Depozytariusza.

Każdy formularz wniosku otrzymany przez Agenta Transferowego, w przypadku którego wpływy z subskrypcji nie zostaną otrzymane w terminie trzech (3) miesięcy, przy jednoczesnym przestrzeganiu, w celu uwzględnienia w danym Dniu wyceny, granicznych terminów otrzymania wpływów z subskrypcji, o których mowa powyżej, zostanie uznany przez Agenta Transferowego za nieważny. Wszelkie wpływy z subskrypcji otrzymane przez Agenta Transferowego, ale dla których nie ma należycie wypełnionego formularza subskrypcji lub które nie

mogą być przypisane do konkretnego formularza subskrypcji, zostaną zwrócone przekazującemu takie środki po należytych zbadaniu przez Agenta Transferowego i w uzasadnionym terminie w najlepszym interesie przekazującego.

Aby ułatwić szybkie i dokładne zaksięgowanie płatności, subskrybenci powinni powiadomić Agenta Transferowego, przed przekazaniem płatności, o szczegółowych danych płatności, wskazując kwotę subskrypcji.

Agent Transferowy prześle danemu subskrybentowi potwierdzenie posiadania akcji tak szybko, jak to możliwe po danym Dniu wyceny.

### **Umorzenie**

Wspólnicy mogą w każdym Dniu wyceny zażądać umorzenia swoich akcji w całości lub w części.

Cena umorzenia za akcję każdej klasy w ramach każdego Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Netto na akcję dowolnej Klasy w ramach każdego Subfunduszu ustalonej w Dniu wyceny, pomniejszonej o wszelkie opłaty za umorzenie, pod warunkiem, że Agent Transferowy otrzyma wniosek przed godziną 12:00 w nocy czasu luksemburskiego, dwa (2) Dni robocze przed Dniem wyceny.

Umorzenia dla dowolnej klasy Akcji w ramach Subfunduszu mogą zostać zawieszane do czasu uzyskania przez Subfundusz wystarczającej płynności, jeżeli wnioski o umorzenie przekraczają 10% liczby Akcji odnoszących się do danego Subfunduszu i emitowanych w tym czasie. Zarząd ma pełną swobodę w podejmowaniu decyzji o zawieszeniu umorzenia na okres, który Zarząd uzna za leżący w najlepszym interesie Subfunduszu. W następnym Dniu Wyceny po takim zawieszeniu, umorzenia te będą realizowane w pierwszej kolejności przed późniejszymi wnioskami.

Po terminie granicznym określonym powyżej wnioski o umorzenie są nieodwołalne, z wyjątkiem przypadków zawieszenia wyceny aktywów netto zgodnie z punktem „Zawieszenie obliczania wartości aktywów netto” i „Zawieszenie obrotu”.

Wspólnicy pragnący dokonać umorzenia powinni podać następujące informacje:

Pełna nazwa i adres Wspólnika(-ów)

Liczba akcji podlegających umorzeniu lub kwota brutto środków pieniężnych wymaganych w związku z umorzeniem

Szczegółowe informacje na temat rachunków bankowych, na które mają zostać przelane środki z umorzenia, w tym:

Bank pośredniczący / Bank beneficjenta

Adres / Miasto / Kraj

Kod Swift

Numer rachunku klienta w banku beneficjenta

Cena umorzenia zostanie wypłacona zwykle w ciągu dwóch (2) Dni roboczych po odnośnym Dniu wyceny, bez odsetek za okres od tej daty do daty płatności.

Płatność z tytułu umorzenia zostanie przekazana Wspólnikowi zgodnie z jego instrukcjami.

### **Konwersja (zamiana)**

Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Wspólnicy pragnący dokonać zamiany z jednego Subfunduszu lub Klasy Akcji na inny Subfundusz lub Klasę Akcji objętych niniejszym Uzupełniającym Memorandum Ofertowym będą uprawnieni do dokonania takiej zamiany w dowolnym Dniu wyceny poprzez złożenie Spółce pisemnego wniosku o zamianę posiadanych przez nich Akcji, z wyjątkiem zamiany na Subfundusze, które są tymczasowo zamknięte dla dodatkowej subskrypcji.

Cena konwersji na akcję każdej klasy w ramach każdego Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Netto na akcję każdej Klasy w ramach każdego Subfunduszu ustalonej w Dniu wyceny, pomniejszonej o wszelkie opłaty za konwersję, pod warunkiem, że Agent

Transferowy otrzyma wniosek przed godziną 12:00 w nocy czasu luksemburskiego, dwa (2) Dni robocze przed Dniem wyceny.

Wniosków o zamianę nie można wycofać po upływie odnośnego terminu na otrzymanie wniosku określonego powyżej.

Żądanie zamiany na Akcje Klasy I jest możliwe tylko w zakresie, w jakim inwestor spełnia warunki zgodności z definicją inwestora instytucjonalnego lub w zakresie, w jakim jego inwestycje są zgodne z minimalną kwotą inwestycji określoną dla każdego Subfunduszu. Konwersje są możliwe wyłącznie we wspólnym Dniu wyceny dla obu Klas Akcji.

Zostanie pobrana prowizja za konwersję określona w odnośnym arkuszu informacyjnym.

### **Notowanie na Euro MTF**

Subfundusze są notowane na Euro MTF.

### **Minimalny poziom zapewniający działanie Subfunduszy w sposób efektywny ekonomicznie**

Jeżeli przez okres trzydziestu (30) kolejnych dni z jakiegokolwiek powodu Wartość Aktywów Netto

Subfunduszu będzie niższa niż 1.000.000 USD lub równowartość tej kwoty w walucie Subfunduszu, Zarząd podejmie decyzję o rozwiązaniu lub połączeniu Subfunduszu zgodnie z postanowieniami rozdziału „Likwidacja Spółki i Subfunduszy”, ust. 4.

Powyższy minimalny poziom nie ma zastosowania po uruchomieniu nowego Subfunduszu i będzie miał zastosowanie dopiero po dwunastu (12) miesiącach od pierwszej emisji.

## Arkusz informacyjny SUPERFUND GREEN

### INFORMACJE OGÓLNE O SUBFUNDUSZU

<b>Polityka inwestycyjna, zmienność, ekspozycja na ryzyko, ograniczenia inwestycyjne i dźwignia finansowa Subfunduszu</b>	<p>Subfundusz SUPERFUND GREEN będzie prowadził obrót kontraktami terminowymi typu futures i forward, jak opisano w niniejszej sekcji, stosując własne, w pełni zautomatyzowane komputerowe systemy transakcyjne. Stosowane strategie będą miały charakter od krótkoterminowych po długoterminowe i będą oparte na różnych modelach ilościowych.</p> <p>SUPERFUND GREEN stosuje strategię managed futures i dąży do osiągnięcia wysokich zysków na rynkach rosnących, a także spadających, wykorzystując własne, w pełni zautomatyzowane systemy transakcyjne. Strategia ta opiera się na czterech współdziałających filarach: dywersyfikacji, analizie technicznej, podążaniu za trendami i zarządzaniu pieniędzmi. SUPERFUND GREEN opiera się głównie na systematycznej strategii podążania za trendem, która obejmuje obrót na około 150 wysoce płynnych rynkach finansowych i towarowych na całym świecie. Uzyskane wyniki mają bardzo niską korelację z akcjami, obligacjami lub funduszami hedgingowymi w perspektywie długoterminowej.</p> <p>Docelowa zmienność funduszu SUPERFUND GREEN wynosi 20% rocznie. Docelową zmienność w skali roku definiuje się jako zamierzoną zmienność wyników, odbiegającą od teoretycznej średniej zmiany NAV w ciągu roku. Zmienność to względne tempo, w jakim cena akcji Subfunduszu zmienia się w czasie i jest wykorzystywana przy opisywaniu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowej. Zmienność określa się poprzez obliczenie odchylenia standardowego zestawu wartości w czasie, ilustrującego stopień, w jakim wartość funduszu odbiega od jego średniej wartości. Im większe odchylenie, tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>Oprócz monitorowania globalnej ekspozycji na ryzyko SUPERFUND GREEN zgodnie z bezwzględną wartością zagrożoną (VaR), również poziom dźwigni finansowej generowanej przez stosowane finansowe instrumenty pochodne będzie oceniany zgodnie z prawem i obowiązującymi przepisami, w tym okólnikami i innymi publikacjami CSSF i ESMA.</p> <p>Dźwignię nominalną oblicza się jako sumę bezwzględnych wartości nominalnych pozycji podzieloną przez aktywa bez uwzględnienia kompensowania. Stosowane strategie wykorzystują odwrotne pozycje na skorelowanych rynkach lub różnych częściach tego samego rynku w celu zmniejszenia ogólnego ryzyka. Takie pozycje przyczyniają się jednak do nominalnej dźwigni finansowej z ich pełnymi wartościami nominalnymi.</p> <p>Przewidywany poziom dźwigni finansowej brutto SUPERFUND GREEN wynosi zazwyczaj od 1000% do 2000% wartości aktywów netto funduszu, średnio poniżej 1500%.</p> <p>Dźwignia finansowa SUPERFUND GREEN nie przekroczy 4000% (brutto lub zaangażowania, w zależności od tego, co zostanie osiągnięte wcześniej). Zazwyczaj SUPERFUND GREEN nie przekroczy 3000% w więcej niż 2% dni handlowych w okresie 3 lat.</p> <p>Liczby te stanowią rzetelne wskazanie przewidywanego poziomu dźwigni finansowej w normalnych warunkach rynkowych. Rzeczywisty poziom</p>
---	---

	<p>dźwigni finansowej może jednak nieznacznie odbiegać od tych wartości, w zależności między innymi od konkretnych warunków rynkowych i wykorzystania niektórych instrumentów pochodnych.</p> <p>Liczyby te mogą nawet znacznie się różnić, ponieważ w okresach niskiej zmienności ekspozycja brutto może być wyższa niż w okresach wysokiej zmienności, aby pozostać w granicach celów ryzyka i zwrotu funduszu.</p> <p>Dla celów zarządzania środkami pieniężnymi, ale także w celu zabezpieczenia otwartych pozycji futures i forward u odnośnych zarejestrowanych brokerów kontraktów terminowych, SUPERFUND GREEN będzie inwestować w płynne aktywa, włączając w tym celu w środki pieniężne, instrumenty rynku pieniężnego i/lub UCITS. Część lub całość tych aktywów może zostać zdeponowana u zarejestrowanego brokera kontraktów terminowych.</p> <p>SUPERFUND GREEN nie będzie inwestować więcej niż 50% łącznych aktywów netto w UCITS i nie więcej niż 20% łącznych aktywów netto w jedno UCITS. Nie więcej niż 10% aktywów UCITS, którego nabycie jest brane pod uwagę, może być łącznie zainwestowane w jednostki innych UCITS lub innych UCI, pod warunkiem, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) takie UCI muszą uzyskać zezwolenie na mocy przepisów prawa, które przewidują, że podlegają one nadzorowi uznawanemu przez właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS za równoważny z nadzorem ustanowionym w prawie Unii Europejskiej, oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu;</li> <li>(b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa w danym UCI musi być równoważny poziomowi ochrony zapewnianemu posiadaczom jednostek uczestnictwa w UCITS, a w szczególności przepisy dotyczące segregacji aktywów, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego muszą być równoważne z wymogami niniejszej Dyrektywy w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (2009/65/WE);</li> <li>(c) działalność UCI musi być zgłaszana w raportach półrocznych i rocznych, aby umożliwić ocenę aktywów i pasywów, dochodów i operacji w okresie sprawozdawczym;</li> <li>(d) takie UCI nie inwestują łącznie więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki innych UCITS lub innych UCI.</li> </ul> <p>Depozyty zabezpieczające związane z kontraktami futures będącymi przedmiotem obrotu na rynku regulowanym nie przekroczą 50% aktywów netto SUPERFUND GREEN. Rezerwa płynnych aktywów SUPERFUND GREEN będzie zawsze co najmniej równa całkowitej kwocie depozytów zabezpieczających i będzie składać się wyłącznie z gotówki i instrumentów rynku pieniężnego.</p> <p>Depozyty zabezpieczające związane z pozagiełdowymi kontraktami walutowymi i/lub odsetkowymi nie będą przekraczać 30% aktywów netto SUPERFUND GREEN, o ile nie zostaną zainwestowane w celach zabezpieczających.</p> <p>Depozyty zabezpieczające nie będą finansowane poprzez zaciąganie kredytów.</p>
--	--



	<p>Oprócz finansowych kontraktów typu futures lub forward, SUPERFUND GREEN może inwestować w towary wyłącznie za pośrednictwem kontraktów typu futures lub forward i nie może utrzymywać otwartej pozycji forward na pojedynczym kontrakcie typu futures lub forward, niezależnie od terminu jego zapadalności, dla którego wymagany depozyt zabezpieczający wynosi więcej niż 5% aktywów netto SUPERFUND GREEN.</p> <p>Ponadto SUPERFUND GREEN nie może nabywać dodatkowych kontraktów typu futures lub kontraktów typu forward na którykolwiek towar, walutę, indeks giełdowy lub inny instrument finansowy, jeżeli takie nabycie skutkowałoby łączną pozycją długą lub krótką netto dla takiego towaru, waluty, indeksu giełdowego lub innego instrumentu finansowego wymagającego depozytu zabezpieczającego przekraczającego 20% aktywów netto SUPERFUND GREEN.</p> <p>Fizyczna dostawa będzie wykluczona w przypadku wszystkich kontraktów terminowych typu future lub forward.</p> <p>Subfundusz Superfund GREEN nie będzie zawierał transakcji finansowania papierów wartościowych określonych w art. 3 nr 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 2 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania („Rozporządzenie SFT”) ani swapów całkowitego dochodu (Total Return Swaps) określonych w art. 3 nr 18 Rozporządzenia SFT. Jeżeli SUPERFUND GREEN zamierza w przyszłości korzystać z tych transakcji finansowania papierów wartościowych lub swapów całkowitego dochodu, Prospekt zostanie zaktualizowany zgodnie z przepisami Rozporządzenia SFT.</p>
<b>Profil inwestora</b>	<p>SUPERFUND GREEN będzie dążyć do osiągnięcia zarówno średnio-, jak i długoterminowego wzrostu kapitału dla inwestorów, którzy rozumieją i są w stanie ponieść wysoki stopień ryzyka ekonomicznego związanego z inwestycją w ten subfundusz oraz którzy są gotowi zaakceptować docelową zmienność na poziomie 20% rocznie i mają co najmniej 6-letni horyzont inwestycyjny.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy SUPERFUND GREEN powinni wziąć pod uwagę, że SUPERFUND GREEN nie jest objęty ochroną kapitału, a wartość inwestycji w SUPERFUND GREEN może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Inwestorzy mogą odzyskać mniej niż pierwotnie zainwestowali, nie można również wykluczyć możliwości całkowitej utraty pierwotnie zainwestowanej kwoty. Zainteresowani Wspólnicy powinni uważnie przeczytać rozdział „Czynniki ryzyka” przed dokonaniem inwestycji w SUPERFUND GREEN.</p> <p>Ponieważ SUPERFUND GREEN ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami, takimi jak akcje i obligacje, subfundusz ten stanowi potencjalne uzupełnienie zrównoważonego portfela ze względu na jego zdolność do zmniejszania ryzyka portfela, przy jednoczesnym zwiększaniu prawdopodobieństwa wyższych zwrotów z portfela.</p>
<b>Zabezpieczenie walutowe</b>	<p>SUPERFUND GREEN będzie zabezpieczać aktywa bazowe przed ryzykiem walutowym w stosunku do waluty nominalnej przy użyciu instrumentów finansowych przewidzianych w rozdziale „Ograniczenia</p>

	inwestycyjne”.
<b>Emisja początkowa</b>	do ustalenia przez Zarząd
<b>Cena emisji początkowej</b>	1.000 USD/EUR
<b>Późniejsza emisja, konwersja i umorzenie akcji</b>	Akcje mogą być emitowane, umarzane i zamieniane w każdym Dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad określonych w powyższych rozdziałach „Emisja Akcji”, „Umorzenie” i „Konwersja Akcji”.
<b>Waluta nominalna</b>	USD
<b>Prowizja od sprzedaży</b>	4,5%
<b>Oplata za umorzenie</b>	Do 2% od wartości aktywów netto za okres posiadania krótszy niż 1 rok, płatne na rzecz dystrybutora. Oplata za umorzenie nie jest pobierana, jeśli okres posiadania przekracza 1 rok.
<b>Prowizja za konwersję</b>	Do 1% od wartości aktywów netto
<b>Oplata za zarządzanie</b>	Klasy USD, EUR, Gold, Silver, EUR II i Euro Gold II: 4,8% rocznie od średniej wartości aktywów netto w danym okresie. Klasy Gold I i Silver I: 3% rocznie od średniej wartości aktywów netto w danym okresie. Klasy EUR I i USD I: 2% rocznie od średniej wartości aktywów netto w danym okresie. Oplata za zarządzanie jest płatna miesięcznie.
<b>Premia motywacyjna:</b>	Klasy USD, EUR, Gold, Silver, EUR II i Euro Gold II: 20%. Klasy EUR I, Gold I, Silver I i USD I: 25%. Premia motywacyjna jest należna w odniesieniu do wszystkich klas, gdy tylko zostanie przekroczona kwota High Watermark w klasie USD (referencyjna klasa akcji). High Watermark to większa z następujących wartości: (i) najwyższa Wartość Aktywów Netto Klasy USD w dowolnym poprzednim Dniu NAV, w którym Premia motywacyjna skryształizowała się (po odliczeniu wszelkich takich Premii motywacyjnych); lub (ii) kwota 1 000 USD. Metoda obliczania premii motywacyjnej jest następująca: Po pierwsze, % od NAV Klasy USD, który stanowi premia motywacyjna (wzrost premii motywacyjnej) należy obliczyć, stosując następujący wzór: $((NAV - High\ Watermark) * 20) / High\ Watermark = Wzrost\ premii\ motywacyjnej\ w\ \%$ . Ten procentowy wzrost premii motywacyjnej zostanie następnie zastosowany do wszystkich klas akcji w celu obliczenia kwoty premii motywacyjnej dla każdej klasy akcji. W odniesieniu do Klas EUR II i Euro Gold II, premia motywacyjna podlega kwocie High Watermark, która jest o 50% wyższa niż High Watermark w Klasie USD. Dla przykładu, jeśli High Watermark wynosi 1.000 dla Klasy USD, zostanie ona ustalona na poziomie 1.500 dla Klas EUR II i Euro Gold II.
<b>Wynagrodzenie Zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b>	0,04% wartości aktywów netto za dany kwartał i płatne kwartalnie z roczną minimalną kwotą 40.000 USD.

## INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH KLAS

<b>GREEN</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>Gold</b>	<b>Silver</b>
<b>Uprawniony inwestor</b>	Otwarta dla wszystkich inwestorów.			
<b>Dzień wyceny</b>	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy
<b>Minimalna początkowa wartość inwestycji</b>	5.000 USD	5.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
<b>Plany regularnego oszczędzania</b>	W Austrii dostępne są plany regularnego oszczędzania. Więcej informacji można uzyskać u lokalnego dystrybutora.			
<b>Minimalny posiadania częściowym umorzeniu)</b>	stan (po 5.000 USD	5.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
<b>Minimalna późniejsza wartość inwestycji</b>	5.000 USD	5.000 EUR	5.000 USD	5.000 USD
<b>Numery ISIN</b>	LU1084751459	LU1084752002	LU1084751533	LU1084751707

	<b>USD I</b>	<b>EUR I</b>	<b>Gold I</b>	<b>Silver I</b>
<b>Uprawniony inwestor</b>	Otwarta dla zamożnych osób fizycznych (High-Net-Worth Individuals, HNWI) i inwestorów instytucjonalnych, którzy są w stanie zainwestować co najmniej minimalną początkową kwotę inwestycji.			
<b>Dzień wyceny</b>	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy
<b>Minimalna początkowa wartość inwestycji</b>	5.000.000 USD	5.000.000 EUR	5.000.000 USD	5.000.000 USD
<b>Minimalny posiadania częściowym umorzeniu)</b>	stan (po 5.000.000 USD	5.000.000 EUR	5.000.000 USD	5.000.000 USD
<b>Minimalna późniejsza wartość inwestycji</b>	1.000.000 USD	1.000.000 EUR	1.000.000 USD	1.000.000 USD
<b>Numery ISIN</b>	LU2257465083	LU2454020822	LU2454020665	LU2454020749

**EUR II****Euro Gold II**

<b>Uprawniony inwestor</b>	Akcje mogą być emitowane wyłącznie na rzecz obecnych inwestorów spółek Superfund Unternehmens-Beteiligungs-AG i Superfund Vermögensveranlagungs-AG, przy czym obie spółki są spółkami z ograniczoną odpowiedzialnością, zgodnie z prawem austriackim kwalifikującymi się jako alternatywne fundusze inwestycyjne. Maksymalna kwota inwestycji będzie równa kwocie aktualnie zainwestowanej przez danego inwestora w Superfund Unternehmens-Beteiligungs-AG i Superfund Vermögensveranlagungs-AG.	
<b>Dzień wyceny</b>	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy
<b>Minimalna początkowa wartość inwestycji</b>	Brak minimalnej początkowej wartości inwestycji.	
<b>Minimalny posiadania częściowym umorzeniu)</b>	<b>stan (po</b> 5.000 EUR	20.000 EUR
<b>Minimalna późniejsza wartość inwestycji</b>	n.d.	n.d.
<b>Numery ISIN</b>	LU2257464862	LU2257464946

## Szczególne czynniki ryzyka dla klas Gold i Silver:

Superfund Green Gold/Silver to klasy akcji w ramach SUPERFUND GREEN z siedzibą w Luksemburgu. Te klasy akcji są notowane w USD i obracają odnośnymi aktywami funduszu zgodnie ze strategią SUPERFUND GREEN. Poza wynikami handlowymi strategii handlowej, na wartość akcji klasy Gold lub Silver będą miały wpływ zmiany ceny złota lub srebra w dolarach amerykańskich.

Poza wynikami handlowymi strategii handlowej, na wartość akcji klasy Gold lub Silver będą miały bezpośredni wpływ zmiany ceny złota lub srebra w dolarach amerykańskich. Oznacza to na przykład, że w okresach, w których wdrożono pełne zabezpieczenie, 5% wzrost ceny złota w USD spowoduje 5% wzrost wartości aktywów netto (NAV) inwestycji w Klasy Gold i odwrotnie, 5% spadek ceny złota w USD spowoduje 5% spadek NAV.

Jeśli Ograniczenia inwestycyjne uniemożliwiają pełne zabezpieczenie aktywów Klas Gold i Silver w stosunku do ceny złota/srebra, wówczas pozycja zabezpieczająca złoto/srebro będzie utrzymywana jak najbliższej pożądanego pełnego zabezpieczenia, bez blokowania aktywów, które są niezbędne dla ogólnie stosowanej strategii handlowej, która zawsze zachowa priorytet w procesie handlowym. **NIE MOŻNA ZAGWARANTOWAĆ, ŻE CAŁKOWITE WPŁYWY Z INWESTYCJI W KLASY GOLD/SILVER BĘDĄ ZAWSZE W PEŁNI ZABEZPIECZONE PRZED ZMIANAMI CEN ZŁOTA/SREBRA.**

Ponieważ cena złota i srebra może ulegać znacznym wahaniom w krótkich okresach, Klasy Gold i Silver mogą być bardziej zmienne niż inne rodzaje inwestycji. Na cenę złota/srebra wpływa wiele niekontrolowanych czynników, w tym m.in.:

- nieprzewidywalna polityka monetarna oraz warunki ekonomiczne i polityczne w krajach na całym świecie,
- oczekiwania inwestorów dotyczące przyszłych stóp inflacji i ruchów na światowych rynkach kapitałowych, rynkach finansowych i rynkach nieruchomości,
- globalna podaż złota/srebra i popyt na złoto/srebro, na które wpływają takie czynniki jak produkcja kopalniana i sprzedaż terminowa netto przez producentów złota/srebra, zakupy i sprzedaż przez banki centralne, popyt na biżuterię i podaż biżuterii pochodzącej z recyklingu, popyt inwestycyjny netto i popyt przemysłowy,
- wielkość światowej podaży znajdującej się w posiadaniu dużych podmiotów takich jak organy rządowe i banki centralne; na przykład, gdyby Rosja lub inny duży posiadacz zdecydował się sprzedać część swoich rezerw złota, podaż wzrosłaby, a cena ogólnie spadłaby,
- stopy procentowe i kursy wymiany walut, w szczególności siła i zaufanie do dolara amerykańskiego; oraz działalność inwestycyjna i handlowa funduszy hedgingowych, funduszy towarowych i innych spekulantów,
- umiejscowienie rezerw i działalności wydobywczej wśród głównych producentów, ponieważ warunki gospodarcze, polityczne lub inne mające wpływ na jednego z głównych producentów mogą mieć znaczący wpływ na cenę złota i srebra,
- koszty środowiskowe, koszty pracy i inne koszty związane z wydobyciem i produkcją, a także zmiany w przepisach dotyczących wydobycia, produkcji lub sprzedaży.

Spadek ceny w USD kontraktów typu futures i forward powiązanych ze złotem/srebrem, spowodowany tymi czynnikami ryzyka lub innymi potencjalnymi czynnikami, które mogą bezpośrednio wpływać na cenę złota, będzie miał bezpośredni wpływ na NAV Klas Gold i Silver. **DEPRECJACJA CENY ZŁOTA/SREBRA BEZPOŚREDNIO OBNIŻY WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO (W USD I INNYCH WALUTACH) KLAS GOLD/SILVER.**

## Arkusz informacyjny SUPERFUND RED

### INFORMACJE OGÓLNE O SUBFUNDUSZU

<p><b>Polityka inwestycyjna, zmienność i dźwignia finansowa</b></p>	<p>SUPERFUND RED stosuje krótkoterminową strategię managed futures i będzie obracał szerokim spektrum kontraktów typu futures i forward, takich jak opisane w rozdziale „Strategia inwestycyjna”.</p> <p>Systemy transakcyjne SUPERFUND RED zostały opracowane z myślą o nowej rzeczywistości rynkowej, wykorzystując krótkoterminowe ruchy na rynkach, niezależnie od jakichkolwiek średnio- i długoterminowych trendów. Strategia handlowa Superfund Red opiera się na wielu różnych indywidualnych, zastrzeżonych, w pełni zautomatyzowanych krótkoterminowych systemach transakcyjnych, które są połączone w niezawodny, całościowy „system systemów”. Fundusze Superfund Red realizują transakcje na około 60 różnych rynkach kontraktów terminowych i walutowych na całym świecie.</p> <p>Docelowa zmienność funduszu SUPERFUND RED wynosi 35% rocznie. Docelową zmienność w skali roku definiuje się jako zamierzoną zmienność wyników, odbiegającą od teoretycznej średniej zmiany NAV w ciągu roku. Zmienność to względne tempo, w jakim cena akcji Subfunduszu zmienia się w czasie i jest wykorzystywana przy opisywaniu poziomu ryzyka inwestycji kapitałowej. Zmienność określa się poprzez obliczenie odchylenia standardowego zestawu wartości w czasie, ilustrującego stopień, w jakim wartość funduszu odbiega od jego średniej wartości. Im większe odchylenie, tym bardziej zmienny i ryzykowny jest fundusz.</p> <p>Oprócz monitorowania globalnej ekspozycji na ryzyko subfunduszu zgodnie z bezwzględną wartością zagrożoną (VaR), również poziom dźwigni finansowej generowanej przez stosowane finansowe instrumenty pochodne będzie oceniany zgodnie z prawem i obowiązującymi przepisami, w tym okólnikami i innymi publikacjami CSSF i ESMA.</p> <p>Dźwignię nominalną oblicza się jako sumę bezwzględnych wartości nominalnych pozycji podzieloną przez aktywa bez uwzględnienia kompensowania. Stosowane strategie wykorzystują odwrotne pozycje na skorelowanych rynkach lub różnych częściach tego samego rynku w celu zmniejszenia ogólnego ryzyka. Takie pozycje przyczyniają się jednak do nominalnej dźwigni finansowej z ich pełnymi wartościami nominalnymi.</p> <p>Przewidywany poziom dźwigni finansowej brutto SUPERFUND RED wynosi zazwyczaj od 500% do 2000% wartości aktywów netto funduszu, średnio poniżej 1200%.</p> <p>Dźwignia finansowa SUPERFUND RED nie przekroczy 5000% (brutto lub zaangażowania, w zależności od tego, co zostanie osiągnięte wcześniej). Zazwyczaj SUPERFUND RED nie przekroczy 4000% w więcej niż 2% dni handlowych w okresie 3 lat.</p> <p>Liczby te stanowią rzetelne wskazanie przewidywanego poziomu dźwigni finansowej w normalnych warunkach rynkowych. Rzeczywisty poziom dźwigni finansowej może jednak nieznacznie odbiegać od tych wartości, w zależności między innymi od konkretnych warunków rynkowych i wykorzystania niektórych instrumentów pochodnych. Liczby te mogą nawet znacznie się różnić, ponieważ w okresach niskiej zmienności ekspozycja brutto może być wyższa niż w okresach wysokiej zmienności, aby pozostać w granicach celów ryzyka i zwrotu SUPERFUND RED.</p> <p>Aktywa Subfunduszu Superfund RED są inwestowane w taki sposób, aby</p>
---	--

	<p>zapewnić wystarczającą dywersyfikację i odpowiedni rozkład ryzyka.</p> <p>Oprócz nabywania kontraktów terminowych typu futures będących przedmiotem obrotu giełdowego, aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane wyłącznie w</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) pozagiełdowe kontrakty terminowe na stopę procentową i walutę, chyba że są one zawierane w celu zabezpieczenia aktywów funduszu, w zakresie, w jakim depozyty zabezpieczające i zmienne depozyty zabezpieczające związane z takimi pozagiełdowymi kontraktami terminowymi na stopę procentową i walutę nie mogą przekraczać 30 procent aktywów funduszu;</li> <li>(b) instrumenty rynku pieniężnego;</li> <li>(c) UCITS.</li> </ul> <p>SUPERFUND RED nie będzie inwestować więcej niż 50% łącznych aktywów netto w UCITS i nie więcej niż 20% łącznych aktywów netto w jedno UCITS. Nie więcej niż 10% aktywów UCITS, którego nabycie jest brane pod uwagę, może być łącznie zainwestowane w jednostki innych UCITS lub innych UCI, pod warunkiem, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) takie UCI muszą uzyskać zezwolenie na mocy przepisów prawa, które przewidują, że podlegają one nadzorowi uznawanemu przez właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS za równoważny z nadzorem ustanowionym w prawie Unii Europejskiej, oraz że współpraca między organami jest zapewniona w wystarczającym stopniu;</li> <li>(b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa w danym UCI musi być równoważny poziomowi ochrony zapewnianemu posiadaczom jednostek uczestnictwa w UCITS, a w szczególności przepisy dotyczące segregacji aktywów, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego muszą być równoważne z wymogami niniejszej Dyrektywy w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (2009/65/WE);</li> <li>(c) działalność UCI musi być zgłaszana w raportach półrocznych i rocznych, aby umożliwić ocenę aktywów i pasywów, dochodów i operacji w okresie sprawozdawczym;</li> <li>(d) takie UCI nie inwestują łącznie więcej niż 10% swoich aktywów w jednostki innych UCITS lub innych UCI.</li> </ul> <p>Depozyty zabezpieczające związane z kontraktami futures będącymi przedmiotem obrotu na rynku regulowanym nie przekroczą 50% aktywów netto SUPERFUND RED. Rezerwa płynnych aktywów SUPERFUND RED będzie zawsze co najmniej równa całkowitej kwocie depozytów zabezpieczających i będzie składać się wyłącznie z gotówki i instrumentów rynku pieniężnego.</p> <p>Depozyty zabezpieczające związane z pozagiełdowymi kontraktami walutowymi i/lub odsetkowymi nie będą przekraczać 30% aktywów netto SUPERFUND RED, o ile nie zostaną zainwestowane w celach zabezpieczających.</p> <p>Depozyty zabezpieczające nie będą finansowane poprzez zaciąganie kredytów.</p> <p>Oprócz finansowych kontraktów terminowych typu future lub forward, SUPERFUND RED może inwestować w towary wyłącznie za pośrednictwem kontraktów terminowych typu future lub forward, a żadna otwarta pozycja</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) nie jest utrzymywana dla pojedynczego kontraktu typu futures lub forward, dla</li> </ul>
--	--

	<p>którego depozyt zabezpieczający lub zmienny depozyt zabezpieczający przekracza 5% aktywów netto SUPERFUND RED;</p> <p>(b) nie jest utrzymywana dla kontraktów typu futures lub forward dla jednej i tej samej kategorii kontraktów typu futures lub forward dla instrumentów finansowych, dla których depozyt zabezpieczający lub zmienny depozyt zabezpieczający przekracza 20% aktywów netto SUPERFUND RED.</p> <p>Fizyczna dostawa będzie wykluczona w przypadku wszystkich kontraktów terminowych typu future lub forward. SUPERFUND RED nie będzie inwestować w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami ani w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką.</p> <p>SUPERFUND RED nie będzie zawierał transakcji finansowania papierów wartościowych określonych w art. 3 nr 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 2 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania („Rozporządzenie SFT”) ani swapów całkowitego dochodu (Total Return Swaps) określonych w art. 3 nr 18 Rozporządzenia SFT. Jeżeli SUPERFUND RED zamierza w przyszłości korzystać z tych transakcji finansowania papierów wartościowych lub swapów całkowitego dochodu, Prospekt zostanie zaktualizowany zgodnie z przepisami Rozporządzenia SFT.</p>
<b>Profil inwestora</b>	<p>SUPERFUND RED będzie dążyć do osiągnięcia zarówno średnio-, jak i długoterminowego wzrostu kapitału dla inwestorów, którzy rozumieją i są w stanie ponieść wysoki stopień ryzyka ekonomicznego związanego z inwestycją w ten subfundusz oraz którzy są gotowi zaakceptować docelową zmienność na poziomie 20% rocznie i mają co najmniej 6-letni horyzont inwestycyjny.</p> <p>Wszyscy potencjalni inwestorzy SUPERFUND RED powinni wziąć pod uwagę, że SUPERFUND RED nie jest objęty ochroną kapitału, a wartość inwestycji w SUPERFUND RED może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Inwestorzy mogą odzyskać mniej niż pierwotnie zainwestowali, nie można również wykluczyć możliwości całkowitej utraty pierwotnie zainwestowanej kwoty. Zainteresowani Wspólnicy powinni uważnie przeczytać rozdział „Czynniki ryzyka” przed dokonaniem inwestycji w SUPERFUND RED.</p> <p>Ponieważ SUPERFUND RED ma bardzo niską korelację z tradycyjnymi inwestycjami, takimi jak akcje i obligacje, subfundusz ten stanowi potencjalne uzupełnienie zrównoważonego portfela ze względu na jego zdolność do zmniejszania ryzyka portfela, przy jednoczesnym zwiększaniu prawdopodobieństwa wyższych zwrotów z portfela.</p>
<b>Zabezpieczenie walutowe</b>	<p>SUPERFUND RED będzie zabezpieczać aktywa bazowe przed ryzykiem walutowym w stosunku do waluty nominalnej przy użyciu instrumentów finansowych przewidzianych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne”.</p>
<b>Emisja początkowa</b>	<p>Pierwotny okres oferty: Od 26 listopada 2012 do 06 marca 2013</p> <p>Pierwszy Dzień wyceny: 06 marca 2013 r.</p>
<b>Cena emisji początkowej</b>	<p>1.000 USD / 1.000 EUR</p>
<b>Późniejsza emisja, konwersja i umorzenie akcji</b>	<p>Akcje mogą być emitowane, umarzane i zamieniane w każdym Dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad określonych w powyższych rozdziałach „Emisja Akcji”, „Umorzenie” i „Konwersja Akcji”.</p>
<b>Waluta nominalna</b>	<p>USD</p>



<b>Prowizja od sprzedaży</b>	Do 4,5%
<b>Opłata za umorzenie</b>	Do 2% od wartości aktywów netto za okres posiadania krótszy niż 1 rok, płatne na rzecz dystrybutora. Opłata za umorzenie nie jest pobierana, jeśli okres posiadania przekracza 1 rok
<b>Prowizja za konwersję</b>	Do 1% od wartości aktywów netto
<b>Opłata za zarządzanie</b>	4,8% rocznie od średniej wartości aktywów netto w danym okresie i płatna co miesiąc
<b>Premia motywacyjna:</b>	<p>25%</p> <p>Premia motywacyjna jest należna w odniesieniu do wszystkich klas, gdy tylko zostanie przekroczona kwota High Watermark w klasie USD (referencyjna klasa akcji). High Watermark to większa z następujących wartości: (i) najwyższa Wartość Aktywów Netto Klasy USD w dowolnym poprzednim Dniu NAV, w którym Premia motywacyjna skryzalizowała się (po odliczeniu wszelkich takich Premii motywacyjnych); lub (ii) kwota 1 000,00 USD.</p> <p>Metoda obliczania premii motywacyjnej jest następująca: Po pierwsze, % od NAV Klasy USD, który stanowi premia motywacyjna (wzrost premii motywacyjnej) należy obliczyć, stosując następujący wzór: <math>((NAV - High\ Watermark) * 25) / High\ Watermark = Wzrost\ premii\ motywacyjnej\ w\ \%</math>.</p> <p>Ten % wzrost premii motywacyjnej zostanie następnie zastosowany do wszystkich klas akcji w celu obliczenia kwoty premii motywacyjnej dla każdej klasy akcji.</p>
<b>Wynagrodzenie Zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b>	0,04% wartości aktywów netto za dany kwartał i płatne co kwartał, przy rocznej minimalnej kwocie 11.500 USD.

#### INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH KLAS

<b>RED</b>	<b>KLASA USD</b>	<b>KLASA EUR</b>	<b>KLASA Gold</b>	<b>KLASA Silver</b>
<b>Dzień wyceny</b>	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy	Codziennie w każdy dzień roboczy
<b>Minimalna początkowa wartość inwestycji</b>	10.000 USD	10.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
<b>Minimalny stan posiadania (po częściowym umorzeniu)</b>	10.000 USD	10.000 EUR	20.000 USD	20.000 USD
<b>Minimalna późniejsza wartość inwestycji</b>	5.000 USD	5.000 EUR	5.000 USD	5.000 USD
<b>Minimalna kwota umorzenia</b>	5.000 USD	5.000 EUR	5.000 USD	5.000 USD
<b>Numery ISIN</b>	LU0857864077	LU0857864150	LU0857864234	LU0857864317

## Szczególne czynniki ryzyka dla klas Gold i Silver:

Superfund Red Gold/Silver to klasy akcji w ramach SUPERFUND RED z siedzibą w Luksemburgu. Te klasy akcji są notowane w USD i obracają odnośnymi aktywami funduszu zgodnie ze strategią SUPERFUND RED. Poza wynikami handlowymi strategii handlowej, na wartość akcji klasy Gold lub Silver będą miały wpływ zmiany ceny złota lub srebra w dolarach amerykańskich.

Poza wynikami handlowymi strategii handlowej, na wartość akcji klasy Gold lub Silver będą miały bezpośredni wpływ zmiany ceny złota lub srebra w dolarach amerykańskich. Oznacza to na przykład, że w okresach, w których wdrożono pełne zabezpieczenie, 5% wzrost ceny złota w USD spowoduje 5% wzrost wartości aktywów netto (NAV) inwestycji w Klasy Gold i odwrotnie, 5% spadek ceny złota w USD spowoduje 5% spadek NAV.

Jeśli Ograniczenia inwestycyjne uniemożliwiają pełne zabezpieczenie aktywów Klas Gold i Silver w stosunku do ceny złota/srebra, wówczas pozycja zabezpieczająca złoto/srebro będzie utrzymywana jak najbliższej pożądanego pełnego zabezpieczenia, bez blokowania aktywów, które są niezbędne dla ogólnie stosowanej strategii handlowej, która zawsze zachowa priorytet w procesie handlowym. **NIE MOŻNA ZAGWARANTOWAĆ, ŻE CAŁKOWITE WPŁYWY Z INWESTYCJI W KLASY GOLD/SILVER BĘDĄ ZAWSZE W PEŁNI ZABEZPIECZONE PRZED ZMIANAMI CEN ZŁOTA/SREBRA.**

Ponieważ cena złota i srebra może ulegać znacznym wahaniom w krótkich okresach, Klasy Gold i Silver mogą być bardziej zmienne niż inne rodzaje inwestycji. Na cenę złota/srebra wpływa wiele niekontrolowanych czynników, w tym m.in.:

- nieprzewidywalna polityka monetarna oraz warunki ekonomiczne i polityczne w krajach na całym świecie,
- oczekiwania inwestorów dotyczące przyszłych stóp inflacji i ruchów na światowych rynkach kapitałowych, rynkach finansowych i rynkach nieruchomości,
- globalna podaż złota/srebra i popyt na złoto/srebro, na które wpływają takie czynniki jak produkcja kopalniana i sprzedaż terminowa netto przez producentów złota/srebra, zakupy i sprzedaż przez banki centralne, popyt na biżuterię i podaż biżuterii pochodzącej z recyklingu, popyt inwestycyjny netto i popyt przemysłowy,
- wielkość światowej podaży znajdującej się w posiadaniu dużych podmiotów takich jak organy rządowe i banki centralne; na przykład, gdyby Rosja lub inny duży posiadacz zdecydował się sprzedać część swoich rezerw złota, podaż wzrosłaby, a cena ogólnie spadłaby,
- stopy procentowe i kursy wymiany walut, w szczególności siła i zaufanie do dolara amerykańskiego; oraz działalność inwestycyjna i handlowa funduszy hedgingowych, funduszy towarowych i innych spekulantów,
- umiejscowienie rezerw i działalności wydobywczej wśród głównych producentów, ponieważ warunki gospodarcze, polityczne lub inne mające wpływ na jednego z głównych producentów mogą mieć znaczący wpływ na cenę złota i srebra,
- koszty środowiskowe, koszty pracy i inne koszty związane z wydobyciem i produkcją, a także zmiany w przepisach dotyczących wydobycia, produkcji lub sprzedaży.

Spadek ceny w USD kontraktów typu futures i forward powiązanych ze złotem/srebrem, spowodowany tymi czynnikami ryzyka lub innymi potencjalnymi czynnikami, które mogą bezpośrednio wpływać na cenę złota, będzie miał bezpośredni wpływ na NAV Klas Gold i Silver. **DEPRECJACJA CENY ZŁOTA/SREBRA BEZPOŚREDNIO OBNIŻY WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO (W USD I INNYCH WALUTACH) KLAS GOLD/SILVER.**