



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU SUPERFUND ABSOLUTE RETURN**

**WYDZIELONEGO W RAMACH  
SUPERFUND SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **1. Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz Superfund Absolute Return (do dnia 28 grudnia 2008 roku działający pod nazwą Subfundusz Superfund Alternatywny MAX), został wydzielony w ramach Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 214.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 5 grudnia 2005 roku. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 27 września 2007 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 13 października 2007 roku.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz posiada jedną kategorię jednostek uczestnictwa. Wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu mogą zostać dokonane na rachunek prowadzony w walucie PLN, EUR oraz USD. Brak jest kategorii różnicujących jednostki w rozumieniu art. 158 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

### **2. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Superfund Absolute Return jest zarządzany przez Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy pl. Trzech Krzyży 18 (wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000234965), zwane dalej „Towarzystwem”.

### **3. Depozytariusz**

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26.

### **4. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

### **5. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Superfund Absolute Return, jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Superfund Absolute Return nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Superfund Absolute Return będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów, nie mniej jednak niż 50% tych Aktywów w tytuły

uczestnictwa Superfund Absolute Return I – funduszu inwestycyjnego utworzonego i zarządzanego przez HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH z siedzibą w Hamburgu, Republika Federalna Niemiec.

4. Poza dokonywaniem lokat, o których mowa w ust. 3, Superfund Absolute Return może ponadto inwestować swoje aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

#### **6. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu i kryteria doboru lokat**

1. Superfund Absolute Return lokuje swoje Aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego i funduszu aktywów niepublicznych w tytuły uczestnictwa Absolute Return I, certyfikaty inwestycyjne, papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, Instrumenty Pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne pod warunkiem, że są zbywalne oraz depozyty.
2. Lokaty Superfund Absolute Return w tytuły uczestnictwa Superfund Absolute Return I mogą stanowić do 100% wartości jego aktywów, nie mniej jednak niż 50% wartości jego aktywów, zgodnie ze zmianą Statutu Funduszu ogłoszoną w dniu 16 września 2009 roku.
3. Superfund Absolute Return lokuje co najmniej 80% wartości swoich aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz instrumenty rynku pieniężnego.
4. Przy dokonywaniu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne Superfund Absolute Return ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Superfund Absolute Return niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Superfund Absolute Return posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie mogą przekraczać 20% wartości aktywów Superfund Absolute Return.
5. Poziom zaangażowania w instrumenty pochodne, nabyte w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z lokatami Superfund Absolute Return, nie może przekraczać wartości tych lokat w momencie zawarcia transakcji.
6. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami poziomu cen kursów lub wartości instrumentów będących bazą instrumentu pochodnego,
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny bazy instrumentu pochodnego,
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że instrumenty pochodne, które mogą być przedmiotem lokat nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.
7. Superfund Absolute Return może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie

przekraczającej 10% wartości aktywów netto Superfund Absolute Return w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

8. Do portfela inwestycyjnego Superfund Absolute Return nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **7. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

Dane porównawcze obejmują okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

#### **8. Zasada kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, to znaczy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

#### **9. Dzień wyceny**

Dniem Wyceny jest:

- 1) Dzień Roboczy będący dniem otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu następujący po rejestracji Funduszu,
- 2) każda środa jeżeli jest Dniem Roboczym, a jeżeli środa nie jest Dniem Roboczym pierwszy Dzień Roboczy przypadający po środzie,
- 3) dzień, na który sporządzane jest jednostkowe sprawozdanie finansowe.

## ZESTAWIENIE LOKAT

### SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND ABSOLUTE RETURN (w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby pozostających składników lokat oraz wartości nominalnej dłuższych papierów wartościowych)

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### 1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0	0,00
Wzrosty subskrypcyjne	0	0	0	0,00
Konta do lokat	0	0	0	0,00
Konta zobraza	0	0	0	0,00
Karty dłużnikowe	0	0	0	0,00
Listy zastawek	0	0	0	0,00
Długie daty wyceniowe	0	0	21	0,34
Instrumenty pochodne	0	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 012	5 932	5 664	94,78
Wzrosty lokat	0	0	0	0,00
Wzrosty	0	0	0	0,00
Demanty	0	0	0	0,00
Wzrosty	0	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0	0,00
Skutki marżowe	0	0	0	0,00
Razem	6 012	5 932	5 664	95,09

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 93,68%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ejmowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

#### 2. Tabela uzupełniająca

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisja (wzrosty)	Kraj siedziby emitenta (wzrosty)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny analitycznej w tys. aktywów ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1 000 000	0	-0,28
Wynadarywane instrumenty pochodne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1 000 000	0	-0,28
Niewydatarywane instrumenty pochodne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1 000 000	0	-0,28
Razem ujęte w tabeli aktywów	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	1 000 000	0	-0,28
Forward Short EUR/PLN 2011026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A. Polska	Polska	kurs walutowy EUR	250 000	0	0	-0,11
Forward Short EUR/PLN 2011206	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A. Polska	Polska	kurs walutowy EUR	250 000	0	0	-0,10
Forward Short EUR/PLN 2011026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A. Polska	Polska	kurs walutowy EUR	250 000	0	0	-0,09
Forward Short EUR/PLN 2011026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A. Polska	Polska	kurs walutowy EUR	250 000	0	0	0,02
Procentowy udział ejmowej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 36,54%									

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny analitycznej w tys. aktywów ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	16 277 000	5 932	93,68
Razem nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	16 277 000	5 932	93,68
SUPERFUND ABSOLUTE RETURN J. DE600A0M2JDI	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HANSAINVEST - Superfund Absolute Return	Niemcy	16 277 000	6 012	5 932	93,68

**BILANS****SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SUPERFUND ABSOLUTE RETURN**

sporządzony na dzień 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>6 332</b>	<b>6 129</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	398	298
2. Należności	1	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 933	5 830
- dłużne papiery wartościowe	0	21
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>52</b>	<b>39</b>
- instrumenty pochodne	19	6
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>6 280</b>	<b>6 090</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>7 323</b>	<b>6 821</b>
1. Kapitał wpłacony	10 650	9 984
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 327	-3 163
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-945</b>	<b>-870</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-94	-19
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-851	-851
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-98</b>	<b>139</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>6 280</b>	<b>6 090</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>9 062,4821</b>	<b>8 345,9565</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>	<b>692,98</b>	<b>729,63</b>

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

### SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND ABSOLUTE RETURN

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>10</b>	<b>122</b>	<b>53</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	5	11	4
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	5	111	49
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>85</b>	<b>76</b>	<b>15</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	46	38	12
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	9	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	10	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1	38	3
13. Pozostałe	0	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>85</b>	<b>76</b>	<b>15</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-75</b>	<b>46</b>	<b>38</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-237</b>	<b>216</b>	<b>74</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	-10	0
- z tytułu różnic kursowych:	0	-10	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-237	226	74
- z tytułu różnic kursowych:	43	-34	16
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>-312</b>	<b>262</b>	<b>-112</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>	<b>-34,43</b>	<b>31,39</b>	<b>45,60</b>

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
**SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ**  
**SUPERFUND ABSOLUTE RETURN**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 090	1 576
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-312	262
a) przychody z lokat netto	-75	46
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-10
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-237	226
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-312	262
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	502	4 252
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	666	4 349
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-164	-97
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	190	4 514
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 280	6 090
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 218	2 528
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	716,5256	6 021,6751
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	950,3866	6 159,7929
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	233,8610	138,1178
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	716,5256	6 021,6751
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	9 062,4821	8 345,9565
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 589,0739	12 638,6873
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 526,5918	4 292,7308
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	9 062,4821	8 345,9565
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN *)	729,63	678,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN *)	692,98	729,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-5,02%	7,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	691,82	666,31
Data wyceny	29.06.2011	10.02.2010
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	722,33	730,98
Data wyceny	05.01.2011	29.12.2010
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN *)	692,98	730,98
Data wyceny	30.06.2011	29.12.2010
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	<b>2,76%</b>	<b>3,01%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,49%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,39%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,29%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,32%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\*) Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**

### **SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND ABSOLUTE RETURN**

**(w tys. PLN)**

#### **Nota nr 1: Polityka rachunkowości Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z 2009 r. – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

#### **Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wypłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych

z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.

11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
12. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
16. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone (USD i EUR), a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, Koszty odsetkowe oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

23. Skutki przeszacowania depozytów krótkoterminowych i środków pieniężnych w walucie obcej Subfundusz zalicza odpowiednio do dodatnich lub ujemnych różnic kursowych w rachunku wyniku z operacji.
24. Depozyty krótkoterminowe Subfundusz zalicza do środków pieniężnych.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Aktywa Subfundusz wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 2.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wartość wg. ostatniego dostępnego na godzinę 23:30 kursu;
  - 2.2. wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2.3. wartość godziwą pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
3. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
4. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku papierów nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, zagraniczne papiery wartościowe wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na godzinę 23:30 średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym:**

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**

**SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SUPERFUND ABSOLUTE RETURN**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2. Należności Subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	1	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	19	6
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	25
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	33	8
13) Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>52</b>	<b>39</b>

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Waluła	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
<b>Banki:</b>				
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	115	115	PLN
Allfor Bank S.A.	PLN	40	40	EUR
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1	5	EUR
Raiffeisen Bank S.A.	PLN	238	238	PLN
<b>Razem</b>			398	

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych uirzynywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	348	Wartość na dzień bilansowy w tys.	245
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)				
*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego				

Ekwiwalenty środków pieniężnych  
Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	21
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ****)	399	319
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)		
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.</b>		
a) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 957	5 819
b) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 933	5 809
c) zobowiązania	19	6

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zero kuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz weksle.

\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zero kuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne 30.06.2011 r.									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward Short EUR/PLN 2011026	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2011-10-26	250 EUR	2011-10-26	-	
Forward Short EUR/PLN 2011206	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2011-12-06	250 EUR	2011-12-06	-	
Forward Short EUR/PLN 2011026	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	2011-10-26	250 EUR	2011-10-26	-	
Forward Short EUR/PLN 2011026	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2011-10-26	250 EUR	2011-10-26	-	
<b>Razem</b>				<b>-18</b>					
Instrumenty pochodne 31.12.2010 r.									

	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward Short EUR/PLN 20110419; kurs 3,9800	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2011-04-19	150 EUR	2011-04-19	-	
Forward Short EUR/PLN 20110419; kurs 3,9800	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2011-04-19	150 EUR	2011-04-19	-	
Forward Short EUR/PLN 20110419; kurs 3,9895	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2011-04-19	200 EUR	2011-04-19	-	
Forward Short EUR/PLN 20110419; kurs 3,9895	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2011-04-19	250 EUR	2011-04-19	-	
<b>Razem</b>				<b>-6</b>					

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu  
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Wahowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	Jednostka	Walu	Jednostka	Walu
Wahowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską				
b) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	394	w tys.	316
2. Należności	w tys.	393	w tys.	294
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	1	w tys.	1
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	0	w tys.	0
5. Pozostałe aktywa	w tys.	0	w tys.	21
Zobowiązania	w tys.	33	w tys.	0
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
- w walucie obcej	w tys.	5	w tys.	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	1	w tys.	1
- w walucie obcej	w tys.	5	w tys.	4
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	5 933	w tys.	5 809
- w walucie obcej	w tys.	1 488	w tys.	1 467
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	5 933	w tys.	5 809
Zobowiązania	w tys.	19	w tys.	6
- w walucie obcej	w tys.	5	w tys.	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	19	w tys.	6
Razem aktywa netto		6 280		6 020

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane w tys. iys.	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane w tys. iys.	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane w tys. iys.	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane w tys. iys.	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane w tys. iys.	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane w tys. iys.
Składniki lokat	0	43	0	0	0	16
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	43	0	0	0	16
Razem	0	43	0	0	0	16

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys. iys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys. iys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys. iys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys. iys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys. iys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys. iys.
Składniki lokat	0	0	-10	-34	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-10	-34	0	0
Razem	0	0	-10	-34	0	0

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2011 - 30.06.2011 r.		01.01.2010 - 31.12.2010 r.		01.01.2010 - 30.06.2010 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. iys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. iys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. iys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. iys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. iys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. iys.
Składniki lokat	0	0	0	0	0	0
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-237	-10	226	0	74
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	0	-237	-10	226	0	74

Wyplacone dochody Subfunduszu  
Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat  
Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**

Koszty pokrywane przez Towarzystwo  
Nie dotyczy

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>			
1) Część stała wynagrodzenia	46	38	12
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>46</b>	<b>38</b>	<b>12</b>

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>			
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	6 090	1 576	284
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	729,63	678,01	765,71
3) Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

## **INFORMACJA DODATKOWA:**

### **SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND ABSOLUTE RETURN**

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

**3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**

**6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:**

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



**SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SUPERFUND ABSOLUTE RETURN**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Bożena Dewiszek  
*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących fundusz:**

Maciej Bryśławski  
*Prezes Zarządu Superfund TFI S.A.*

Alexander Peisteiner  
*Członek Zarządu Superfund TFI S.A.*

Arkadiusz Huzarek  
*Członek Zarządu Superfund TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Paweł Sujecki  
*Prezes Zarządu  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Katarzyna Kurzawska  
*Wiceprezes Zarządu  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2011 roku

**List Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Superfund Absolute Return, Subfunduszu wydzielonego w ramach Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu informację Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., dotyczącą działalności Subfunduszu Superfund Absolute Return, wydzielonego w ramach Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, to jest za okres za który sporządzone zostało półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz Superfund Absolute Return, jest funduszem inwestycyjnym z sześcioma wydzielonymi subfunduszami, zarządzanymi według sześciu strategii inwestycyjnych, zróżnicowanych pod względem sposobu inwestowania, oczekiwanych zysków i poziomu ryzyka.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Superfund Absolute Return jest odzwierciedlenie zachowania funduszu Superfund Absolute Return I utworzonego i zarządzanego przez Hansainvest Hanseatische Investment GmbH. Do 100% aktywów Subfunduszu, nie mniej jednak niż 50% tych aktywów jest lokowane w tytuły uczestnictwa funduszu Superfund Absolute Return I. Statut funduszu umożliwia również dokonywanie lokat w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu, jednakże w wysokości nie przekraczającej 50% wartości aktywów Subfunduszu.

W omawianym okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostki uczestnictwa wyniosła: -5,02%.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu Superfund Absolute Return. Zawarte w nim informacje na temat składu portfela inwestycyjnego, struktury kosztów oraz rezultatów operacji finansowych pozwolą Państwu poznać kierunki polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz Superfund Absolute Return.

Z poważaniem,



Maciej Bryśławski



Arkadiusz Huzarek



Alexander Peisteiner