



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Nazwa Funduszu

Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”, „Superfund SFIO”) jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- **Superfund A** - Subfundusz został utworzony w dniu 5 grudnia 2005 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.
- **Superfund B** - Subfundusz został utworzony w dniu 5 grudnia 2005 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.
- **Superfund C** - Subfundusz został utworzony w dniu 5 grudnia 2005 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.
- **Superfund Absolute Return** - Subfundusz został uruchomiony w dniu 27 września 2007 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.
- **Superfund GoldFuture** - Subfundusz został uruchomiony w dniu 27 września 2007 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.
- **Superfund Płynnościowy** - Subfundusz został uruchomiony w dniu 27 września 2007 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Superfund SFIO został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 214.

Fundusz został zarejestrowany dnia 5 grudnia 2005 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie zbywają jednostek uczestnictwa różnych kategorii (w poszczególnych Subfunduszach oferowane są jednostki uczestnictwa tylko jednej kategorii).

2. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 rejestry aktywów Subfunduszy 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 połączzonego sprawozdania finansowego

Połączone 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 Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Superfund A odbywa się poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w Superfund Green A EUR. Subfundusz Superfund A może także inwestować do 20% swoich Aktywów w Superfund Green B EUR lub Superfund Green C EUR oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Superfund B odbywa się poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w Superfund Green B EUR. Subfundusz Superfund B może także inwestować do 20% swoich Aktywów w Superfund Green A EUR lub Superfund Green C EUR oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
4. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Superfund C odbywa się poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w Superfund Green C EUR. Subfundusz Superfund C może także inwestować do 20% swoich Aktywów w Superfund Green A EUR lub Superfund Green B EUR oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
5. Subfundusz Superfund Absolute Return realizuje politykę inwestycyjną poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów, nie mniej jednak niż 50% w tytuły uczestnictwa Subfundusz Superfund Absolute Return I. Subfundusz Superfund Absolute Return może ponadto inwestować swoje Aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
6. Subfundusz Superfund GoldFuture realizuje politykę inwestycyjną poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa Class Gold I zbywane przez Superfund Green A USD. Subfundusz Superfund GoldFuture może ponadto inwestować do 20% swoich Aktywów w tytuły uczestnictwa Class Gold I zbywane przez Superfund Green B USD oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami statutu.
7. Subfundusz Superfund Płynnościowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, lokujących swoje aktywa przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz Superfund Płynnościowy może lokować posiadane aktywa również w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
8. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

6. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu i kryteria doboru lokat

Zasady polityki inwestycyjnej i kryteria doboru lokat każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

7. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy

Połączone 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 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

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

8. Zasada kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, to znaczy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu oraz Subfunduszy, 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 sprawozdanie finansowe.

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

(w tysiącach złotych)

Opis zmian	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Pozytywnie zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)			
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111 049	72 065	72 065
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 193	8 798	-5 608
a) przychody z lokat netto	463	1 817	2 262
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-580	-3 248	-2 699
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 076	10 229	-5 171
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 193	8 798	-5 608
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 048	30 186	12 571
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	68 460	84 477	34 349
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-59 412	-54 291	-21 778
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	6 855	38 984	6 963
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	117 904	111 049	79 028
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	114 967	84 242	76 917

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS

SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 30.06.2011 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	120 261	112 413
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 873	10 188
2. Należności	3 556	278
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 890	9 625
- dłużne papiery wartościowe	5 890	9 625
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	102 942	92 322
- dłużne papiery wartościowe	6 566	3 642
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	2 357	1 364
1. Zobowiązania własne subfunduszy	2 321	1 346
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	36	18
III. Aktywa netto (I - II)	117 904	111 049
IV. Kapitał funduszu	111 967	102 919
1. Kapitał wpłacony	447 657	379 197
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-335 690	-276 278
V. Dochody zatrzymane	-2 035	-1 918
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 720	-6 183
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	3 685	4 265
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 972	10 048
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	117 904	111 049

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

**POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

(w tysiącach złotych)

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.
I. Przychody z lokat	2 602	7 264	5 064
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	794	398	283
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	962	5 517	4 179
5. Pozostałe	846	1 349	602
II. Koszty Funduszu	2 139	5 447	2 802
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 312	2 118	967
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	101	289	145
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	93	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	180	370	202
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	57	58	18
10. Koszty odsetkowe	192	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	204	2 612	1 470
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	2 139	5 447	2 802
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	463	1 817	2 262
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 656	6 981	-7 870
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych:	-580	-3 248	-2 699
- z tytułu różnic kursowych:	-1 136	-1 528	-113
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:			
- z tytułu różnic kursowych:	-2 076	10 229	-5 171
- z tytułu różnic kursowych:	365	-410	1 602
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-2 193	8 798	-5 608

Niniejszy połączony rachunek wyniku należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

sk

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

(w tysiącach złotych)

	01.01.2011 - 30.06.2011 r.	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	01.01.2010 - 30.06.2010 r.
Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)			
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111 049	72 065	72 065
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 193	8 798	-5 608
a) przychody z lokat netto	463	1 817	2 262
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-580	-3 248	-2 699
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 076	10 229	-5 171
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 193	8 798	-5 608
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) z zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 048	30 186	12 571
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	68 460	84 477	34 349
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-59 412	-54 291	-21 778
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	6 855	38 984	6 963
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	117 904	111 049	79 028
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	114 967	84 242	76 917

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.



**SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

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, dn. 30 sierpnia 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,

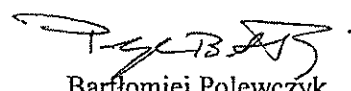
Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- SUPERFUND A,
- SUPERFUND B,
- SUPERFUND C,
- SUPERFUND ABSOLUTE RETURN,
- SUPERFUND GOLDFUTURE,
- SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY,

(zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach subfunduszy zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. jak i jednostkowych sprawozdaniach finansowych są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Piotr Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik