
Superfund Sicav

(dawniej QUADRIGA SUPERFUND SICAV)
Société d'Investissement à Capital Variable

Sprawozdanie roczne (zbadane)
na dzień 31 grudnia 2009 r.

RCS Luxembourg N B54921

Superfund Sicav

Spis treści

Organizacja SICAV	3
Sprawozdanie menedżera	4
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta	16
Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2009 r.	18
Kluczowe wielkości z ostatnich 3 lat	20
<u>Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.</u>	
Superfund Sicav Futures A / USD	22
Superfund Sicav Futures A / EUR	23
Superfund Sicav GCT Futures USD	24
Superfund Sicav GCT Futures EUR	25
Superfund Sicav Futures B / USD	26
Superfund Sicav Futures B / EUR	27
Superfund Sicav Futures C / USD	28
Superfund Sicav Futures C / EUR	29
<u>Zestawienie według kryteriów geograficznych i gospodarczych</u>	
Superfund Sicav Futures A / USD	30
Superfund Sicav Futures A / EUR	31
Superfund Sicav GCT Futures USD	32
Superfund Sicav GCT Futures EUR	33
Superfund Sicav Futures B / USD	34
Superfund Sicav Futures B / EUR	35
Superfund Sicav Futures C / USD	36
Superfund Sicav Futures C / EUR	37
Uwagi do sprawozdań finansowych	38

Zapisy na akcje mogą być przyjmowane wyłącznie na podstawie aktualnego Prospektu, który jest ważny tylko wówczas, gdy towarzyszy mu aktualne sprawozdanie roczne oraz kolejne sprawozdanie półroczne Superfund Sicav, jeśli zostało wydane. Sprawozdania takie stanowią integralną część Prospektu.

Superfund Sicav

Organizacja SICAV

Siedziba:

Superfund Sicav
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
(RCS Luxembourg No. 54921)

Zarząd:

Markus Weigl
Superfund Asset Management GmbH
A-1010 Wien

Jorge Fernandes
Superfund Asset Management GmbH, filia w
Luksemburgu
L-1222 Luksemburg

Lucien Euler
Dyrektor Zarządzający
Fastnet Luxembourg S.A.
L-2311 Luxembourg

Heike Findeisen
Dyrektor ds. Sprzedaży
CACEIS Bank Luxembourg
L-2520 Luxembourg

Sylvie Becker
Starszy Doradca ds. Prawnych
CACEIS Bank Luxembourg
L-2520 Luxembourg

Brokerzy:

ADM INWESTOR SERVICES, INC.
Chicago Board of Trade Building
141 W. Jackson Blvd. – Suite 1600A
Chicago, IL 60604-3190, USA

BARCLAYS CAPITAL INC
745 Seventh Avenue
New York, NY 10019, USA

NEWEDGE ALTERNATIVE STRATEGIES
INC
630 Fifth Avenue – Suite 500
New York, NY 10111, USA

ROSENTHAL COLLINS GROUP. LLC
216 W. Jackson Blvd. – Suite 400
Chicago, IL 60606-6918, USA

Administrator Inwestycyjny:

Superfund Asset Management GmbH
Marc Aurel Strasse 10-12
A-1010 Wien

Menedżer Inwestycyjny:

Superfund Asset Management GmbH
Marc Aurel Strasse 10-12
A-1010 Wien

Doradca Inwestycyjny:

Superfund Fund Management Inc.
P.O. Box 1191
Grand Anse, ST. George's,
Grenada

Depozytariusz:

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Agent Lokalny, Administracyjny i Transferowy:

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Audytor:

Ernst & Young S.A.
7, Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach

Przedstawiciel w Austrii

i Agent Płatniczy:

Vorarlberg Landes- und Hypothekenbank
Aktiengesellschaft
Hypo-Passage 1
A-6900 Bregenz

SPRAWOZDANIE MENEDŻERA

Styczeń 2009

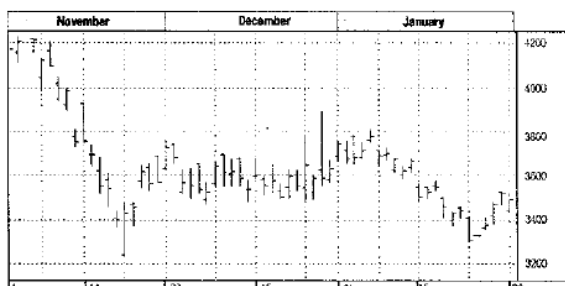
PODSUMOWANIE

Na początku roku 2009, na tle pogłębiającego się kryzysu gospodarczego na świecie, rynki akcji ponownie znalazły się pod presją. Wydawało się, że zarówno banki jak i rządy są bezsilne wobec fali pesymizmu, która narastała wraz ze wzrostem bezrobocia hamującego popyt, oraz zwiększeniem udziału zagrożonych aktywów w księgach banków. W związku z faktem, że wypłacalność krajów stała pod znakiem zapytania, największe spadki odnotowano na rynkach obligacji, których straty zniwelowały niemalże cały wzrost wypracowany w grudniu. W konsekwencji, inwestorzy żądają obecnie wyższych zysków, a jednocześnie na pierwszy plan wysunęły się obawy przed długoterminową inflacją, których podłoże tkwi w wysokości zadłużenia rządowego. Zgodnie z oczekiwaniami, wzmożone obawy przed inflacją spowodowały gwałtowny wzrost wartości „starych graczy”. Wraz z osłabieniem euro, które nastąpiło

wobec przekonania o jego wyjściu poza krzywą polityki monetarnej, zyskał dolar. Tymczasem waluty rynków wschodzących zmagają się z potężnym odpływem kapitału do USA i Europy. W związku z dochodzącymi sygnałami słabnącego zaufania, które pojawiły się w kontekście debaty Kongresu amerykańskiego o pakiecie stymulacyjnym, pod koniec miesiąca nastąpił gwałtowny wzrost wartości złota. W odpowiedzi na utrzymujące się spadki na rynkach energetycznych, niepewność w gospodarce wzięła górę nad brakiem przewidywalności geopolitycznej. Zboża i mięso dołowały w następstwie spadku popytu, a jednocześnie nastąpiły gwałtowne wzrosty cen cukru, kakao i kawy wobec obaw dotyczących możliwości ich produkcji.

RYNKI

SFE: SPI 200 IX



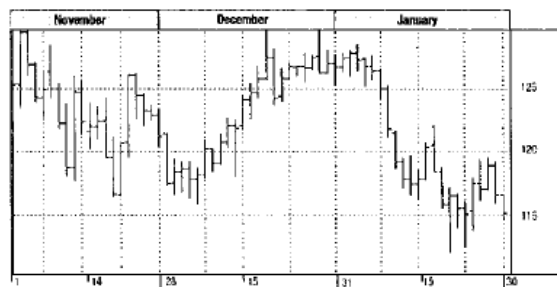
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: ++

Pozycja: krótka

Stycyniowy spadek indeksu benchmarkowego na giełdzie australijskiej o 6,7% wywarł pozytywny wpływ na naszą pozycję w Indeksie SPI 200, która pod koniec miesiąca testowała dołek z listopada 2008 r. Dane makroekonomiczne odzwierciedlały panujące nastroje oznaczone słabnącym zaufaniem, co wynikało ze wzrostu bezrobocia oraz złych danych z rynku nieruchomości mieszkalnych. Również w eksporcie odnotowano spadki, które były następstwem pogarszającej się sytuacji ekonomicznej w Chinach i Japonii, czyli u głównych partnerów handlowych Australii. Spółki z sektora górniczego padły główną ofiarą spowolnienia, albowiem główni producenci byli zmuszeni do zamykania kopalni oraz zwalniania pracowników. Oczekuje się, że z odświeżoną przyjdzie RBA, która na początku lutego obniży stopy o 75-100 pb.

FOREX: Euro/Jen

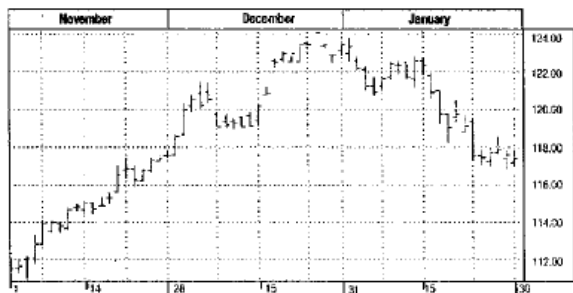


Wynik: =

Pozycja: krótka

Pozycja walut euro/jen umocniła się przy najniższych notowaniach rynku od marca 2002 r. Mimo obniżenia przez ECB stóp procentowych o 50 punktów bazowych do poziomu 2%, panuje przeświadczenie, że niebawem nastąpią kolejne cięcia stóp. W konsekwencji, para EUR/JPY odnotowała spadek, będący następstwem przekonania o zmniejszeniu przewagi euro nad jenem. Po tym jak w styczniu nastąpiły gwałtowne spadki na światowych rynkach akcji, inwestorzy unikający ryzykownych działań postawili na jena z uwagi na wysokie rezerwy Japonii w walutach obcych oraz nadwyżkę salda obrotów bieżących. Mimo to, wciąż słychać obawy, że utrzymujący się wzrost wartości jena odbije się negatywnym echem na eksporcie, co z kolei może doprowadzić do interwencji BOJ w celu obrony jena.

LIFE: bony skarbowe Long Gilt



Wynik: --

Pozycja: długa

W styczniu, gdy rynek odwrócił trend zwyżkowy oraz odnotował spadki niwelujące prawie wszystkie wzrosty grudniowe, odnotowaliśmy starty na pozycji na kontraktach *futures* na bony skarbowe *long gilt*. Mimo iż tempo wzrostu zatrudnienia w Wielkiej Brytanii było drugie pod względem wielkości od 1991 r., na wiadomość o konieczności wprowadzenia kolejnego planu ratowania banków przez rynek przeszła fala wyprzedaży. Nowy plan będzie zabezpieczał długi hipoteczne oraz przewiduje kolejny zastrzyk wsparcia dla osłabionego sektora bankowego w kwocie 100 mld funtów, dodatkowo do zainwestowanych już 250 mld funtów. Tymczasem pogarszająca się sytuacja spowodowała gwałtowną utratę wartości kontraktów *gilt futures*, która nastąpiła wśród obaw przed koniecznością zagwarantowania znacznie wyższych zysków przy wprowadzaniu brytyjskiego długu publicznego do obrotu rynkowego.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótką

Luty 2009

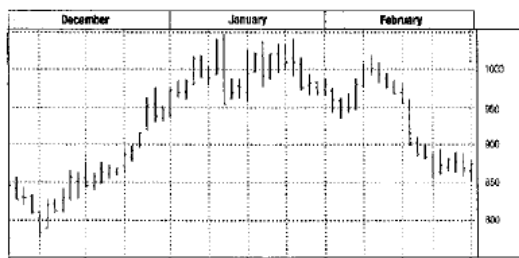
PODSUMOWANIE

Również w lutym światowy kryzys finansowy narzucał własne reguły gry rządowi, firmom i konsumentom. Dla akcji był to kolejny miesiąc strat, prowadzących do ich osłabienia. Równocześnie toczyły się otwarte dyskusje analityków o możliwości nacjonalizacji niektórych największych banków na świecie, co wprowadzało ogólną atmosferę niepokoju. W połowie miesiąca głównym tematem rozmów stała się wypłacalność rządów. Zgodnie z oczekiwaniami, plany zwiększenia finansowania deficytem przyjęto sceptycznie, co z kolei spowodowało gwałtowny wzrost ceny złota do poziomu 1000 dolarów za uncję. Jednocześnie, na światowych rynkach walutowych odnotowano stopniowe spadki, będące następstwem podobnych oczekiwań dotyczących deficytów na całym świecie. Amerykańskie rynki papierów skarbowych weszły w trend boczny, a następnie nieco

zniżkowały w związku z ograniczeniem zysków zniżkującego indeksu CPI i PPI oraz intensywnej emisji długu. Europejskie stopy krótkie (Euribor 3M) osiągnęły rekordowo wysoki poziom, po tym jak dane o niskiej inflacji oraz oczekiwana kolejna obniżka stóp procentowych spowodowały wzrost wydatków. Rynki energetyczne w pierwszej połowie lutego odnotowały stopniowe spadki, co odzwierciedlało niepewność zachowania popytu. Jednakże, ostatecznie doszło do umocnienia rynków, po tym jak niski poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych naruszył zapasy destylatów. Zboża, a także kawa, kakao i bawełna zachowywały się negatywnie, a miedź odnotowała nominalny wzrost wartości będący konsekwencją planów nabycia miedzi przez Chiny.

RYNKI

CBT: Soja



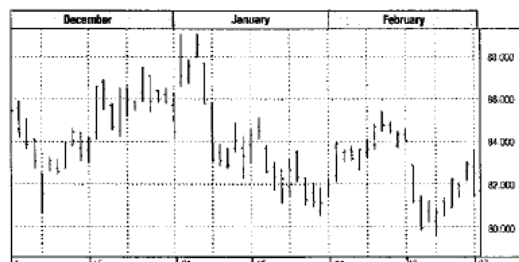
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: ++

Pozycja: krótka

Wraz ze spadkiem wartości kontraktów *front-month futures* o 10,7% w lutym odnotowaliśmy zyski na pozycji krótkiej kontraktów na soję na giełdzie CBT. Rynek rozpoczął miesiąc na górze, po czym największa od 1961 r. susza w Argentynie zmusiła USDA do ograniczenia prognozowanych zbiorów soi uprawnej w Argentynie o 12%. Mimo to, ostatecznie soja zniżyła w związku z prognozami opadów deszczu w Ameryce Południowej oraz przewidywaniem, że rolnicy amerykańscy mogą zwiększyć obszar uprawy soi o 5%, do rekordowej wielkości 79,5 mln akrów. Wypzedaż nabrała rozpędu po publikacji informacji, że soja może nie spełnić standardów środowiskowych rządu Obamy dotyczących bio-paliw ze względu na intensywny wyręb lasów prowadzony na potrzeby upraw w Ameryce Południowej.

CME: Bydło ubojne

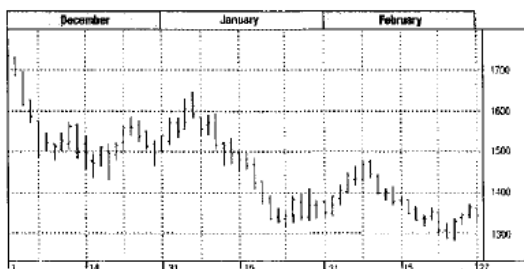


Wynik: =

Pozycja: krótka

W związku z faktem, że wobec oczekiwanego znaczącego spadku popytu na wołowinę rynek odnotował najniższe zapasy bieżące w historii, na pozycji CME bydło ubojne odnotowaliśmy mieszane wyniki. Kontrakty *front-month futures* osiągnęły początkowo wyższą cenę, po czym odnotowały największy dołek od 32 miesięcy w chwili, gdy spadające ceny kukurydzy oraz krach na rynkach akcji ukazały producentom bydła powagę kryzysu gospodarczego. Ostatecznie ceny bydła ubojnego na kwiecień gwałtownie wzrosły, po czym na zamknięciu zysk wyniósł 0,9%, po tym jak amerykański rząd ogłosił, że od 1 stycznia producenci trzody hodowali 94,49 mln bydła ubojnego. Oznaczało to spadek w porównaniu do roku ubiegłego na poziomie 1,6% oraz najmniejszą liczbę bydła hodowanego w tym okresie od co najmniej 1971 r.

LME: Aluminium (3M)



Wynik: =

Pozycja: krótka

W lutym odnotowaliśmy mieszane wyniki na naszej krótkiej pozycji w aluminium notowanym na LME. Światowa recesja ograniczyła popyt, czego skutkiem był wzrost zapasów w magazynach LME o 36%. W chwili obecnej zapasy wynoszą prawie 2,8 mln ton, co oznacza, że jest to najwyższy poziom od powstania kontraktu w 1978 r. W związku z informacją, że dostawy japońskie w styczniu spadły (-30,7%) do najniższego poziomu od 28 lat, podczas gdy spadek sprzedaży samochodów w styczniu w USA osiągnął oszałamiający poziom 37%, pod koniec lutego aluminium dołowało najmocniej od 7 lat. Rynek odrobił straty dopiero po publikacji informacji, że chiński plan pobudzenia gospodarki zawiera żądania wyeliminowania 1,5 tony produkcji metalu w ciągu kolejnych 3 lat, z czego 800 000 ton przypada na aluminium.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótka

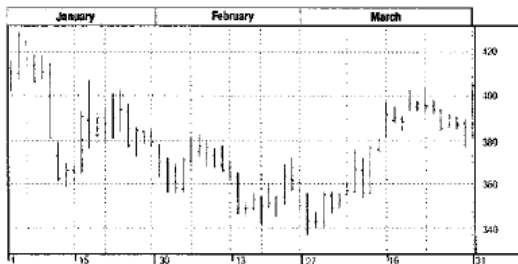
PODSUMOWANIE

W marcu na światowych rynkach akcji nastąpiło ożywienie. Dla wielu indeksów był to jednocześnie pierwszy miesiąc w roku, który zaowocował pozytywnymi wynikami. Mimo iż światowe rynki finansowe wciąż stoją w obliczu ogromu wyzwań, to można zaobserwować, że pojawia się klarowne stanowisko polityczne. Rezerwa Federalna ogłosiła plan zmniejszenia kosztów kredytów dla konsumentów oraz oprocentowania hipotek. Jednocześnie Amerykański Departament Skarbu, w ramach działań mających na celu redukcję presji na banki, rozpoczął pozyskiwanie zasobów podmiotów publicznych i prywatnych w celu wykupu zagrożonych aktywów. W odpowiedzi na tę wiadomość, amerykańskie rynki akcji i rynki dłużne zwiększyły, a dolar zniżył, przy czym ryzyko na rynkach walutowych oraz rynkach akcji powróciło do akceptowalnego poziomu. W odpowiedzi na te działania, ECB i BOE również obniżyły

stopy do rekordowo niskiego poziomu, co wywołało wzrosty na lokalnych rynkach papierów dłużnych i akcji. Rynki energetyczne odnotowały gwałtowny wzrost. Jednocześnie imponujące wydatki w Chinach oraz słaby dolar zrównoważyły umiarkowany popyt w innych regionach. Po tym, jak nastąpił wzrost cen akcji oraz metali nieszlachetnych, cena złota utrzymała prawie bez zmian, pozostając jednak wciąż w okolicach rekordowo wysokiego poziomu. Miedź, ołów i cynk odnotowały gwałtowny wzrost w odpowiedzi na ograniczenie zapasów w Chinach, przy jednoczesnym zaniku mocy przerobowych będącego następstwem ograniczonego dostępu do kredytów. W związku ze słabymi walutami oraz ryzykiem złych warunków pogodowych zboża i towary nietrwałe stopniowo zwiększały.

RYNKI

CBT: Kukurydza



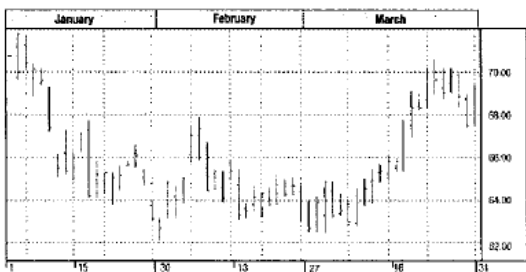
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: --

Pozycja: krótka

W okresie, gdy kontrakty *front-month futures* osiągnęły najwyższe wzrosty na przestrzeni ostatnich ośmiu tygodni (wzrost o 12,7%), w marcu na naszej krótkiej pozycji kontraktów na kukurydzę notowaną na CBT odnotowaliśmy straty. Ceny zaczęły rosnąć po tym, jak Chiny i Stany Zjednoczone zwiększyły plany wydatków rządowych w nadziei pobudzenia wzrostu gospodarczego. Działania te powinny wzmocnić popyt na żywność, paszę dla zwierząt oraz bio-paliwa. Tymczasem, eksport kukurydzy ze Stanów Zjednoczonych osiągnął rekordowy poziom w marcu i przez dwa tygodnie zwiększył dwukrotnie tempo wzrostu wymagane do osiągnięcia prognozowanego przez USDA poziomu bieżącego. Rynek zyskał także po tym jak ograniczenie siewu zbóż, będące następstwem wyższych kosztów produkcji nawozów i pestycydów, wywołało przejście na uprawy soi.

CME: Dolar australijski

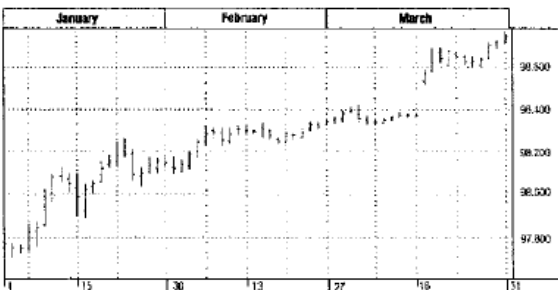


Wynik: --

Pozycja: krótka

W związku z aprecjacją waluty na przestrzeni miesiąca, która doprowadziła do wzrostu jej wartości o 8,2%, odnotowaliśmy straty na naszej krótkiej pozycji na dolarze australijskim na giełdzie CME na kontrakcie czerwcowym. Ten gwałtowny wzrost rozpoczął się w momencie, gdy Australijski Bank Centralny wbrew oczekiwaniom pozostawił bez zmian referencyjną stopę procentową po raz pierwszy od siedmiu miesięcy, utrzymując ją na poziomie 3,25%. Ruch ten pozwolił politykom na większe obniżki stóp oraz zwiększenie wydatków w przyszłości, podczas gdy wypatrywali efektów poprzednich działań. Wzrost cen miedzi o 19,7% oraz dwucyfrowy wzrost cen ołowiu i cynku przyczyniły się do umocnienia wartości kontraktów *futures* na dolary australijskie, przy czym inwestorzy przewidują, że gospodarka opierająca się intensywnym wydobyciu skurczy się w najmniejszym stopniu w ramach Grupy 10.

LIFFE: Euribor 3M



Wynik: ++

Pozycja: długa

W marcu osiągnęliśmy znaczące zyski na naszej pozycji na kontraktach na Euribor 3M na giełdzie LIFFE, przy czym stabilny trend wzrostowy osiągnął rekordowo wysoki poziom. Gwałtowny wzrost dotarł szybko do linii wsparcia, gdy ECB obniżyło stopy o 50 punktów bazowych, do rekordowo niskiego poziomu 1,5%. PKB w strefie euro spadło o 1,5% w poprzednim kwartale, przy jednoczesnym dalszym wzroście bezrobocia, które w chwili obecnej zbliża się do poziomu 10%. Te negatywne dane zdominowały wzrost niemieckiego indeksu ZEW Survey do najwyższego poziomu od 2 lat. Pod koniec miesiąca przyspieszył trend wzrostowy cen, a jednocześnie zapanowało przekonanie, że stosunkowo powściągliwa reakcja polityczna ECB wymusi kolejne cięcia stóp oraz spowoduje podjęcie potencjalnych działań ukierunkowanych na wdrożenie środków w ramach tzw. *quantitative easing*.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótka

Kwiecień 2009

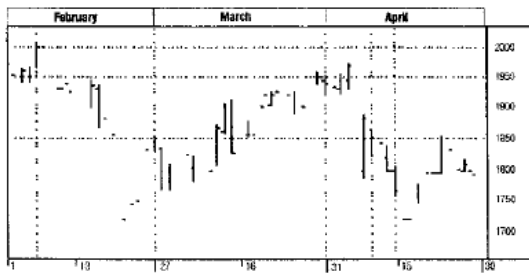
PODSUMOWANIE

Po osiągnięciu zysków w marcu, akcje światowe odnotowały kolejne wzrosty w kwietniu i jednocześnie odcięły się od negatywnych danych ekonomicznych po tym, jak w klimacie rosnącego zaufania inwestorzy zaczęli podejmować ryzykowne działania. Spotkanie G20 przyniosło konkretne rozwiązania - uczestnicy podjęli decyzję o wsparciu IMF/Banku Światowego ogromnymi kwotami kapitału. Oczekuje się, że zdecydowane działania zasilą niezwykle potrzebny fundusze na rynku wschodzące, co powinno zahamować wskaźniki niewypłacalności. Wraz z wejściem dolara i euro w trend boczny doszło do gwałtownych wzrostów cen akcji oraz walut obcych na rynkach wschodzących. Długą wyczekiwana rezygnacja z ewidencji według wartości rynkowej uwolniła dodatkowy

prywatny kapitał ryzyka, a obniżenie stóp przez banki centralne między innymi w Europie, Kanadzie, Australii i Nowej Zelandii zwiększyło także do rentowność instytucji finansowych. Ze względu na utrzymanie się mocnej deflacji oraz oczekiwań inwestorów dokonujących bezpiecznych inwestycji na wysokie zyski z akcji oraz długu korporacyjnego będącego pochodną kryzysu, swoją pozycję utraciły obligacje skarbowe i złoto. Ropa dalej pozostawała w trendzie bocznym, a jednocześnie jej zapasy osiągnęły najwyższy poziom w ostatnich latach, co było następstwem stosunkowo niezmiennego klimatu w stosunkach geopolitycznych. Chiny nadal dokonywały agresywnych zakupów towarów, co wywołało stopniowe wzrosty na rynkach miedzi, gumy i bawełny oraz soi.

RYNKI

SOM: Indeks OMX



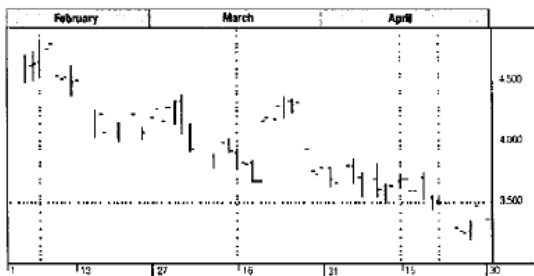
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: --

Pozycja: krótka

W kwietniu, wraz z gwałtownym 17,7% wzrostem indeksu akcji w Szwecji, odnotowaliśmy straty na naszej krótkiej pozycji na kontraktach *futures* OXM na rynku SOM. Podstawowe dane z gospodarki były wyjątkowo słabe, co było następstwem wzrostu bezrobocia przez piąty miesiąc z rzędu, spadku sprzedaży detalicznej przez szósty miesiąc z rzędu oraz skurczenia się PKB o 4,9% w ujęciu rocznym w 4. kwartale. Rynek jednak nie zważał na te negatywne doniesienia i po tym, jak bank centralny obniżył stopy referencyjne o kolejne 50 punktów bazowych do poziomu 0,50%, nastąpił imponujący gwałtowny wzrost. Na poprawę korzystny wpływ wywarła także utrzymująca się słaba korona w stosunku do dolara amerykańskiego oraz euro, dzięki czemu szwedzka gospodarka bazująca na eksporcie uległa wzmocnieniu.

NYMEX: Gaz ziemny

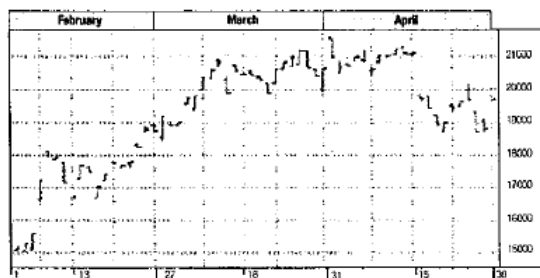


Wynik: ++

Pozycja: krótka

Na naszej krótkiej pozycji na kontraktach na gaz ziemny odnotowaliśmy znaczące zyski po tym, jak utrzymanie się spadek popytu doprowadził do nadwyżki podaży oraz strat na poziomie 13,8% w kontrakcie czerwowym. W pierwszym kwartale zużycie w przemyśle spadło o ok. 2 mld stóp sześciennych dziennie. Z kolei, jeśli chodzi o podaż, to raport dotyczący zapasów z połowy miesiąca wykazał wzrost zapasów o 82 mld stóp sześciennych do 1,823 tryliony stóp sześciennych, czyli 23% powyżej średniej z ostatnich 5 lat. W reakcji na te dane kontrakty *front-month futures* osiągnęły najniższą wartość od 6 lat, zamykając miesiąc 39,7% stratą w stosunku do całego roku. Niewiele dały również pogłoski o tym, że w związku z aktualnymi wskaźnikami firmy z sektora użyteczności publicznej oraz firmy magazynowe zawierają okazjne transakcje.

TCE: Guma



Wynik: =

Pozycja: krótka

W kwietniu, po miesiącu ciągłych wahań, odnotowaliśmy niewielkie straty na naszej krótkiej pozycji na kontraktach na gumę na rynku TCE. 13 kwietnia kontrakty *front-month futures* zwiększyły 16%, osiągając najwyższą wartość od 5 miesięcy. Jednocześnie, pojawiły się dowody na to, że środki stymulujące wzrost gospodarczy w Chinach, czyli u największego odbiorcy gumy na świecie, doprowadzą do wyczerpania jej zapasów. W marcu import gumy do Chin wzrósł o 190.000 ton w porównaniu do 180.000 ton nabytych w pierwszych dwóch miesiącach 2009 r. Następnie guma jednak staniała, osiągając na koniec miesiąca cenę wyższą tylko o 5,4% w związku z urealnieniem rynku w odpowiedzi na działania producentów samochodów. Wiadomości o tymczasowym zamknięciu zakładów producentów samochodów w Stanach Zjednoczonych oraz prognozy spadku obrotów producentów opon o 6,8% w 2009 r. doprowadziły do ograniczenia zysków.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótka

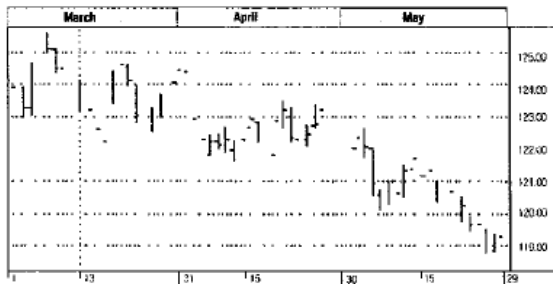
PODSUMOWANIE

W maju, wraz z nieznaczną poprawą bardzo słabych danych ekonomicznych, akcje na rynkach światowych odnotowały zyski trzeci miesiąc z rzędu. Na prowadzenie ponownie wysunęły się rynki azjatyckie, umocnione oczekiwaniami, że Chiny poprowadzą region ku uzdrowieniu. Rynki europejskie umocniły się po tym, jak ECB obniżyło stopy do rekordowo niskiego poziomu oraz ogłosiło tzw. *quantitative easing*. Wraz z poprawą danych, rozpoczęła się gwałtowna wyprzedaż obligacji, co odzwierciedlało ponowne zainteresowanie zwiększeniem poziomu zadłużenia oraz zbliżającą się perspektywą długoterminowej inflacji. Równocześnie odnotowano rekordowy wzrost krótkich stóp, po tym jak płynność zapewniona przez rząd obniżyła LIBOR do poziomu z grudnia 2008 r. a ryzyko partnerów tymczasowo zeszło na drugi plan. Wartość

kontraktów *futures* na złoto gwałtownie wzrosła po tym, jak inwestorzy odwrócili się od amerykańskiego rynku długoterminowych obligacji skarbowych, co z kolei odbiło się niekorzystnie na wartości dolara. Tymczasem indeks rynków towarowych Reuters/Jefferies CRB Index odnotował największy skok miesięczny od 1974 r., czemu sprzyjał słaby dolar oraz poprawiający się akceptowany poziom ryzyka. Waluty rynków towarowych (*commodity currencies*) takich jak Brazylia, Meksyk, Australia i Kanada uległy wzmocnieniu, po tym jak gwałtownie wzrosły ceny cukru, kawy, energii oraz metali. Opady deszczu na północnej półkuli opóźniły siewy, wskutek czego zwykowały również ceny kukurydzy, soi oraz pszenicy.

RYNKI

EUREX: Euro Bund



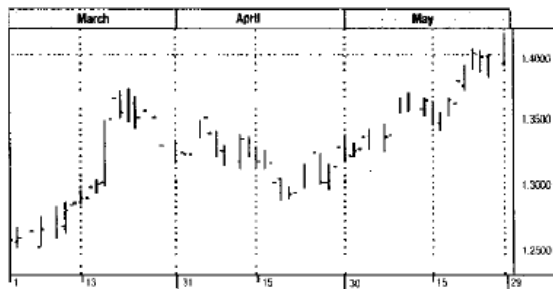
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: --

Pozycja: długa

W maju, gdy w związku z coraz lepszymi informacjami z gospodarki zamiast obligacji chętniej kupowano akcje, odnotowaliśmy straty na naszej długiej pozycji na kontraktach *futures* bund. W Niemczech bezrobocie wzrosło poniżej oczekiwań, sprzedaż detaliczna wzrosła po raz pierwszy od 4 miesięcy, a zaufanie inwestorów zbliżyło się do najwyższego poziomu od 3 lat. Nastąpił gwałtowny spadek inflacji, a największe od 22 lat obniżki cen producentów oraz wartość CPI na poziomie 0% (najniższa od 13 lat) ożywiły sprzedaż kontraktów *futures* bund. Zgodnie z oczekiwaniami ECB obniżyło stopy o 25 punktów bazowych do poziomu 1%, ogłaszając przy tym zamiar wprowadzenia tzw. *quantitative easing*. W związku ze zwiększaniem emisji dłużnych papierów wartościowych kwestią problematyczną nadal pozostaje inflacja długoterminowa.

CME: waluta EUR

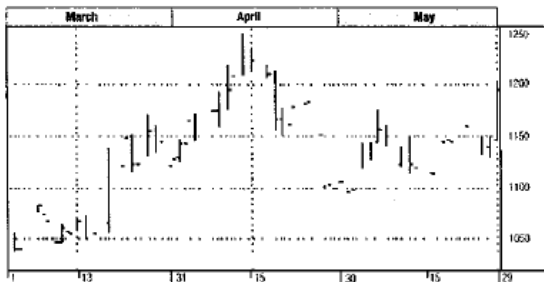


Wynik: --

Pozycja: krótka

Na naszej krótkiej pozycji na kontraktach *futures* na walutę euro na CME odnotowaliśmy straty po tym, jak czerwcowe kontrakty *futures* zwykowały do najwyższego poziomu od 5 miesięcy; a maj zamknęły zyskiem w wysokości 6,4%. Euro pokonało dolara w chwili, gdy raportowane dane z gospodarki, które okazały się lepsze niż przewidywano, zwiastowały stabilizację na rynku, rozbudzając tym samym apetyt inwestorów na ryzyko. Intensywna emisja długu przez rząd Stanów Zjednoczonych była źródłem spekulacji o tym, że Stany Zjednoczone mogą stracić najwyższy rating wiarygodności kredytowej (AAA), a w konsekwencji doprowadziło to do rezygnacji z aktywów denominowanych w dolarze. Euro jeszcze bardziej się umocniło w związku z obawami dotyczącymi potencjalnego wzrostu inflacji w USA. W ostatnim czasie zyski sektora skarbu państwa faktycznie wzrosły do rekordowo wysokiego poziomu, a cena złota zwykowała niemal do 1000 dolarów.

Nymex: Platyna



Wynik: =

Pozycja: krótka

Na naszej krótkiej pozycji na kontraktach *futures* na platynę na rynku NYMEX odnotowano minimalne straty w związku z pojawiającymi się różnymi spekulacjami o przyszłym popycie. Bankructwo Chryslera oraz zbliżające się bankructwo GM przyczyniło się do niepewności popytu przewidywanego na rok 2009. W porównaniu jednak do poprzedniego miesiąca lipcowe kontrakty *futures* na platynę zwykowały 8,3%, po tym jak Prezydent Obama wprowadził w Stanach Zjednoczonych krajowy standard dla samochodów w zakresie emisji spalin. Standard ten powinien zwiększyć popyt na urządzenia do kontroli zanieczyszczenia oraz produkcję samochodów z silnikami wysokoprężnymi, które wykorzystują platynę. Ponadto, trzeci miesiąc z rzędu wzrosła produkcja w Chinach, co jest następstwem działań stymulacyjnych ukierunkowanych na ożywienie popytu na metale przemysłowe.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótka

Czerwiec 2009

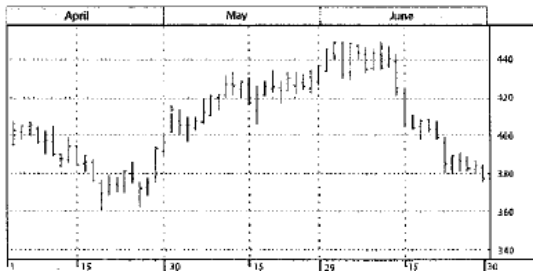
PODSUMOWANIE

Dla akcji na rynkach światowych czerwiec zakończył się mieszanymi wynikami – obawy o rychły koniec hossy, która rozpoczęła się w marcu zdominowały pozytywne dane ekonomiczne z początku miesiąca. Sprzedaż detaliczna w USA, Wielkiej Brytanii, Chinach i Europie, a także zatrudnienie, były wyższe niż oczekiwano, i tym samym wzbudziły optymizm co do umocnienia ożywienia. Mimo iż w najbardziej rozwiniętych gospodarkach zyski z akcji w 2. kwartale osiągnęły dwucyfrowy poziom, to nadal utrzymywały się obawy, że niski PKB w Wielkiej Brytanii na koniec miesiąca oraz dane dotyczące zaufania konsumentów, a także spirala emisji długów przyczyniły się do ograniczenia zysków pod koniec miesiąca. W czerwcu na świato-

wych rynkach obligacji nastąpiło odwrócenie trendu po tym, jak rosnące zyski oraz stagnacja akcji wraz z pozytywnymi danymi o inflacji doprowadziły do wzrostów. Dolar wkroczył nieco w strefę stabilizacji w momencie, gdy w odpowiedzi na dotkliwie spadki w maju eksperci na całym świecie wyrazili obawy, że niestabilność waluty stanowi poważne zagrożenie dla światowej gospodarki. Ceny ropy osiągnęły 70 dolarów za baryłkę, co po raz kolejny spotęgowało obawy o wzrost makroekonomiczny. Ceny metali przemysłowych poszybowały w górę w odpowiedzi na agresywne zakupy Chin. Jednocześnie rynki rolnicze mocno zniżkowały po tym, jak pozytywne doniesienia pogodowe prognozowały lepsze możliwości produkcyjnych.

RYNKI

CBT: Kukurydza



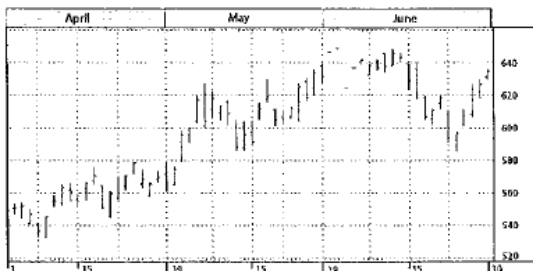
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: +

Pozycja: krótka

W czerwcu, wraz z kolejnymi zniżkami na rynku w 2009 r., który zamknął ostatecznie miesiąc 20% stratą, odnotowaliśmy zyski na naszej pozycji na grudniowych kontraktach *futures* na kukurydzę na rynku CBT. Kluczowe podstawowe czynniki spowodowały, że konieczna okazała się wyprzedaż, która rozpoczęła się z najwyższego od 8 miesięcy poziomu przypadającego na 2. czerwca. Rolnicy w USA prowadzili uprawy na obszarze 87,035 mln akrach, przy czym obszar upraw był drugi pod względem wielkości od 1947 r., co przekroczyło prognozy marcowe o 2,4%. Kolejny raport USDA wykazał, że zapasy były wyższe niż w roku ubiegłym o 5,9%, co znacznie przewyższyło oczekiwania analityków oraz było dowodem na zmniejszający się popyt na pasze. Pod koniec miesiąca znikły obawy dotyczące światowej inflacji, ograniczając tym samym popyt na towary takie jak zboża, które były inwestycjami zabezpieczającymi przed inflacją.

ME: Indeks Canada S&P 60

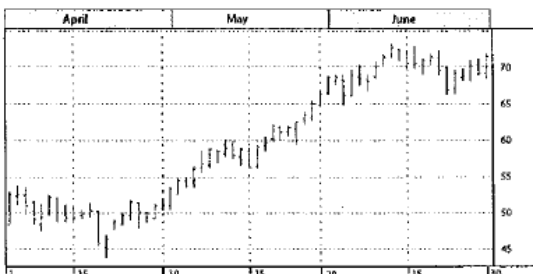


Wynik: --

Pozycja: krótka

W czerwcu, po tym jak akcje zakończyły miesiąc wahaniem, indeks Canada S&P 60 odnotował mieszane wyniki. W połowie miesiąca rynek znacznie zniżkował w odpowiedzi na rekordowy wzrost bezrobocia w ostatnich 11 latach do poziomu 8,4%, przy jednoczesnym spadku sprzedaży detalicznej po raz pierwszy w ostatnich czterech miesiącach. Dodatkowe obawy wywołało oświadczenie Banku Kanady o zagrożeniu wzrostu gospodarczego w przypadku utrzymującego się mocnego wzrostu wartości dolara kanadyjskiego, który rozpoczął się z początkiem marca. Mimo to, pod koniec miesiąca rynek akcji uległ ożywieniu, po tym jak rozpoczęła się wyprzedaż dolara kanadyjskiego z wysokiego poziomu cenowego w odpowiedzi na zapewnienie banku centralnego, że planowane jest utrzymanie stopy procentowej dla depozytów jednodniowych na poziomie 0,25% do połowy 2010 r.

NYMEX: Ropa naftowa



Wynik: -

Pozycja: krótka

W czerwcu, po tym jak czynniki gospodarcze i geopolityczne wywołały wzrost wartości sierpniowych kontraktów na ropę do najwyższego poziomu (+4,1%) od czterech miesięcy, odnotowaliśmy straty na naszej pozycji kontraktów na ropę na rynku NYMEX. Produkcja w Chinach wzrosła bardziej niż oczekiwano, przy jednoczesnym niższym niż przewidywano spadku produkcji przemysłowej w USA, co zwiastowało pozytywną koniunkturę w zakresie popytu. MAE nieoczekiwanie zwiększyła prognozy popytu na świecie po raz pierwszy od sierpnia 2008 r. o 120 00 baryłek na dzień. Wraz z uzdrowieniem gospodarki oraz deprecjacją dolara amerykańskiego, speculanci nabywali ropę w celu uzyskania zabezpieczenia przed inflacją. Na rynku korzystnie odbiły się spór dotyczący wyborów w Iraku oraz ataki rebeliantów w Nigerii na rurociągi.

Wynik: ++ | + | - | --

Pozycja: długa/krótką

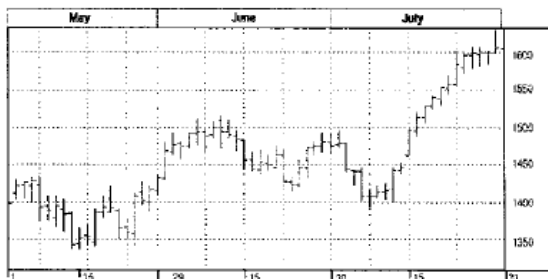
Lipiec 2009

PODSUMOWANIE

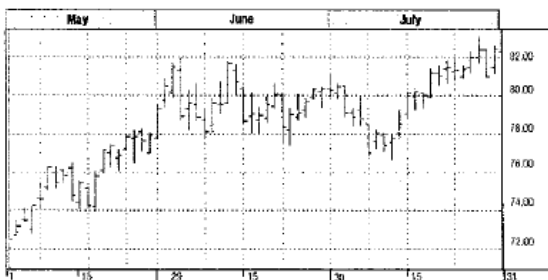
W lipcu światowe rynki akcji odnotowały kolejne imponujące wyniki po tym, jak główne indeksy zbagatelizowały słabe dane z gospodarki. Na tle wysokich zysków w sektorze technologii oraz pewnej dozy stabilizacji sprzedaży nieruchomości mieszkalnych oraz sprzedaży detalicznej nastąpiły gwałtowne wzrosty amerykańskich akcji. Akcje chińskie nadal ostro zwyżkowały wraz z przyspieszeniem gospodarki, czemu towarzyszyły intensywne zakupy surowców. Światowe rynki obligacji zakończyły miesiąc nieco wyższymi wzrostami z mieszaną aktywnością ze względu na fakt, że gwałtowny wzrost, który nastąpił na koniec miesiąca, dotyczący słabych danych PKB, zniwelował wspomniane pozytywne tendencje zarobkowania. Dolar zniżkował do

RYNKI

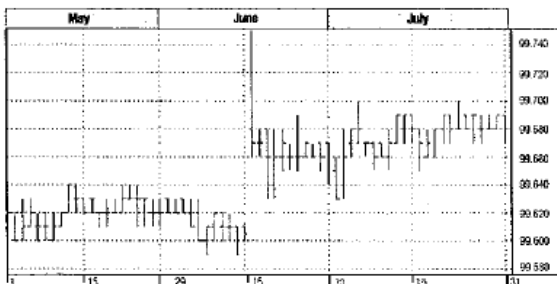
CME: NASDAQ 100 IX



CME: Dolar australijski



LIFFE: Euroswiss 3M



poziomu wobec prognoz inwestorów, że waluty intensywnie zaangażowane na rynkach towarowych wyjdą z recesji mocniejsze niż USA. Rynki energetyczne stopniowo zniżkowały w pierwszej połowie lipca w następstwie wzrostu zapasów wskutek wyhamowania popytu. Mimo to, pod koniec miesiąca słaby dolar oraz sygnały z rynków akcji wskazujące na poprawę popytu w drugiej połowie 2009 r. spowodowały wzrost wskaźników. Słaby dolar zmotywował również Chiny do kupowania miedzi oraz zboża i soi. Kakao i kawa zwyżkowały w związku z obawą przed skutkami pogodowymi w Ameryce Południowej wywołanymi przez El Nino.

WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: --

Pozycja: krótka

Wraz z gwałtownym wzrostem na światowych rynkach akcji odnotowaliśmy straty na naszej krótkiej pozycji na kontraktach na indeks CME Nasdaq 100. Indeks Nasdaq wybił się na tle innych amerykańskich indeksów, osiągając wzrost na poziomie 32,1% narastająco od początku roku, a w samym lipcu wypracował 7,8%. Dane z początku miesiąca o bezrobociu i zaufaniu konsumentów nie sprostaly oczekiwaniom. Mimo to, te słabe wskaźniki zeszyły na drugi plan wobec kwartalnych zysków ogłoszonych przez liczne firmy z sektora technologii, które przekroczyły oczekiwania i jednocześnie stały się podstawą wytycznych banku centralnego w sprawie przyszłych stóp procentowych. Rosnąca sprzedaż detaliczna oraz sprzedaż krajowa również przekroczyły oczekiwania, powodując na koniec miesiąca wzrost ceny kontraktów *front-month futures* do rekordowo wysokiego poziomu w ciągu ostatnich 10 miesięcy.

Wynik: --

Pozycja: krótka

Na naszej krótkiej pozycji na kontraktach na dolarze australijskim na giełdzie CME odnotowaliśmy straty, po tym jak waluta ta zyskała 3,6% w lipcu oraz jej wartość narastająco od początku roku wzrosła o 19,1%. Stopa bezrobocia w Australii wzrosła mniej niż przewidywały prognozy, osiągając stosunkowo niewielki poziom 5,8%. Zaufanie konsumentów oraz nastroje biznesowe wzrosły do najwyższego poziomu od grudnia 2007 r. Ponadto, liczba pozwoleń na budowę wydanych w czerwcu ustanowiła maksimum w okresie ostatnich czterech lat, przy czym PKB w 1. kwartale wzrastał w tempie 0,4% w związku z dużymi wydatkami konsumentów oraz eksportem towarów. W oparciu o stabilne dane Bank Australii zmarginalizował powagę recesji, pozwalając na powrót stóp do normalnego poziomu.

Wynik: =

Pozycja: długa

W lipcu na naszej długiej pozycji na kontraktach *futures* na 3mEuroswiss na giełdzie LIFE odnotowaliśmy zyski ze względu na fakt, że dane z gospodarki, który były gorsze niż przewidywano w prognozach, zachęcały stopniowo do kupowania oraz spowodowały spadek stóp. Bezrobocie w Szwajcarii wzrosło do poziomu 3,8%, najwyższego od 4 lat, po tym jak w odpowiedzi na światowy kryzys gospodarczy firmy zaczęły ograniczać zatrudnienie oraz wydatki. Zaufanie inwestorów spadło w lipcu po raz pierwszy od 9 miesięcy w związku z największym pogorszeniem eksportu na przestrzeni ostatnich 5 miesięcy. Jeśli chodzi o inflację, ceny towarów i usług konsumpcyjnych spadały przez czwarty miesiąc z rzędu. Deflacja to ryzyko, przeciw któremu Narodowy Bank Szwajcarii próbuje walczyć kupując waluty obce zamiast franka szwajcarskiego.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótka

Sierpień 2009

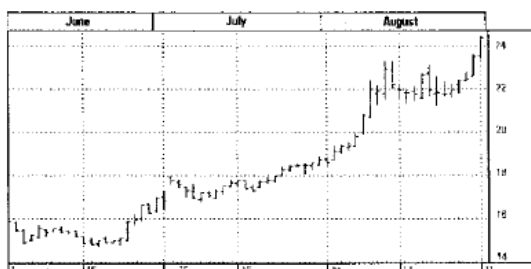
PODSUMOWANIE

Na światowych rynkach akcji dominowały zwyżki, które nastąpiły w związku z dobrymi danymi dotyczącymi PKB w 2. kwartale, korzystnie wpływającymi na europejskie i amerykańskie indeksy. Mimo to, na azjatyckich rynkach akcji można było zaobserwować oznaki osłabienia będące konsekwencją ostrych zniżek na rynkach chińskich, wynikających z obaw dotyczących wyceny oraz z informacji o potencjalnym wyhamowaniu boomu kredytowego w drugiej połowie 2009 r. Światowe rynki obligacji stopniowo zwyżkowały, co było następstwem wątpliwości, jakie zrodziła łagodna inflacja oraz słaba sprzedaż detaliczna co do trwałości ostatnich pozytywnych danych gospodarczych. Na rynkach walutowych zapanował w sierpniu zasadniczo spokój, przy czym wartość dolara pozostawała w okolicach najniższego poziomu w ostatnim roku, a wraz z wdrożeniem programu skupu

obligacji BOE rozpoczęła się wyprzedaż funta brytyjskiego. Kontrakty *futures* na ropę naftową i złoto oscylowały w widełkach wypracowanych na rynku od maja w łagodnym klimacie geopolitycznym. Metale nieszlachetne nadal osiągały imponujące wyniki ze względu na uszczuplenie zapasów wskutek strat produkcji, jakie wystąpiły od Kanady i Ameryki Południowej po Chiny. Cukier poszybował w górę do rekordowo wysokiego poziomu od 28 lat po tym, jak straty powstałe w wyniku suszy zniszczyły plony w Indiach, a powodzie zmniejszyły produkcję w Brazylii. Trzoda chlewna nadal taniała w następstwie spadającego popytu eksportowego wynikającego z obaw przed świńską gripą. Amerykańskie rynki zboża pozostawały pod presją mimo zasadniczo łagodnych warunków pogodowych.

RYNKI

CSCE: NY Sugar



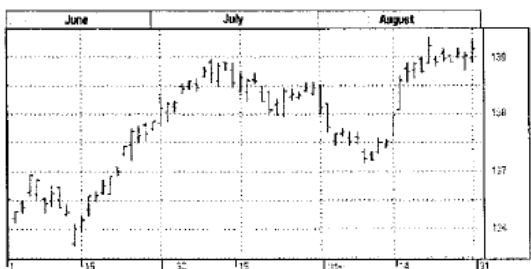
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: +

Pozycja: długa

Na pozycji długiej na kontrakty *futures* na cukier w Nowym Jorku odnotowaliśmy znaczące zyski po tym, jak cena cukru osiągnęła najwyższy poziom od 28 lat. Kontrakty *front-month futures* narastająco od początku roku 105,6%, przy czym wzrost w sierpniu wynosił 30,1%. W Indiach w następstwie słabych opadów monsunowych nastąpił spadek produkcji cukru do 15,5 mln ton, co stanowi ubytek względem poprzednich prognoz, które opiewały na 16,8 mln ton. Jednocześnie, obfite opady deszczu w Brazylii opóźniły żniwa, co dodatkowo przyczyniło się do ograniczenia produkcji. Mając na uwadze te znaczące straty w produkcji przewiduje się, że do 30 września popyt przekroczy podaż o 7,8 mln ton.

TSE: 10Yr JGB

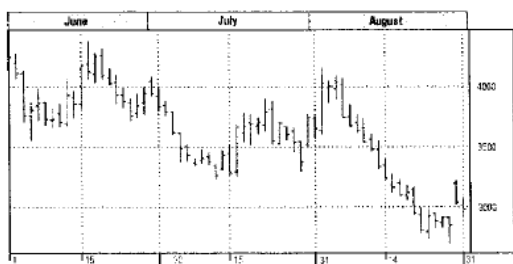


Wynik: ++

Pozycja: długa

Wraz z ochłodzeniem optymizmu co do ożywienia gospodarki w Japonii, odnotowaliśmy zyski na naszej długiej pozycji na 10-letnich kontraktach *futures* na obligacje rządu japońskiego (JGB) na giełdzie TSE. Obligacje rozpoczęły miesiąc zniżkami po tym, jak wzrosła liczba zamówień na maszyny po raz pierwszy w ciągu ostatnich czterech miesięcy oraz nastąpił wzrost zaufania gospodarstw domowych siódmy miesiąc z rzędu. Z tego punktu nastąpiło mocne odbicie rynku, który zwyżkował do najwyższego poziomu w ostatnich pięciu miesiącach, czemu towarzyszyły różnorodne dane gospodarcze wskazujące na osłabienie. PKB Japonii w 2. kwartale wzrosło o 3,7% w ujęciu rocznym, lecz mimo to nie spełniło oczekiwań, podczas gdy wydatki gospodarstw domowych pozostały bez zmian. Dodatkowo, nastąpił rekordowy spadek cen towarów i usług konsumpcyjnych o 2,2%, a bezrobocie wzrosło do rekordowego poziomu 5,7%.

NYMEX: Gaz ziemny



Wynik: ++

Pozycja: krótka

Na naszej krótkiej pozycji na kontraktach na gaz ziemny odnotowaliśmy duże zyski po tym, jak wskaźniki spadły do najniższego poziomu od 7 lat. Wrześniowe kontrakty na gaz ziemny staniały w sierpniu o kolejne 23,3%, skutkiem czego był wynik kontraktów *front-month futures* na poziomie -47% wypracowany narastająco od początku roku. Straty wzrosły w odpowiedzi na słaby popyt w przemyśle, konsekwencją czego był rekordowy na tę porę roku poziom amerykańskich zapasów gazu. Zapasy wzrosły do 3.258 trylionów stóp sześciennych, czyli osiągnęły poziom wyższy o 18% od średniej w ostatnich pięciu latach, co znacznie utrudniło możliwości magazynowania. Jeśli chodzi o popyt, całkowite zużycie gazu w pierwszej połowie 2009 r. spadło o 4,4%, a jednocześnie Chiny ogłosiły plany redukcji inwestycji w kluczowe gałęzie przemysłu produkcyjnego, które wykorzystują gaz ziemny.

Wynik: ++ | = | - | -

Pozycja: długa/krótka

Wrzesień 2009

PODSUMOWANIE

We wrześniu światowe rynki akcji zdominował trend zwykły, przy czym największe wzrosty odnotowano na rynkach azjatyckich. Na świecie nastąpiła stabilizacja w zakresie PKB oraz bezrobocia, co zachęciło banki centralne do potwierdzenia, że lepsze dane to już fakt. Mimo to, utrzymywały one agresywne stanowisko co do polityki, powołując się na wyzwania stojące na drodze ku wzrostowi. I faktycznie, w odpowiedzi na wątpliwy charakter trwałości wzrostu, światowe rynki obligacji oraz rynki pieniężne zwykływały. Wartość dolara spadła do nowego rekordowo niskiego poziomu, po tym jak zwiększono amerykański deficyt budżetowy oraz eksperci zaczęli kwestionować jego status waluty światowych rezerw. Ponadto, inwestorzy agresywnie pożyczali niskodochodowe dolary w celu sfinansowania zakupu aktywów w krajach oferujących większe zyski. Zakupy te były korzystne dla wschodzących rynków akcji oraz walut, a jednocześnie doprowadziły do rozliczenia wartości złota powyżej wysokiego poziomu 1000 dolarów za uncję. Miedź i nikiel staniały ze względu na zwiększenie zapasów będące następstwem ograniczenia finansowania przez Chiny. Cena gazu ziemnego gwałtownie wzrosła, przeciwnie do utrzymującego się trendu, co wynikało z obaw dotyczących niskiego wykorzystania mocy przerobowych. Pszenica zniżkowała w odpowiedzi na zwiększenie prognoz kończących się zapasów światowych, a cena kakao gwałtownie wzrosła w związku z malejącymi możliwościami produkcyjnymi.

RYNKI

ADEX_FT/ASE20_IX



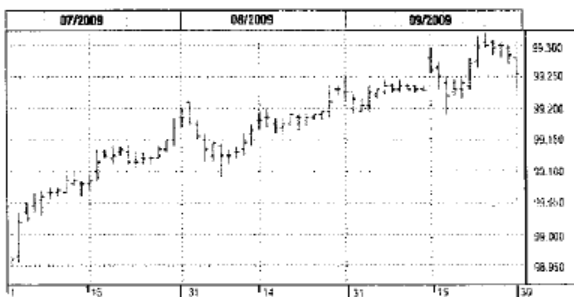
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: =

Pozycja: długa

We wrześniu, po tym jak kontrakty *front-month futures* na grecki indeks akcji wzrosły o 7,3%, odnotowaliśmy mieszane wyniki na naszej długiej pozycji na kontraktach na indeks FTSE/ASE 20. Rynek zwykował do najwyższego poziomu cenowego od października 2008 r. w związku z danymi o stabilizacji greckiej gospodarki. Stopa bezrobocia w 2. kwartale osiągnęła poziom 8,9%. Mimo to, informacja ta umocniła zaufanie inwestorów, ponieważ oznaczało to, że stopa bezrobocia spadła o 0,4% w porównaniu do 1. kwartału. Chociaż PKB w 2. kwartale nie spełnił oczekiwań, odnotowując spadek o 0,3 % w ujęciu rocznym, to rynek znalazł wsparcie w indeksie CPI, zwiększając produkcję w sektorze budownictwa oraz polepszając pozytywne nastroje ekonomiczne w regionie strefy euro.

LIFFE_Euribor3M

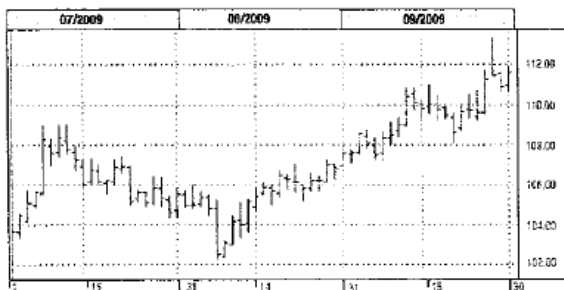


Wynik: ++

Pozycja: długa

W związku z utrzymującym się trendem zwykłym skutkującym nowymi historycznymi rekordami odnotowaliśmy wysokie zyski na naszej długiej pozycji na kontraktach *futures* na Euribor 3M na rynku LIFFE. Światowe krótkoterminowe kontrakty *futures* na stopy procentowe zwykowały w związku z utrzymującym się stosunkowo niewielkimi obawami dotyczącymi krótkoterminowej inflacji. Wskaźnik PPI strefy euro odnotował najwyższy spadek w historii (8,5% stopy w ujęciu rocznym) w związku z cięciem kosztów wypracowanym przez przedsiębiorstwa. Trzeci miesiąc z rzędu nastąpił spadek CPI, co było konsekwencją ograniczania wydatków gospodarstw domowych wobec rosnącego bezrobocia. Te doniesienia o inflacji umocniły ECB w przekonaniu, że konieczne jest utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskim poziomie wynoszącym 1%, przy czym szerzyły się spekulacje, że ECB nie podniesie stóp przynajmniej do 3. kwartału 2010 r.

CME_JenJapoński



Wynik: ++

Pozycja: długa

We wrześniu, w związku ze wzrostem wartości jena o 3,7%, odnotowaliśmy wysokie zyski na naszej długiej pozycji na jenie japońskim na giełdzie CME. Dane z amerykańskiej gospodarki potwierdziły, że sprzedaż detaliczna, produkcja oraz zatrudnienie przeszły wszelkie oczekiwania. Jednocześnie PKB i zamówienia na maszyny w Japonii były poniżej prognozowanego poziomu. Mimo wielu spekulacji, ożywienie gospodarcze w Stanach Zjednoczonych znacznie się umacnia względem Japonii. Tymczasem po tym jak japoński minister finansów oświadczył, że jest przeciwny przeprowadzaniu międzynarodowej dewaluacji w celu zwiększenia eksportu, jen mocno zwykował. Jednocześnie, teraz to dolar stał się atrakcyjny pod względem sprzedaży, która poprzednio była domeną jena ze względu na niższe koszty pożyczek w dolarach.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótka

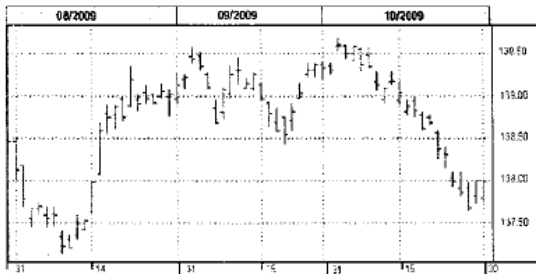
Październik 2009

PODSUMOWANIE

Dla światowych rynków akcji początek miesiąca był czasem nowych zwyciężek, które były odpowiedzią na wysokie zarobki w USA w 3. kwartale oraz wysokie wskaźniki dotyczące sektora mieszkaniowego. Mimo to, wyprzedaż akcji nastąpiła późno w atmosferze wzrastającej niepewności po tym, jak inwestorzy podjęli próby ograniczenia ryzyka po okresie kilku miesięcy, w którym akcje przyniosły rewelacyjne wyniki. W związku z faktem, że na pierwszy plan wysunęły się obawy dotyczące długoterminowej inflacji, światowe rynki obligacji zamknęły miesiąc zniżkami, a kontrakty *futures* rynku pieniężnego osiągnęły mieszane wyniki. Dolar rozpoczął miesiąc zaliczając stopniowo kolejne roczne dołki, które były odpowiedzią na spadające zaufanie do „zielonego” jako waluty, w której utrzymywane są światowe rezerwy. Wzrost stóp w Australii przyczynił się do zwiększenia siły napędzającej, ponieważ powiększyła się ich przewaga pod względem zyskowności. Dolar podniósł się nieco bliżej końca miesiąca, czemu towarzyszyły coraz większe obawy, że dolarowy *carry trade* napędzał bańkę klasy aktywów na wschodzących rynkach oraz surowcach. Złoto ustanowiło kolejne historyczne maksimum na poziomie powyżej 1070 dolarów za uncję, a jednocześnie ropa naftowa zwyżkowała powyżej 80 dolarów za baryłkę, czemu towarzyszyły rosnące prognozy popytu na ropę oraz obawy przed inflacją. Ceny ropy również odnotowały rekordowe wzrosty w ostatnich 12 miesiącach. Rynki zbóż i kontrakty *futures* na bawełnę zwyżkowały po tym, jak przez Stany Zjednoczone przeszła fala intensywnych opadów deszczu. Jednocześnie kakao wzrosło do najwyższych poziomów od 30 lat w związku z wysokim popytem oraz zakłóceniami pracy na Wybrzeżu Kości Słoniowej.

RYNKI

TSE_10Yr_JGB



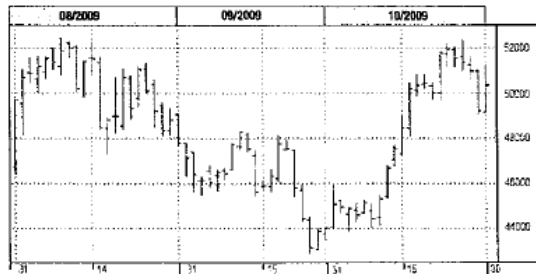
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: --

Pozycja: długa/krótką

W październiku odnotowaliśmy na naszej pozycji na 10-letnich kontraktach *futures* na obligacje rządu japońskiego (JGB) na giełdzie TSE wyniki ujemne. Obligacje japońskie osiągnęły najwyższe od 7 miesięcy wzrosty zaraz po zniżkach akcji, które nastąpiły po publikacji raportu banku Japonii, *Tankan Survey*, z którego wynikało, że duże przedsiębiorstwa dążą do ograniczenia wydatków w tym roku o 10,8% (1,4% więcej niż przed 3 miesiącami). Od tego momentu nastąpiła wyprzedaż na rynku, która wyznaczyła początek mocnego trendu zniżkowego po tym, jak doniesienia z gospodarki wykazały poprawę. Stopa bezrobocia w Japonii spadła do 5,5% w porównaniu do 5,7% z zeszłego miesiąca w odpowiedzi na pierwszy wzrost zatrudnienia od stycznia. Nastroje przedsiębiorców uległy poprawie 2 kwartał z rzędu, a produkcja przemysłowa odnotowała wzrost szósty miesiąc z rzędu.

TCE_Paliwo

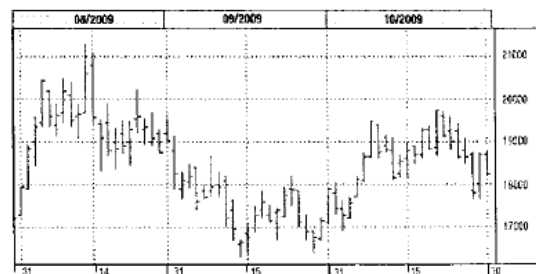


Wynik: -

Pozycja: długa/krótką

W październiku, w atmosferze dużych wahań, nasze pozycje na kontraktach *futures* na benzynę na rynku TCE odnotowały niewielkie straty. Wartość kontraktu na benzynę wygasającego w lutym 2010 r. najpierw wzrosła do najwyższego poziomu od dwóch miesięcy (+18,4%), a następnie zakończyła miesiąc zyskiem w wysokości 14,5%, w związku z kolejnym mocnym spadkiem dolara amerykańskiego w ujęciu rocznym. Wśród spekulacji o wzroście popytu na żywność, energię i metale w związku z umacniającym się ożywieniem gospodarczym, dolar ulegał dalszemu osłabieniu i w konsekwencji, rynki energetyczne zwyżkowały. Wydatki japońskich gospodarstw domowych zwiększyły się o imponujące 2,6% (r/r). Jednocześnie nowy rząd ogłosił, że może wprowadzić ograniczenia nadwyżek benzyny w 2010 r.

LME_Nikiel (3M)



Wynik: =

Pozycja: długa/krótką

W październiku odnotowaliśmy mieszane wyniki kontraktów na nikiel na giełdzie LME. Nikiel w Londynie zamknął miesiąc niewielkim zyskiem na poziomie 1,6% w obrocie, w którym dominowały mocne wahanía dzienne. Rynek zwyżkował w związku z przekonaniem, że rosnąca produkcja stali nierdzewnej w Stanach Zjednoczonych (+55% w ujęciu kwartalnym) i Japonii (wzrost o prawie 40% w ujęciu kwartalnym) jest wskaźnikiem klimatu rosnącego popytu dla obu gospodarek mocno dotkniętych kryzysem. Prognozy światowego popytu na nikiel wzrosły do poziomu 1,35 mmt w 2010 r. Z drugiej strony rynku, sprzedawcy spekulują, że w celu przeciwdziałania wzrostowi zapasów, konieczne może się okazać ograniczenie produkcji stali nierdzewnej w Chinach. Cały czas obserwować można także wzrost zapasów niklu.

Wynik: ++I + I - I --

Pozycja: długa/krótką

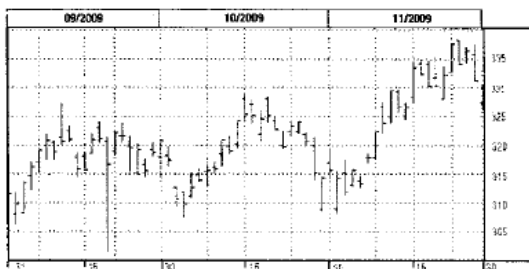
Listopad 2009

PODSUMOWANIE

Światowe rynki akcji zwiększały swoje imponujące zyski wypracowane w 2009 r. po tym jak akcje na rynkach amerykańskich zwyżkowały w odpowiedzi na opanowaną inflację, dobre wyniki w sektorze przedsiębiorstw oraz kilka sygnałów napawających nadzieją na rynkach pracy. Światowe rynki obligacji i rynki pieniężne mocno zwyżkowały w związku z opanowaną inflacją oraz informacjami z końca miesiąca o danych wynikających z moratorium na spłatę światowego zadłużenia ogłoszonego przez Dubaj. Dolar pozostawał w stopniowym trendzie zniżkowym po tym, jak Rezerwa Federalna zobowiązała się ponownie do utrzymania niskich stóp procentowych tak długo, jak będą panowały aktualne warunki. Słaby dolar przełożył się na pozytywne zachowanie cen metali szlachetnych, prowadząc do mocnych wzrostów cen złota, srebra i platyny. Kilka banków centralnych zakupiło od IMF znaczne ilości złota, co wskazało na oprocentowanie na rekordowo wysokim poziomie. Miedź także odnotowała zwyżki, napędzane przez zmniejszające się zapasy krajowe w USA, a także naturalnie wysoki popyt w Chinach. Waluty rynków towarowych utrzymywały wyjątkowe wyniki osiągnięte w 2009 r., przy czym pierwsze skrzypce grały tu Australia, Kanada i Chile. Rynki energetyczne zakończyły miesiąc mieszanymi wynikami oraz zniżkami i to mimo słabego dolara oraz wysokiego popytu w Chinach; przyczyna takiego stanu rzeczy tkwi w stagnacji konsumpcji w USA. Zboża zwyżkowały w związku z warunkami pogodowymi niesprzyjającymi żniwom. Tymczasem wysoki popyt w Chinach spowodował wzrost wartości soi.

RYNKI

SMX_Singapore_IX



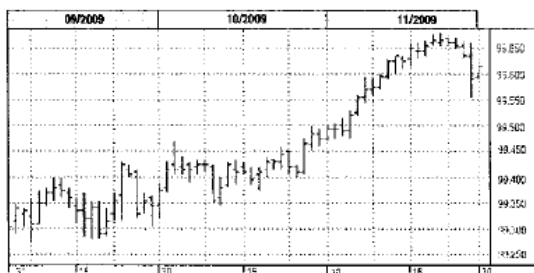
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: =

Pozycja: długa

W listopadzie odnotowaliśmy zrównoważone wyniki na naszej pozycji na kontraktach *futures* na singapurski indeks MSCI. Jednocześnie rynek zakończył miesiąc zyskiem na poziomie 4,1%. Wartość kontraktów *front-month futures* jest obecnie 50% wyższa w ujęciu rocznym w związku z utrzymującymi się wysokimi prognozami wzrostu w Azji. Akcje ruszyły naprzód po tym, jak kwartalny PKB w Singapurze przekroczył oczekiwania, a ministerstwo handlu ogłosiło, że gospodarka wzrośnie od 3% do 5% w 2010 r. Singapur również zwiększył prognozy eksportu o 1%-2%. Tymczasem produkcja, która stanowi prawie 25% gospodarki, wzrosła o 6,6% w porównaniu do roku ubiegłego. Wyniki pogorszyły się nieco pod koniec miesiąca w następstwie najwyższego od 7 miesięcy spadku cen towarów i usług konsumpcyjnych.

CME_Eurodollar3M

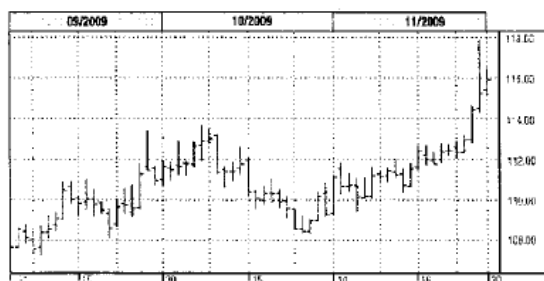


Wynik: ++

Pozycja: długa

Wraz z gwałtownym wzrostem wartości krótkoterminowych kontraktów *futures* na stopy procentowe, odnotowaliśmy wysokie zyski w naszych pozycjach na kontrakty na Eurodollar 3M na rynku CME. Utrzymywał się także długoterminowy trend zwyżkujący kontraktów *front-month Eurodollar 3M* i kontraktów *back-month Eurodollar 3M*, skutkujący historycznymi zwyżkami rynku. Rezerwa Federalna, w ramach uzasadnienia swojej decyzji o utrzymaniu stóp na rekordowo niskim poziomie między 0%-0,25%, oświadczyła, że planuje utrzymać stopy na takim poziomie do czasu, gdy stopy inflacji, zatrudnienia oraz wzrostu zostaną opanowane. W odpowiedzi na to oświadczenie dolar zniżkował, a złoto osiągnęło rekordowo wysoki poziom w związku z faktem, że na rynku zapanowało przekonanie, że Rezerwa Federalna utrzyma takie stanowisko aż do 2010 r.

CME_JenJapoński



Wynik: ++

Pozycja: długa

Podczas gdy rynek wzrósł o 4,2%, osiągając najlepszy wynik od 14 lat względem amerykańskiego dolara, odnotowaliśmy dodatnie wyniki na naszych pozycjach na kontraktach *futures* na jenie japońskim na giełdzie CME. Powolny, acz konsekwentny jenowy *carry trade* miały pozytywny skutek, gdyż inwestorzy od jenowego *carry trade'u* przeszli na dolarowy *carry trade*. Po tym, jak stopa libor 3m dolara amerykańskiego spadła poniżej stopy libor 3m jena japońskiego, po raz pierwszy w historii w sierpniu, uczestnicy poczuli zachętę, by dokonać zmiany. Wydaje się, że władze japońskie czują się zobowiązane poprzednimi oświadczeniami o tym, że interwencja jest niepożądana pomimo trudnej sytuacji eksporterów, która będzie się utrzymywać dopóty, dopóki zachowanie jena nie wróci do normalności.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótka

Grudzień 2009

PODSUMOWANIE

Światowe giełdy rozpoczęły kampanię 2009 r. z pozycji z końca roku 2008, pozostając w mocnym trendzie zniżkowym aż do początku marca, gdy zatrudnienie zaczęło się mocno kurczyć, co doprowadziło do załamania popytu konsumenckiego oraz produkcji przemysłowej na całym świecie. Od tego momentu akcje przygotowywały stopniowo, a nawet spektakularny, powrót, czemu towarzyszyły międzynarodowe działania ukierunkowane na pobudzenie wzrostu gospodarczego. Największe rządy państw zachodnich zwiększyły kredytowanie do rekordowego w historii poziomu, podczas gdy banki centralne kupowały toksyczne aktywa, uwalniając kapitał oraz poprawiając bilans instytucji prywatnych. Tymczasem Chiny rozpoczęły kupowanie towarów, co nie tylko było niebywałym wsparciem dla tych aktywów, ale także bodźcem dla gospodarek opierających się na surowcach na całym świecie. Po tym jak zachodnie rządy, a przede wszystkim Stany Zjednoczone, przyjęły plan tzw. *quantitative easing*, wartość kontraktów krótkoterminowych *futures* na stopy procentowe zwiększyła do najwyższego w historii poziomu oraz nastąpiła wyprzedaż dolara amerykańskiego. Złoto, srebro i metale nieszlachetne rosły w siłę w związku z faktem, że inwestorzy poszukiwali zabezpieczenia przed inflacją, a w 2. kwartale nastąpiła poprawa popytu w przemyśle w stopniu umożliwiającym wielu gospodarkom osiągnięcie dodatniego kwartalnego PKB w 3. kwartale. Kontrakty *futures* na ropę naftową zachowywały się analogicznie do akcji, które osiągnęły wysokie zyski w związku z poprawą prognozy popytu.

RYNKI

LIFFE_bony_skarbowe_Long_Gilt



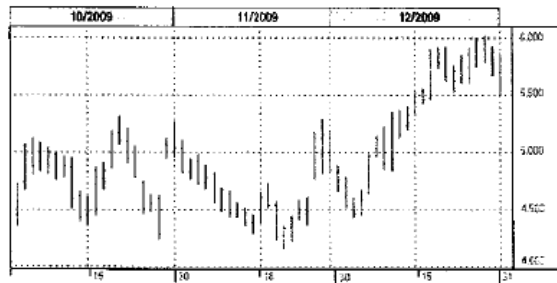
WYNIKI FUNDUSZU SUPERFUND

Wynik: --

Pozycja: długa

W grudniu, po dramatycznej wyprzedaży, odnotowaliśmy straty na naszej długiej pozycji na kontraktach na obligacje państwowe. Rynek ustanowił w marcu rekord 2009 r., a akcje doznały rekordowych zniżek w atmosferze ucieczki do bezpiecznego długu publicznego. Od tego momentu rozpoczęła się wyprzedaż obligacji państwowych, a inwestorzy nabywali ryzykowne aktywa w klimacie rosnącego zaufania do światowej gospodarki. W 2. połowie roku każda zniżka otrzymała wsparcie – BOE kontynuował agresywny program skupu aktywów. W grudniu rynek ustanowił rekordowo niskie ceny w 2009 r., a jednocześnie pojawiły się obawy o przyszłą inflację w czasie, gdy BOE prowadził intensywną sprzedaż w związku z poszukiwaniem przez rząd dodatkowych funduszy na walkę z trudnościami gospodarczymi.

NYMEX_GazZiemny

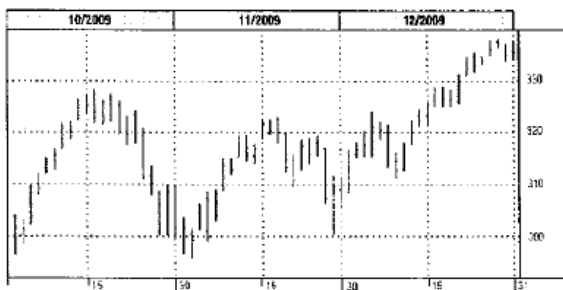


Wynik: --

Pozycja: krótka

W grudniu, po gwałtownym wzroście na poziomie 12,6%, odnotowaliśmy straty w lutych kontraktach na gaz ziemny. Utrzymujące się w Stanach Zjednoczonych temperatury niższe od temperatur średnich wywołały większe zapotrzebowanie na ogrzewanie oraz doprowadziły do znaczącego zmniejszenia zasobów. Przez pierwsze dziewięć miesięcy roku recesja w gospodarce ograniczyła popyt przemysłowy o ponad 11%, co skutkowało rekordowo wysokim poziomem zasobów gazu, powyżej 3,8 trylionów stóp sześciennych. Rynek zareagował stopniowymi wzrostami oraz obrotem na poziomie najniższym od 7 lat, który odnotowano 4 września. Mimo to, od tego momentu rynek osiągał zyski w granicach 150%, a rok zakończył bez zauważalnych zmian w związku z coraz większym uzdrowieniem światowej gospodarki oraz nadchodzącą zimą.

EOE_Amste_EDE_IX



Wynik: ++

Pozycja: długa

Wraz ze wzrostem benchmarku akcji w Holandii na poziomie 9,7% w ujęciu miesięcznym na zakończenie roku 2009, odnotowaliśmy wysokie zyski na naszej pozycji na kontraktach *futures* na indeks EOE. Akcje na rynku holenderskim osiągnęły rekordowe zniżki w marcu, a następnie zwiększyły o ponad 70% na zakończenie roku, gdy światowa gospodarka dźwigała się z kolan. Panowały sprzyjające warunki umożliwiające rozwój stopniowego trendu wzrostowego, w związku z faktem, że większe wydatki rządu oraz niskie stopy kredytów pobudziły przedsiębiorstwa i handel. W grudniu raporty ze strefy euro wskazywały, że eksport wzrósł po raz pierwszy od 18 miesięcy oraz powrócił wzrost wydatków konsumentów i przedsiębiorstw. Kontrakty *front-month futures* zakończyły rok zyskiem na poziomie powyżej 35%.

Wynik: ++ | + | = | - | --

Pozycja: długa/krótką

Sprawozdanie Niezależnego Audytora

Do akcjonariuszy Superfund Sicav;
5, Allée Scheffer
L-2520 Luksemburg

W związku z wyznaczeniem nas przez coroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 4 maja 2009 r. na biegłego rewidenta zbadaliśmy załączone sprawozdania finansowe Superfund Sicav („SICAV”) oraz każdego z jego subfunduszy, składające się z zestawienia aktywów netto oraz portfela papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r., a także zestawienia operacji i zmian w aktywach netto za rok kończący się z tą datą oraz podsumowania istotnych zasad prowadzenia rachunkowości i innych not objaśniających do sprawozdań finansowych.

Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdania finansowe

Zarząd SICAV ponosi odpowiedzialność za przygotowanie i rzetelną prezentację niniejszych sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami prawnymi i nadzorczymi związanymi z przygotowaniem sprawozdań finansowych obowiązującymi w Luksemburgu. Odpowiedzialność ta obejmuje: planowanie, wdrażanie i prowadzenie kontroli wewnętrznej związanej z przygotowaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od poważnych nieprawidłowości, niezależnie od tego czy przyczyna ich leży w oszustwie czy też błędzie, wybór oraz zastosowanie odpowiednich zasad prowadzenia rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych uzasadnionych okolicznościami.

Odpowiedzialność „Réviseur d'Entreprises” [biegłego rewidenta]

Do zakresu naszej odpowiedzialności należy wyrażenie opinii na temat tych sprawozdań finansowych w oparciu o przeprowadzone przez nas badanie. Nasze badanie zostało przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi przez „Institut des Réviseurs d'Entreprises”. Według tych standardów mamy obowiązek spełniać wymagania etyczne oraz zaplanować i przeprowadzić badanie w taki sposób, aby uzyskać uzasadnioną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie wymaga zastosowania procedur, które pozwolą uzyskać dowody dotyczące kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. To, jakie procedury zostaną wybrane do tego celu zależy od oceny „Réviseur d'Entreprises”, łącznie z oceną ryzyk istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych, niezależnie od tego czy przyczyna ich leży w oszustwie czy też błędzie. Przygotowując tego rodzaju ocenę ryzyk „Réviseur d'Entreprises” bierze pod uwagę wewnętrzną kontrolę odpowiednią do przygotowania i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych przez podmiot, aby stworzyć procedury kontroli odpowiednie dla danych okoliczności, jednak nie w celu wyrażenia opinii na temat efektywności kontroli wewnętrznej podmiotu.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych dokonanych przez Zarząd SICAV, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych.

Jesteśmy zdania, że dowody zebrane podczas badania są wystarczające i odpowiednie, aby stworzyć podstawę do sformułowania opinii z badania.

Superfund Sicav

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta (ciąg dalszy)

Opinia

Naszym zdaniem sprawozdania finansowe dają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Superfund Sicav i każdego z jego subfunduszy na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz wyników ich działania i zmian w ich aktywach netto na rok kończący się w tej dacie, zgodnie z wymogami prawnymi i nadzorczymi Luksemburga związanymi z przygotowaniem sprawozdań finansowych.

Inne kwestie

Dodatkowe informacje zawarte w sprawozdaniu rocznym zostały sprawdzone w kontekście przekazanego nam upoważnienia, jednak nie zostały poddane specjalnym procedurom kontrolnym prowadzonym zgodnie z wyżej wymienionymi standardami. W związku z tym nie wyrażamy opinii na temat tychże informacji. Nie mamy jednak żadnych uwag do tych informacji w kontekście sprawozdań finansowych jako całości.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'Entreprises

Luksemburg, 29 kwietnia 2010 r.

Christophe Wintgens

Superfund Sicav

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 r.

Skonsolidowane FUTURES A / USD FUTURES A / EUR GTC FUTURES USD

	<i>Denominowane w Uwagi</i>	USD	USD	EUR	USD
Sprawozdanie z aktywów netto					
Aktywa		398 254 590,12	29 519 843,14	33 708 070,90	64 385 080,27
<i>Portfel papierów wartościowych po cenie zakupu</i>		161 555 433,33	9 589 153,13	14 844 589,95	30 541 318,54
<i>Niezrealizowany zysk z portfela</i>		1 336 764,10	-70 636,27	319 497,85	-95 756,48
Portfel papierów wartościowych wg wartości rynkowej	2c	162 892 197,43	9 518 516,86	15 164 087,80	30 445 562,06
Gotówka w banku i depozyty u maklerów	2e	232 774 975,52	19 847 334,53	18 333 665,94	33 519 768,80
Inne aktywa		2 587 417,17	153 991,75	210 317,16	419 749,41
Zobowiązania		13 408 346,33	2 097 247,59	1 077 324,33	1 082 847,52
Niezrealizowany zysk z instrumentów finansowych	2d, 2g	11 099 997,73	1 931 622,91	886 302,61	699 201,41
Inne zobowiązania		2 308 348,60	165 624,68	191 021,72	383 646,11
Wartość aktywów netto		384 846 243,79	27 422 595,55	32 630 746,57	63 302 232,75
Sprawozdanie z operacji i zmian w aktywach netto					
Dochód z inwestycji i aktywów		4 794 067,73	195 211,90	318 631,26	1 150 983,31
Opłaty administracyjna, za zarządzanie i doradztwo	4	26 405 745,12	1 256 147,78	2 138 288,91	5 148 383,62
Opłaty dla Depozytariusza i sub-depozytariusza	6	767 128,15	41 726,84	62 696,62	143 890,34
Oprocentowanie banku		182 529,73	6 604,73	8 837,70	48 563,51
Ogólne wydatki		1 905 788,57	137 469,67	161 951,04	334 771,64
Taxe d'abonnement	3	184 673,46	10 471,83	13 121,27	39 463,22
Premia za wynik	4b	8 484 116,57	44 508,98	335 816,96	878 069,16
Wydatki łącznie		37 929 981,60	1 496 929,83	2 720 712,50	6 593 141,49
Wynik netto z inwestycji		-33 135 913,87	-1 301 717,93	-2 402 081,24	-5 442 158,18
Zrealizowany wynik netto z inwestycji w pap. wart.		-3 239 993,21	-115 598,22	-214 612,86	-785 232,19
Zrealizowany wynik netto z inst. finansowych i walut	5, 2k	-156 467 821,69	-550 799,78	-8 105 741,57	-34 419 811,73
Zrealizowany wynik netto		-192 843 728,77	-1 968 115,93	-10 722 435,67	-40 647 202,10
Zmiany w niezrealizowanych zyskach (stratach) netto z:					
Inwestycji w papiery wartościowe		7 769 146,48	-117 757,88	1 281 822,57	-1 105 324,15
Innych Instrumentów finansowych		-47 181 537,65	-2 779 273,16	-3 967 965,21	-2 921 921,48
Zmiana w aktywach netto zw. z operacjami		-232 256 119,94	-4 865 146,97	-13 408 578,31	-44 674 447,73
Subskrypcje (umorzenia) netto		44 894 221,81	16 267 233,16	6 463 089,31	-22 241 939,39
Wzrost/spadek aktywów netto w ciągu roku		-187 361 898,13	11 402 086,19	-6 945 489,00	-66 916 387,12
Aktywa netto na początek roku		561 355 284,11	16 020 509,36	39 576 235,57	130 218 619,87
Ponowna wycena skonsolidowanej					
Wartości Aktywów Netto		10 852 857,81	0,00	0,00	0,00
Aktywa netto na koniec roku		284 846 243,79	27 422 595,55	32 630 746,57	63 302 232,75

Superfund Sicav

GCT FUTURES

EUR

FUTURES B / USD FUTURES B / EUR FUTURES C / USD FUTURES C / EUR

EUR

USD

EUR

USD

EUR

37 099 197,78	31 737 725,04	55 180 950,37	46 905 270,63	30 687 243,28
18 041 020,95	11 609 563,12	20 976 520,91	16 864 483,70	10 660 230,29
407 950,44	-99 279,43	397 583,16	-191 628,98	120 328,30
18 448 971,39	11 510 283,69	21 374 104,07	16 672 854,72	10 780 558,59
18 403 045,27	20 033 121,63	33 411 531,44	29 924 228,43	19 710 512,12
247 181,12	194 319,72	395 314,86	308 187,48	196 172,57
1 487 953,88	1 389 132,13	1 881 873,73	687 441,69	1 211 377,42
1 272 103,78	1 203 825,38	1 567 632,17	405 911,09	1 035 475,35
215 850,10	185 306,75	314 241,56	281 530,60	175 902,07
35 611 243,90	30 348 592,91	53 299 076,64	46 217 828,94	29 475 865,86

548 605,23	276 337,04	534 014,14	697 470,44	316 148,40
2 957 929,15	1 704 341,90	3 239 293,93	3 517 160,18	1 923 901,89
83 677,56	57 441,46	90 815,02	99 959,94	57 208,67
17 495,62	11 447,00	21009,27	26 979,67	14 391,98
192 188,34	145 436,25	237 091,27	241 314,75	135 408,43
23 074,79	13 165,89	18 121,74	24 668,75	12 948,46
1 370 768,88	200 254,74	1 274 456,55	1 302 691,59	1 224 560,90
4 645 134,34	2 132 087,24	4 880 787,78	5 212 774,88	3 368 420,33
-4 096 529,11	-1 855 770,20	-4 346 773,64	-4 515 304,44	-3 052 271,93
-365 784,43	-179 965,54	-382 443,55	-465 248,86	-213 022,27
-14 739 509,03	-7 826 127,42	-19 048 652,38	-32 453 743,74	-14 483 536,30

-19 201 822,57	-9 861 863,16	-23 777 869,57	-37 434 297,04	-17 748 830,50
-----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

2 468 413,15	3263 864,85	2 016 904,97	-817 995,03	1 225 840,28
-8 628 580,43	-2 417 087,97	-7 373 263,55	-2 852 617,51	-5 165 993,62
-25 361 989,85	-12 542 815,98	-29 134 228,15	-41 104 909,58	-21 688 983,84
-19 059 841,10	14 569 358,51	20 201 879,98	9 402 299,02	11 065 752,35
-44 421 830,95	2 026 542,53	-8 932 348,17	-31 702 610,56	-10 623 231,49
80 033 074,85	28 322 050,38	62 231 424,81	77 920 439,50	40 099 097,35
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
35 611 243,90	30 348 592,91	53 299 076,64	46 217 828,94	29 475 865,86

Superfund Sicav

Kluczowe liczby związane z ostatnimi 3 latami

	FUTURES A/USD	FUTURES A/EUR	GCTFUTURES USD	GCTFUTURES EUR
<i>31 grudnia 2009 r.</i>	USD	EUR	USD	EUR
Aktywa netto	27 422 595,55	32 630 746,57	63 302 232,75	35 611 243,90
Akcje skonsolidowane				
Liczba akcji				
Akcje klasy R	4 468,510	26 511,639	28 846,155	22 624,296
Akcje klasy I	1 888,049	12 318,244	-	-
Akcje klasy Gold	20 838,997	-	-	-
Wartość netto na akcję				
Akcje klasy R	767,70	840,54	1 194,48	1 574,03
Akcje klasy I	765,80	839,95	-	-
Akcje klasy Gold	1 081,93	-	-	-
<i>31 grudnia 2008 r.</i>	USD	EUR	USD	EUR
Aktywa netto	16 020 509,36	39 576 235,57	130 218 619,87	80 033 074,85
Akcje skonsolidowane				
Liczba akcji				
Akcje klasy R	2 960,748	21 662,490	35 660,589	30 838,426
Akcje klasy I	-	10 656,084	-	-
Akcje klasy Gold	9 406,994	-	-	-
Wartość netto na akcję				
Akcje klasy R	1 146,68	1 225,19	3 651,61	2 595,24
Akcje klasy I	-	1 223,19	-	-
Akcje klasy Gold	1 342,14	-	-	-
<i>31 grudnia 2007 r.</i>	USD	EUR	USD	EUR
Aktywa netto	4 126 436,47	23 600 326,40	150 967 280,03	80 614 729,09
Akcje skonsolidowane				
Liczba akcji				
Akcje klasy R	4 269,660	22 712,807	62 225,590	47 952,577
Akcje klasy I	-	3 466,114	-	-
Akcje klasy Gold	78,078	-	-	-
Wartość netto na akcję				
Akcje klasy R	948,09	901,48	2 426,13	1 681,13
Akcje klasy I	-	901,64	-	-
Akcje klasy Gold	1 004,13	-	-	-

Superfund Sicav

FUTURES B / USD	FUTURES B / EUR	FUTURES C / USD	FUTURES C / EUR
USD	EUR	USD	EUR
30 348 592,91	53 299 076,64	46 217 828,94	29 475 865,86
16 786,213	39 545,182	49 565,057	29 294,980
4 523,202	29 821,115	9 744,388	12 212,855
11 081,941	-	-	-
848,95	768,11	779,64	710,10
849,51	768,71	777,35	710,20
1 105,89	-	-	-
USD	EUR	USD	EUR
28 322 050,38	62 231 424,81	77 920 439,50	40 099 097,35
10 993,791	30 625,328	46 934,336	23 874,402
259,491	16 303,458	2 441,642	3 896,874
7 657,096	-	-	-
1 452,75	1 325,68	1 578,34	1 444,08
1 399,20	1 326,84	1 573,63	1 442,85
1 565,57	-	-	-
USD	EUR	USD	EUR
20 677 105,64	45 517 241,53	72 381 769,52	37 391 709,42
18 058,460	36 444,773	70 390,689	32 095,505
2 448,323	16 371,471	3 627,009	11 333,758
193,558	-	-	-
998,45	861,76	977,86	860,91
998,56	861,90	978,71	861,17
1 042,78	-	-	-

Superfund Sicav FUTURES A / USD

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

Denominowane w USD

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			9 518 516,86	34,71
	EUR			
4 410 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	6 357 871,38	23,18
	CAD		6 357 871,38	23,18
3 315 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	3 160 645,48	11,53
Portfel papierów wartościowych łącznie			3 160 645,48	11,53
			9 519 516,86	34,71

Superfund Sicav FUTURES A / EUR

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

Denominowane w EUR

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			15 164 087,80	46,47
	EUR			
8 610 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	8 651 672,40	26,51
	CAD		8 651 672,40	26,51
9 800 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	6 512 415,40	19,96
Portfel papierów wartościowych łącznie			6 512 415,40	19,96
			15 164 087,80	46,47

Superfund Sicav GCT FUTURES USD

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2010 r.

Denominowane w USD

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			30 445 562,06	48,10
EUR			17 264 287,93	27,28
11 975 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	17 264 287,93	27,28
CAD			13 181 274,13	20,82
13 825 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	13 181 274,13	20,82
Portfel papierów wartościowych łącznie			30 445 562,06	48,10

Superfund Sicav GCT FUTURES EUR

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

Denominowane w USD

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			18 448 971,39	51,81
EUR			10 158 932,40	28,53
10 110 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	10 158 932,40	28,53
CAD			8 290 038,99	23,28
12 475 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	8 290 038,99	23,28
Portfel papierów wartościowych łącznie			18 448 971,39	51,81

Superfund Sicav FUTURES B / USD

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

<i>Denominowane w USD</i>					
Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %		
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			11 510 283,69	37,93	
	EUR		8 030 236,63	26,46	
5 570 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	8 030 236,63	26,46	
	CAD		3 480 047,06	11,47	
3 650 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	3 480 047,06	11,47	
Portfel papierów wartościowych łącznie			11 510 283,69	37,93	

Superfund Sicav FUTURES B / EUR

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

Denominowane w EUR

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			21 374 104,07	40,10
	EUR		13 364 372,00	25,07
13 300 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	13 364 372,00	25,07
	CAD		8 009 732,07	15,03
12 085 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	8 009 732,07	15,03
Portfel papierów wartościowych łącznie			21 374 104,07	40,10

Superfund Sicav FUTURES C / USD

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

Denominowane w USD

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			16 672 854,72	36,07
	EUR		12 758 993,58	27,60
8 850 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	12 758 993,58	27,60
	CAD		3 913 861,14	8,47
4 105 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	3 913 861,14	8,47
Portfel papierów wartościowych łącznie			16 672 854,72	36,07

Superfund Sicav FUTURES C / EUR

Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 r.

Denominowane w EUR

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			10 780 558,59	36,57
	EUR		8 119 107,20	27,54
8 080 000	GERMANY 3% 12/03/2010	EUR	8 119 107,20	27,54
	CAD		2 661 451,39	9,03
4 005 000	CANADA T-BILL 04/02/2010	CAD	2 661 451,39	9,03
Portfel papierów wartościowych łącznie			10 780 558,59	36,57

Superfund Sicav FUTURES A / USD

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy
Kanada

% aktywów netto

23,18
11,53

34,71

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

34,71

34,71

Superfund Sicav FUTURES A / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy
Kanada

% aktywów netto

26,51
19,96

46,47

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

46,47

46,47

Superfund Sicav GCT FUTURES USD

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy
Kanada

% aktywów netto

27,28
20,82

48,10

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

48,10

48,10

Superfund Sicav GCT FUTURES EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy
Kanada

% aktywów netto

28,53
23,28

51,81

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

51,81

51,81

Superfund Sicav FUTURES B / USD

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy
Kanada

% aktywów netto

26,46
11,47

37,93

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

37,93

37,93

Superfund Sicav FUTURES B / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy

Kanada

% aktywów netto

25,07

15,03

40,10

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

40,10

40,10

Superfund Sicav FUTURES C / USD

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy

Kanada

% aktywów netto

27,60

8,47

36,07

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

36,07

36,07

Superfund Sicav FUTURES C / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

Niemcy

Kanada

% aktywów netto

27,54

9,03

36,57

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna

% aktywów netto

36,57

36,57

Uwagi do sprawozdań finansowych

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych

1. UWAGI OGÓLNE

a) Superfund Sicav („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym działającym zgodnie z częścią II ustawy luksemburskiej z dnia 20 grudnia 2002 r. ze zmianami jako Société Anonyme, kwalifikującym się jako Société d'Investissement á Capital Variable.

Na nadzwyczajnym walnym zebraniu akcjonariuszy dnia 11 grudnia 2009 roku zdecydowano o zmianie nazwy Funduszu z QUADRIGA SUPERFUND SICAV na Superfund Sicav.

b) Na dzień 31 grudnia 2009 Fundusz posiada osiem subfunduszy („Subfundusze”), z których sześć prowadzi zapisy na akcje:

Superfund Futures A/USD denominowane w USD
Superfund Futures A/EUR denominowane w EURO
Superfund Futures B/USD denominowane w USD
Superfund Futures B/EUR denominowane w EURO
Superfund Futures C/USD denominowane w USD
Superfund Futures C/EUR denominowane w EURO

W sprzedaży znajdują się poniższe klasy akcji:

- Akcje klasy R: przeznaczone dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych.
- Akcje klasy I i klasy I2: przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych takich jak instytucje finansowe i profesjonalści sektora finansowego subskrybujących we własnym imieniu, firmy ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, zakłady ubezpieczeń społecznych i fundusze emerytalne, grupy przemysłowe i finansowe oraz struktury, które zarządzają ich funduszami;
- Akcje klasy Gold: wartość aktywów netto klasy Gold jest zabezpieczona przed fluktuacją ceny złota przez finansowe kontrakty terminowe typu futures i forward na kontrakty na złoto i są dostępne dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych.
- Akcje klasy Gold I: przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych takich jak instytucje finansowe i profesjonalści sektora finansowego subskrybujących we własnym imieniu, firmy ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, zakłady ubezpieczeń społecznych i fundusze emerytalne, grupy przemysłowe i finansowe oraz struktury, które zarządzają ich funduszami. Wartość aktywów netto akcji klasy Gold I zostanie zabezpieczona przed fluktuacją ceny złota przez finansowe kontrakty terminowe typu futures i forward na kontrakty na złoto.

Dwa Subfundusze zamknęły zapisy na akcje dnia 31 marca 2005 r.:

Superfund Sicav GCT Futures USD denominowany w USD
Superfund Sicav GCT Futures EUR denominowany w EURO

2. ISTOTNE ZASADY PROWADZENIA RACHUNKOWOŚCI

Fundusz prowadzi księgi i rejestry każdego z Subfunduszy w jego odpowiedniej walucie i przygotowuje łączne sprawozdania finansowe w USD (waluta kapitału zakładowego). Sprawozdania finansowe zostały przygotowane zgodnie z obowiązującymi w Luksemburgu wymogami prawnymi i nadzorczymi.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszy Superfund Sicav została określona na podstawie kontraktów na papiery wartościowe, kontraktów walutowych typu forward oraz pozycji futures na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz na podstawie cen zamknięcia tychże transakcji na ten sam dzień.

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

a) Wartość Aktywów Netto

Wartość Aktywów Netto każdego Subfunduszu dla akcji klasy R oraz Gold jest obliczana na pierwszy Dzień Roboczy każdego miesiąca w Luksemburgu („Dzień Wyceny”).

Dla akcji klasy I wartość aktywów netto każdego Subfunduszu jest obliczana w środę każdego tygodnia, o ile jest to Dzień Roboczy lub w Dniu Roboczym następującym bezpośrednio po środzie oraz pierwszego Dnia Roboczego każdego miesiąca („Dzień Wyceny”).

b) Przeliczanie walut obcych

Do przygotowania łącznego sprawozdania finansowego w USD, sprawozdania każdego z Subfunduszy wyrażonego w walutach innych niż USD zostały przeliczone po kursie obowiązującym na dzień 31 grudnia 2009 r. Sprawozdanie łączne zostało utworzone poprzez arytmetyczne zsumowanie wszystkich Subfunduszy.

Inwestycje tak jak inne aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych są przeliczane po kursach obowiązujących na dzień 31 grudnia 2009 r. Przeliczanie na walutę obcą w ciągu roku odbywa się na podstawie kursów obowiązujących na dzień transakcji. Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z wymiany są uwzględnione w sprawozdaniach z operacji i zmianach w wartości aktywów netto.

Poniższe kursy wymiany zostały zastosowane do wymiany na dzień 31 grudnia 2009 roku.

1 1AUD = 0,89936	USD	1 JPY = 0,01074	USD
1 1CAD = 0,95389	USD	1 KRW = 0,00086	USD
1 1CHF = 0,96737	USD	1 MYR = 0,29206	USD
1 1EUR = 1,43475	USD	1 NZD = 0,72765	USD
1 1GBP = 0,61489	USD	1 PLN = 0,34944	USD
1 1HKD = 0,12897	USD	1 SEK = 0,14005	USD
1 1IDR = 0,00011	USD	1 SGD = 0,71228	USD
1 1INR = 0,02149	USD	1 ZAR = 0,13580	USD

c) Zbywalne papiery wartościowe

Papiery wartościowe zawarte w portfelu, notowane na giełdzie bądź oferowane na Rynku Regulowanym będą wybierane na podstawie najbardziej aktualnej ceny zakupu, po jakiej oferowane są te papiery, określonej przez źródło wyceny zatwierdzone przez Zarząd. Jeśli takie ceny nie odpowiadają rzeczywistej wartości rynkowej papierów wartościowych, to te papiery wartościowe, jak również wszystkie papiery wartościowe zawarte w portfelu, które nie są w ten sposób notowane na giełdzie bądź oferowane, zostaną wycenione na podstawie racjonalnych dających się przewidzieć cen sprzedaży, określonych w sposób ostrożny, w dobrej wierze, przez i pod kierunkiem Zarządu.

Obligacje skarbowe oraz bony skarbowe zawarte w portfelu są przez Fundusz utrzymywane jako zabezpieczenie kontraktów terminowych typu futures i forward.

Wszelkie inne papiery wartościowe zostaną wycenione na podstawie ich realnej wartości rynkowej określonej w sposób ostrożny, w dobrej wierze, przez i pod kierunkiem Zarządu.

d) Instrumenty pochodne

Wartość kontraktów terminowych typu futures, forward czy kontraktów na opcje oferowanych na giełdach bądź innych Rynkach Regulowanych będzie określana na podstawie najbardziej aktualnych cen rozliczeniowych tych kontraktów na danej giełdzie lub danym Rynku Regulowanym, na których konkretny kontrakt jest oferowany, pod warunkiem, że jeśli kontrakt terminowy typu futures, forward czy też kontrakt na opcje nie może być zamknięty w danym dniu Wyceny, to podstawą określenia jego wartości zamknięcia będzie taka wartość, jaką Zarząd uzna za uczciwą i uzasadnioną. Kontrakty swap będą wyceniane po cenie rynkowej.

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

d) Instrumenty pochodne (ciąg dalszy)

W przypadku kiedy jakiegokolwiek kontrakty terminowe futures, forward czy kontrakty na opcje z portfolio Subfundusza na dany dzień nie będą notowane na żadnej giełdzie czy innym odpowiednio zorganizowanym Rynku Regulowanym lub jeśli, w odniesieniu do papierów wartościowych, kontraktów terminowych futures czy kontraktów na opcje notowanych na giełdzie lub innym odpowiednio zorganizowanym Rynku Regulowanym, cena ustalona zgodnie z paragrafem c) powyżej nie przedstawia Realnej Wartości Rynkowej odpowiednich papierów wartościowych. Wartość takich papierów wartościowych, kontraktów terminowych futures, forward czy kontraktów na opcje zostanie określona w oparciu o rozsądną przewidywaną cenę sprzedaży określoną w sposób ostrożny i w dobrej wierze.

Wszystkie inne aktywa będą wyceniane według rzeczywistej wartości rynkowej określonej w sposób ostrożny i w dobrej wierze zgodnie z procedurami stworzonymi przez Zarząd.

Na koniec roku dnia 31 grudnia 2009 r. nie istniały żadne nieregulowane kontrakty swap ani opcje.

e) Gotówka w banku i depozyty u maklerów

Na powyższy nagłówek ze Sprawozdania dot. aktywów składają się z następujące tytuły:

	Gotówka w banku	Depozyty u maklerów	Łącznie
Superfund Sicav Futures A/USD (w USD)	5 657 272,03	14 190 062,50	19 847 334,53
Superfund Sicav Futures A/EUR (w EUR)	949 396,72	17 390 269,22	18 333 665,94
Superfund Sicav GCT Futures USD (w USD)	42 712,61	33 477 056,19	33 519 768,80
Superfund Sicav GCT Futures EUR (w EUR)	59 672,01	18 343 373,26	18 403 045,27
Superfund Sicav Futures B/USD (w USD)	1 795 141,59	18 237 980,04	20 033 121,63
Superfund Sicav Futures B/EUR (w EUR)	5 328 559,57	28 082 971,87	33 411 531,44
Superfund Sicav Futures C/USD (w USD)	60 902,10	29 863 326,33	29 924 228,43
Superfund Sicav Futures C/EUR (w EUR)	429 998,81	19 280 513,31	19 710 512,12

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

g) Kontrakty terminowe forward

Kontrakty terminowe forward są oszacowywane na podstawie kursu rynku terminowego dostępnego dla okresu pozostałego od daty Wyceny do terminu zapadalności.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje Superfund Sicav Futures A / USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	AUD	200 000	Sprzedaż	JPY	16 299 000	3 206
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 533 100	3 900
17/03/10	Kupno	AUD	200 000	Sprzedaż	JPY	16 502 800	1 017
17/03/10	Kupno	AUD	200 000	Sprzedaż	JPY	16 596 000	16
						PODSUMA	8 139
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 242 400	5 751
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 252 400	5 644
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 617 200	1 725
						PODSUMA	13 120
17/03/10	Sprzedaż	EUR	200 000	Kupno	JPY	26 483 000	-1 816
17/03/10	Kupno	EUR	500 000	Sprzedaż	JPY	66 257 000	4 007
17/03/10	Kupno	EUR	600 000	Sprzedaż	JPY	79 476 000	5 157
						PODSUMA	7 348
17/03/10	Kupno	AUD	1 300 000	Sprzedaż	NZD	1 627 860	-17 177
17/03/10	Sprzedaż	AUD	500 000	Kupno	NZD	623 010	4 258
17/03/10	Sprzedaż	AUD	400 000	Kupno	NZD	495 516	1 382
						PODSUMA	-11 437
17/03/10	Kupno	BRL	4 200 000	Sprzedaż	USD	2 375 297	-2 449
17/03/10	Sprzedaż	BRL	1 200 000	Kupno	USD	667 445	-10 511
17/03/10	Kupno	BRL	1 500 000	Sprzedaż	USD	842 933	4 512
17/03/10	Sprzedaż	BRL	1 500 000	Kupno	USD	821 063	-26 383
17/03/10	Kupno	BRL	1 500 000	Sprzedaż	USD	853 971	-6 525

						PODSUMA	-41 356
17/03/10	Kupno	CLP	1 020 000 000	Sprzedaż	USD	2 035 928	-19 620
17/03/10	Sprzedaż	CLP	360 000 000	Kupno	USD	708 661	-2 977
						PODSUMA	-22 597
17/03/10	Kupno	CZK	12 000 000	Sprzedaż	USD	689 117	-37 895
17/03/10	Kupno	CZK	6 000 000	Sprzedaż	USD	343 136	-17 525
17/03/10	Sprzedaż	CZK	6 000 000	Kupno	USD	334 068	8 457
17/03/10	Sprzedaż	CZK	6 000 000	Kupno	USD	327 538	1 927
						PODSUMA	-45 036
17/03/10	Sprzedaż	HKD	144 000 000	Kupno	USD	18 592 640	14 752
17/03/10	Kupno	WKD	56 000 000	Sprzedaż	USD	7 228 185	-3 450
17/03/10	Kupno	HKD	56 000 000	Sprzedaż	USD	7 224 222	513
						PODSUMA	11 815

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	HUF	200 000	Sprzedaż	USD	1 080 439	-19 098
17/03/10	Sprzedaż	HUF	60 000	Kupno	USD	318 776	374
17/03/10	Sprzedaż	HUF	60 000 000	Kupno	USD	319 115	713
						PODSUMA	-18 011
17/03/10	Kupno	IDR	2 000 000 000	Sprzedaż	USD	211 082	-2 079
						PODSUMA	-2 079
17/03/10	Sprzedaż	ILS	1 500 000	Kupno	USD	393 670	-1 644
						PODSUMA	-1 644
17/03/10	Kupno	INR	35 000 000	Sprzedaż	USD	749 384	361
						PODSUMA	361
17/03/10	Kupno	KRW	2 600 000 000	Sprzedaż	USD	2 247 191	-22 925
17/03/10	Sprzedaż	KRW	800 000 000	Kupno	USD	676 533	-7 857
17/03/10	Sprzedaż	KRW	700 000 000	Kupno	USD	588 879	-9 962
						PODSUMA	-40 744
17/03/10	Kupno	NOK	1 200 000	Sprzedaż	USD	208 333	-1 988
17/03/10	Sprzedaż	NOK	600 000	Kupno	USD	101 389	-1 784
						PODSUMA	-3 772
17/03/10	Kupno	NZD	900 000	Sprzedaż	USD	639 297	11 225
						PODSUMA	11 225
17/03/10	Kupno	PHP	30 000 000	Sprzedaż	USD	648 368	-8 948
						PODSUMA	-8 948
17/03/10	Kupno	PLN	2 400 000	Sprzedaż	USD	851 169	-18 248
17/03/10	Sprzedaż	PLN	800 000	Kupno	USD	280 800	3 160

17/03/10	Sprzedaż	PLN	800 000	Kupno	USD	280 407	2 766
						PODSUMA	-12 322
17/03/10	Kupno	SEK	1 200 000	Sprzedaż	USD	168 746	-1 111
17/03/10	Kupno	SEK	600 000	Sprzedaż	USD	84 693	-876
17/03/10	Sprzedaż	SEK	600 000	Kupno	USD	82 401	-1 417
17/03/10	Sprzedaż	SEK	600 000	Kupno	USD	81 700	-2 117
						PODSUMA	-5 521
17/03/10	Kupno	SGD	6 800 000	Sprzedaż	USD	4 892 961	-56 724
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 000 000	Kupno	USD	1 433 075	10 682
17/03/10	Sprzedaż	SGD	1 800 000	Kupno	USD	1 285 971	5 818
						PODSUMA	-40 224
17/03/10	Kupno	TRY	2 400 000	Sprzedaż	USD	1 564 741	18 111
						PODSUMA	18 111

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	ZAR	12 500 000	Sprzedaż	USD	1 643 980	25 391
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	3 500 000	Kupno	USD	449 958	-17 466
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	4 000 000	Kupno	USD	513 941	-20 258
						PODSUMA	-12 333
17/03/10	Sprzedaż	CAD	3 307 011	Kupno	USD	3 107 918	-51 601
						PODSUMA	-51 601
17/03/10	Sprzedaż	EUR	4 541 950	Kupno	USD	6 667 764	162 279
						PODSUMA	162 279
						ŁĄCZNIE	-85 224

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje Superfund Sicav Futures A / EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	32 598 000	4 469
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	32 710 800	3 625
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 754 200	1 063
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 894 000	17
						PODSUMA	9 174
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	25 863 600	6 013
17/03/10	Kupno	CAD	400 000	Sprzedaż	JPY	34 504 800	7 867
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	26 425 800	1 804
						PODSUMA	15 684
17/03/10	Sprzedaż	EUR	300 000	Kupno	JPY	39 724 500	-1 898
17/03/10	Kupno	EUR	800 000	Sprzedaż	JPY	106 011 200	4 469
17/03/10	Kupno	EUR	900 000	Sprzedaż	JPY	119 214 000	5 391
						PODSUMA	7 962
17/03/10	Kupno	AUD	2 000 000	Sprzedaż	NZD	2 504 400	-18 419
17/03/10	Sprzedaż	AUD	700 000	Kupno	NZD	872 214	4 253
17/03/10	Sprzedaż	AUD	700 000	Kupno	NZD	867 153	1 686
						PODSUMA	-12 480
17/03/10	Kupno	BRL	7 200 000	Sprzedaż	USD	4 071 938	-2 926
17/03/10	Sprzedaż	BRL	2 100 000	Kupno	USD	1 168 029	-12 821
17/03/10	Kupno	BRL	2 400 000	Sprzedaż	USD	1 348 693	5 032
17/03/10	Sprzedaż	BRL	2 400 000	Kupno	USD	1 313 701	-29 421
17/03/10	Kupno	BRL	2 400 000	Sprzedaż	USD	1 366 354	-7 277
						PODSUMA	-47 413
17/03/10	Kupno	CLP	1 620 000 000	Sprzedaż	USD	3 233 533	-21 719

17/03/10	Sprzedaż	CLP	540 000 000	Kupno	USD	1 062 992	-3 112
						PODSUMA	-24 831
17/03/10	Kupno	COP	600 000 000	Sprzedaż	USD	295 785	-2 063
						PODSUMA	-2 063
17/03/10	Kupno	CZK	18 000 000	Sprzedaż	USD	1 033 675	-39 618
17/03/10	Kupno	CZK	12 000 000	Sprzedaż	USD	686 271	-24 429
17/03/10	Sprzedaż	CZK	12 000 000	Kupno	USD	668 137	11 789
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	491 307	2 014
						PODSUMA	-50 244
17/03/10	Sprzedaż	WKD	224 000 000	Kupno	USD	28 921 885	15 994
17/03/10	Kupno	WKD	72 000 000	Sprzedaż	USD	9 293 380	-3 092
17/03/10	Kupno	HKD	92 000 000	Sprzedaż	USD	11 868 364	587
						PODSUMA	13 489

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	HUF	320 000 000	Sprzedaż	USD	1 728 702	-21 297
17/03/10	Sprzedaż	HUF	80 000 000	Kupno	USD	425 035	347
17/03/10	Sprzedaż	HUF	100 000 000	Kupno	USD	531 858	828
						PODSUMA	-20 122
17/03/10	Kupno	IDR	1 000 000 000	Sprzedaż	USD	105 208	-492
17/03/10	Kupno	IDR	3 000 000 000	Sprzedaż	USD	316 623	-2 174
						PODSUMA	-2 666
17/03/10	Sprzedaż	ILS	3 000 000	Kupno	USD	787 340	-2 292
						PODSUMA	-2 292
17/03/10	Kupno	INR	60 000 000	Sprzedaż	USD	1 284 659	432
						PODSUMA	432
17/03/10	Kupno	KRW	4 100 000 000	Sprzedaż	USD	3 543 647	-25 197
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 300 000 000	Kupno	USD	1 099 366	-8 899
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 100 000 000	Kupno	USD	925 381	-10 911
						PODSUMA	-45 007
17/03/10	Kupno	NOK	2 400 000	Sprzedaż	USD	416 667	-2 771
17/03/10	Sprzedaż	NOK	1 200 000	Kupno	USD	202 778	-2 487
						PODSUMA	-5 258
17/03/10	Kupno	NZD	1 300 000	Sprzedaż	USD	923 429	11 300
						PODSUMA	11 300
17/03/10	Kupno	PEN	400 000	Sprzedaż	USD	139 276	-696
17/03/10	Kupno	PEN	1 200 000	Sprzedaż	USD	417 827	-2 089
						PODSUMA	-2 785
17/03/10	Kupno	PHP	54 000 000	Sprzedaż	USD	1 167 063	-11 226
						PODSUMA	-11 226
17/03/10	Kupno	PLN	4 400 000	Sprzedaż	USD	1 560 477	-23 318

17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 200 000	Kupno	USD	421 200	3 304
17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 600 000	Kupno	USD	560 813	3 856
						PODSUMA	-16 158
17/03/10	Kupno	SEK	1 200 000	Sprzedaż	USD	168 746	-774
17/03/10	Kupno	SEK	1 200 000	Sprzedaż	USD	169 386	-1 221
17/03/10	Sprzedaż	SEK	1 200 000	Kupno	USD	164 801	-1 975
17/03/10	Sprzedaż	SEK	600 000	Kupno	USD	81 700	-1 475
						PODSUMA	-5 445

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	SGD	10 400 000	Sprzedaż	USD	9 483 199	-60 467
17/03/10	Sprzedaż	SGD	3 000 000	Kupno	USD	2 149 613	11 168
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 800 000	Kupno	USD	2 000 000	6 308
						PODSUMA	-42 991
17/03/10	Kupno	TRY	3 800 000	Sprzedaż	USD	2 477 507	19 987
						PODSUMA	19 987
17/03/10	Kupno	ZAR	19 000 000	Sprzedaż	USD	2 498 849	26 900
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	5 000 000	Kupno	USD	642 797	-17 390
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	6 000 000	Kupno	USD	770 911	-21 179
						PODSUMA	-11 669
17/03/10	Sprzedaż	CAD	9 776 382	Kupno	USD	9 187 811	-106 322
						PODSUMA	-106 332
17/03/10	Kupno	EUR	24 179 980	Sprzedaż	USD	35 497 178	-602 144
17/03/10	Sprzedaż	EUR	1 613 530	Kupno	USD	2 355 189	30 746
						PODSUMA	-571 398
						ŁĄCZNIE	-902 343

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje Superfund Sicav GCT Futures USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 150 000	8 016
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	32 426 000	8 260
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	32 538 000	7 057
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 467 100	4 609
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 939 000	-460
						PODSUMA	27 482
17/03/10	Sprzedaż	CAD	500 000	Kupno	JPY	42 150 000	-24 647
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	25 698 000	10 406
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	25 782 000	9 503
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	25 758 600	9 755
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 532 400	2 636
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	26 467 800	2 137
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 669 200	1 167
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 669 200	1 167
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 700 000	836
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 683 400	1 014
						PODSUMA	13 974
17/03/10	Sprzedaż	EUR	800 000	Kupno	JPY	105 932 000	-7 263
17/03/10	Kupno	EUR	800 000	Sprzedaż	JPY	105 642 400	10 373
17/03/10	Kupno	EUR	700 000	Sprzedaż	JPY	92 633 100	6 971
17/03/10	Kupno	EUR	700 000	Sprzedaż	JPY	92 389 500	9 588
						PODSUMA	19 669
17/03/10	Kupno	AUD	3 300 000	Sprzedaż	NZD	4 132 260	-43 603
17/03/10	Sprzedaż	AUD	700 000	Kupno	NZD	869 092	3 830
17/03/10	Sprzedaż	AUD	600 000	Kupno	NZD	744 024	2 619

17/03/10	Sprzedaż	AUD	600 000	Kupno	NZD	738 048	-1 730
						PODSUMA	-38 884
17/03/10	Kupno	BRL	12 000 000	Sprzedaż	USD	6 786 563	-6 997
17/03/10	Sprzedaż	BRL	2 100 000	Kupno	USD	1 151 568	-34 856
17/03/10	Kupno	BRL	2 100 000	Sprzedaż	USD	1 191 151	-4 727
						PODSUMA	-46 580
17/03/10	Kupno	CLP	2 640 000 000	Sprzedaż	USD	5 269 461	-50 781
						PODSUMA	-50 781
17/03/10	Kupno	COP	1 500 000 000	Sprzedaż	USD	739 463	-7 398
17/03/10	Sprzedaż	COP	300 000 000	Kupno	USD	144 910	-1 503
						PODSUMA	-8 901

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	CZK	54 000 000	Sprzedaż	USD	3 101 024	-170 526
17/03/10	Kupno	CZK	9 000 000	Sprzedaż	USD	519 721	-31 304
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	509 272	20 855
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	501 969	13 552
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	495 145	6 728
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	491 307	2 890
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	487 092	-1 324
						PODSUMA	-159 129
17/03/10	Sprzedaż	HKD	272 000 000	Kupno	USD	35 119 432	27 865
17/03/10	Kupno	HKD	72 000 000	Sprzedaż	USD	9 289 124	-180
17/03/10	Kupno	HKD	64 000 000	Sprzedaż	USD	8 256 253	586
						PODSUMA	28 271
17/03/10	Kupno	HUF	460 000 000	Sprzedaż	USD	2 485 009	-43 924
17/03/10	Sprzedaż	HUF	80 000 000	Kupno	USD	421 630	-2 907
17/03/10	Sprzedaż	HUF	80 000 000	Kupno	USD	418 541	-5 995
						PODSUMA	-52 826
17/03/10	Kupno	IDR	2 000 000 000	Sprzedaż	USD	210 416	-1 413
						PODSUMA	-1 413
17/03/10	Kupno	INR	110 000 000	Sprzedaż	USD	2 355 208	1 135
						PODSUMA	1 135
17/03/10	Kupno	KRW	7 000 000 000	Sprzedaż	USD	6 050 130	-61 722
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 000 000 000	Kupno	USD	841 255	-14 232
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 000 000 000	Kupno	USD	841 255	-14 232
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 000 000 000	Kupno	USD	925 381	-15 655
						PODSUMA	-105 841
17/03/10	Kupno	NOK	3 600 000	Sprzedaż	USD	625 000	-5 963

17/03/10	Sprzedaż	NOK	600 000	Kupno	USD	102 849	-324
						PODSUMA	-6 287
17/03/10	Kupno	NZD	2 800 000	Sprzedaż	USD	1 988 924	34 921
						PODSUMA	34 921
17/03/10	Kupno	PEN	800 000	Sprzedaż	USD	278 552	-1 998
						PODSUMA	-1 998
17/03/10	Kupno	PHP	72 000 000	Sprzedaż	USD	1 556 084	-21 475
						PODSUMA	-21 475
17/03/10	Kupno	PLN	6 800 000	Sprzedaż	USD	2 411 647	-51 703
17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 200 000	Kupno	USD	421 793	5 332
17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 200 000	Kupno	USD	416 045	-415
17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 200 000	Kupno	USD	412 343	-4 118
17/03/10						PODSUMA	-50 904

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	RUB	6 000 000	Sprzedaż	USD	195 886	2 015
17/03/10	Sprzedaż	RUB	6 000 000	Kupno	USD	191 571	-6 330
						PODSUMA	-4 315
17/03/10	Kupno	SEK	600 000	Sprzedaż	USD	84 400	-583
17/03/10	Kupno	SEK	3 000 000	Sprzedaż	USD	421 864	-2 778
17/03/10	Sprzedaż	SEK	600 000	Kupno	USD	82 050	-1 767
						PODSUMA	-5 128
17/03/10	Kupno	SGD	17 000 000	Sprzedaż	USD	12 232 152	-141 811
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 800 000	Kupno	USD	2 007 168	15 818
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 400 000	Kupno	USD	1 715 940	9 069
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 400 000	Kupno	USD	1 711 694	4 822
						PODSUMA	-112 102
17/03/10	Kupno	TRY	5 600 000	Sprzedaż	USD	3 651 063	42 260
17/03/10	Sprzedaż	TRY	1 200 000	Kupno	USD	775 545	-15 882
						PODSUMA	26 378
17/03/10	Sprzedaż	TWD	84 000 000	Kupno	USD	2 634 468	-48 167
						PODSUMA	-48 167
17/03/10	Kupno	ZAR	30 500 000	Sprzedaż	USD	4 011 311	61 955
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	5 000 000	Kupno	USD	647 333	-20 415
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	5 000 000	Kupno	USD	634 437	-333 311
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	4 500 000	Kupno	USD	570 559	-30 414
						PODSUMA	-22 185
17/03/10	Sprzedaż	CAD	13 791 682	Kupno	USD	12 961 376	-215 198
						PODSUMA	-215 198

17/03/10	Sprzedaż	EUR	12 333 299	Kupno	USD	18 105 776	440 656
						PODSUMA	440 656
						ŁĄCZNIE	-359 628

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje Superfund Sicav GCT Futures EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	AUD	200 000	Sprzedaż	JPY	16 100 000	3 724
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 319 500	4 318
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 403 500	3 689
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 467 100	3 213
17/03/10	Kupno	AUD	200 000	Sprzedaż	JPY	16 626 000	-214
						PODSUMA	14 730
17/03/10	Sprzedaż	CAD	400 000	Kupno	JPY	33 720 000	-13 743
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	25 698 000	7 253
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 188 000	4 416
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 172 400	4 533
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 532 400	1 837
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 645 200	993
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 669 200	813
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 669 200	813
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 700 000	583
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 683 400	707
						PODSUMA	8 205
17/03/10	Sprzedaż	EUR	600 000	Kupno	JPY	79 449 000	-3 796
17/03/10	Kupno	EUR	600 000	Sprzedaż	JPY	79 231 800	5 423
17/03/10	Kupno	EUR	600 000	Sprzedaż	JPY	79 399 800	4 165
17/03/10	Kupno	EUR	600 000	Sprzedaż	JPY	79 191 000	5 728
						PODSUMA	11 520
17/03/10	Kupno	AUD	2 600 000	Sprzedaż	NZD	3 255 720	-23 944
17/03/10	Sprzedaż	AUD	500 000	Kupno	NZD	620 780	1 907
17/03/10	Sprzedaż	AUD	500 000	Kupno	NZD	620 020	1 521

17/03/10	Sprzedaż	AUD	500 000	Kupno	NZD	615 040	-1 005
						PODSUMA	-21 521
17/03/10	Kupno	BRL	9 900 000	Sprzedaż	USD	5 598 914	-4 023
17/03/10	Sprzedaż	BRL	1 800 000	Kupno	USD	987 059	-20 823
17/03/10	Kupno	BRL	1 800 000	Sprzedaż	USD	1 020 987	-2 824
						PODSUMA	-27 670
17/03/10	Kupno	CLP	2 220 000 000	Sprzedaż	USD	4 431 138	-29 763
						PODSUMA	-29 763
17/03/10	Kupno	COP	900 000 000	Sprzedaż	USD	443 678	-3 094
17/03/10	Sprzedaż	COP	300 000 000	Kupno	USD	144 910	-1 047
17/03/10						PODSUMA	-4 141

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	CZK	42 000 000	Sprzedaż	USD	2 411 908	-92 442
17/03/10	Kupno	CZK	6 000 000	Sprzedaż	USD	346 480	-14 546
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	509 272	14 536
17/03/10	Sprzedaż	CZK	6 000 000	Kupno	USD	334 646	6 297
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	495 145	4 690
17/03/10	Sprzedaż	CZK	6 000 000	Kupno	USD	327 538	1 343
17/03/10	Sprzedaż	CZK	6 000 000	Kupno	USD	324 728	-615
						PODSUMA	-80 737
17/03/10	Sprzedaż	HKD	220 000 000	Kupno	USD	28 405 423	15 709
17/03/10	Kupno	HKD	60 000 000	Sprzedaż	USD	7 740 937	-104
17/03/10	Kupno	HKD	52 000 000	Sprzedaż	USD	6 708 206	332
						PODSUMA	15 937
17/03/10	Kupno	HUF	360 000 000	Sprzedaż	USD	1 944 790	-23 959
17/03/10	Sprzedaż	HUF	60 000 000	Kupno	USD	316 222	-1 520
17/03/10	Sprzedaż	HUF	60 000 000	Kupno	USD	313 906	-3 134
						PODSUMA	-28 613
17/03/10	Kupno	IDR	2 000 000 000	Sprzedaż	USD	210 416	-985
						PODSUMA	-985
17/03/10	Kupno	INR	105 000 000	Sprzedaż	USD	2 248 153	755
						PODSUMA	755
17/03/10	Kupno	KRW	5 700 000 000	Sprzedaż	USD	4 926 534	-35 030
17/03/10	Sprzedaż	KRW	800 000 000	Kupno	USD	673 004	-7 935
17/03/10	Sprzedaż	KRW	900 000 000	Kupno	USD	757 130	-8 927
17/03/10	Sprzedaż	KRW	900 000 000	Kupno	USD	757 130	-8 927
						PODSUMA	-60 819
17/03/10	Kupno	NOK	3 600 000	Sprzedaż	USD	625 000	-4 156

17/03/10	Sprzedaż	NOK	600 000	Kupno	USD	102 849	-226
						PODSUMA	-4 382
17/03/10	Kupno	NZD	2 300 000	Sprzedaż	USD	1 633 759	19 993
						PODSUMA	19 993
17/03/10	Kupno	PHP	60 000 000	Sprzedaż	USD	1 296 737	-12 473
						PODSUMA	-12 473
17/03/10	Kupno	PLN	6 000 000	Sprzedaż	USD	2 127 924	-31 797
17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 200 000	Kupno	USD	421 793	3 716
17/03/10	Sprzedaż	PLN	800 000	Kupno	USD	277 364	-193
17/03/10	Sprzedaż	PLN	800 000	Kupno	USD	274 895	-1 913
						PODSUMA	-30 187
17/03/10	Kupno	RUB	6 000 000	Sprzedaż	USD	195 886	1 404
17/03/10	Sprzedaż	RUB	6 000 000	Kupno	USD	191 571	-4 412
						PODSUMA	-3 008

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	SEK	600 000	Sprzedaż	USD	84 400	-406
17/03/10	Kupno	SEK	3 000 000	Sprzedaż	USD	421 864	-1 936
17/03/10	Sprzedaż	SEK	600 000	Kupno	USD	82 050	-1 232
						PODSUMA	-3 574
17/03/10	Kupno	SGD	13 800 000	Sprzedaż	USD	9 929 629	-80 235
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 200 000	Kupno	USD	1 577 061	8 663
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 000 000	Kupno	USD	1 429 950	5 267
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 000 000	Kupno	USD	1 426 411	2 801
						PODSUMA	-63 504
17/03/10	Kupno	TRY	5 000 000	Sprzedaż	USD	3 259 877	26 299
17/03/10	Sprzedaż	TRY	1 000 000	Kupno	USD	646 287	-9 224
						PODSUMA	17 075
17/03/10	Sprzedaż	TWD	72 000 000	Kupno	USD	2 258 115	-28 776
						PODSUMA	-28 776
17/03/10	Kupno	ZAR	25 500 000	Sprzedaż	USD	3 353 719	36 103
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	4 000 000	Kupno	USD	517 866	-11 383
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	4 000 000	Kupno	USD	507 550	-18 574
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	4 000 000	Kupno	USD	507 164	-18 843
						PODSUMA	-12 697
17/03/10	Sprzedaż	CAD	12 444 935	Kupno	USD	11 695 708	-135 343
						PODSUMA	-135 343
17/03/10	Kupno	EUR	27 203 722	Sprzedaż	USD	39 936 152	-667 443
17/03/10	Sprzedaż	EUR	1 949 705	Kupno	USD	2 867 529	52 235
17/03/10	Sprzedaż	EUR	2 358 061	Kupno	USD	3 363 491	-9 748
						PODSUMA	-634 956
						ŁĄCZNIE	-1 094 940

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje Superfund Sicav Futures B / USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 448 500	4 809
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	32 710 800	5 200
17/03/10	Kupno	AUD	200 000	Sprzedaż	JPY	16 502 800	1 017
17/03/10	Kupno	AUD	300 000	Sprzedaż	JPY	24 894 000	24
						PODSUMA	11 050
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	25 863 600	8 627
17/03/10	Kupno	CAD	300 000	Sprzedaż	JPY	25 878 600	8 466
17/03/10	Kupno	CAD	200 000	Sprzedaż	JPY	17 617 200	1 725
						PODSUMA	18 818
17/03/10	Sprzedaż	EUR	300 000	Kupno	JPY	39 724 500	-2 723
17/03/10	Kupno	EUR	700 000	Sprzedaż	JPY	92 759 800	5 610
17/03/10	Kupno	EUR	800 000	Sprzedaż	JPY	105 968 000	6 876
						PODSUMA	9 763
17/03/10	Kupno	AUD	1 800 000	Sprzedaż	NZD	2 253 960	-23 784
17/03/10	Sprzedaż	AUD	600 000	Kupno	NZD	747 612	5 230
17/03/10	Sprzedaż	AUD	600 000	Kupno	NZD	743 274	2 073
						PODSUMA	-16 481
17/03/10	Kupno	BRL	6 000 000	Sprzedaż	USD	3 393 281	-3 498
17/03/10	Sprzedaż	BRL	1 800 000	Kupno	USD	1 001 168	-15 767
17/03/10	Kupno	BRL	2 100 000	Sprzedaż	USD	1 180 107	6 317
17/03/10	Sprzedaż	BRL	2 100 000	Kupno	USD	1 149 488	-36 936
17/03/10	Kupno	BRL	2 100 000	Sprzedaż	USD	1 195 559	-9 135
						PODSUMA	-59 019
17/03/10	Kupno	CLP	1 380 000 000	Sprzedaż	USD	2 754 491	-26 544
17/03/10	Sprzedaż	CLP	480 000 000	Kupno	USD	944 882	-3 969

						PODSUMA	-30 513
17/03/10	Kupno	COP	600 000 000	Sprzedaż	USD	295 785	-2 959
						PODSUMA	-2 959
17/03/10	Kupno	CZK	18 000 000	Sprzedaż	USD	1 033 675	-56 842
17/03/10	Kupno	CZK	9 000 000	Sprzedaż	USD	514 703	-26 287
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	501 102	12 686
17/03/10	Sprzedaż	CZK	9 000 000	Kupno	USD	491 307	2 890
						PODSUMA	-67 553
17/03/10	Sprzedaż	HKD	188 000 000	Kupno	USD	24 273 725	19 260
17/03/10	Kupno	HKD	72 000 000	Sprzedaż	USD	9 293 380	-4 436
17/03/10	Kupno	HKD	68 000 000	Sprzedaż	USD	8 772 269	622
						PODSUMA	15 446

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	HUF	280 000 000	Sprzedaż	USD	1 512 614	-26 737
17/03/10	Sprzedaż	HUF	80 000 000	Kupno	USD	425 035	498
17/03/10	Sprzedaż	HUF	80 000 000	Kupno	USD	425 487	950
						PODSUMA	-25 289
17/03/10	Kupno	IDR	1 000 000 000	Sprzedaż	USD	105 208	-706
17/03/10	Kupno	IDR	3 000 000 000	Sprzedaż	USD	316 623	-3 119
						PODSUMA	-3 825
17/03/10	Sprzedaż	ILS	2 000 000	Kupno	USD	524 893	-2 193
						PODSUMA	-2 193
17/03/10	Kupno	INR	50 000 000	Sprzedaż	USD	1 070 549	516
						PODSUMA	516
17/03/10	Kupno	KRW	3 600 000 000	Sprzedaż	USD	3 111 495	-31 742
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 100 000 000	Kupno	USD	930 233	-10 803
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 000 000 000	Kupno	USD	841 255	-14 232
						PODSUMA	-56 777
17/03/10	Kupno	NOK	2 400 000	Sprzedaż	USD	416 667	-3 975
17/03/10	Sprzedaż	NOK	1 200 000	Kupno	USD	202 778	-3 568
						PODSUMA	-7 543
17/03/10	Kupno	NZD	1 200 000	Sprzedaż	USD	852 396	14 966
						PODSUMA	14 966
17/03/10	Kupno	PEN	400 000	Sprzedaż	USD	139 276	-999
17/03/10	Kupno	PEN	400 000	Sprzedaż	USD	139 276	-999
						PODSUMA	-1 998
17/03/10	Kupno	PHP	42 000 000	Sprzedaż	USD	907 716	-12 527
						PODSUMA	-12 527
17/03/10	Kupno	PLN	4 000 000	Sprzedaż	USD	1 418 616	-30 414

17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 200 000	Kupno	USD	421 200	4 740
17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 200 000	Kupno	USD	420 610	4 149
						PODSUMA	-21 525
17/03/10	Kupno	SEK	1 200 000	Sprzedaż	USD	168 746	-1 111
17/03/10	Kupno	SEK	1 200 000	Sprzedaż	USD	169 386	-1 752
17/03/10	Sprzedaż	SEK	1 200 000	Kupno	USD	164 801	-2 833
17/03/10	Sprzedaż	SEK	600 000	Kupno	USD	81 700	-2 117
						PODSUMA	-7 813

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	SGD	8 800 000	Sprzedaż	USD	6 331 937	-73 408
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 600 000	Kupno	USD	1 862 998	13 887
17/03/10	Sprzedaż	SGD	2 400 000	Kupno	USD	1 714 629	7 757
						PODSUMA	-51 764
17/03/10	Kupno	TRY	3 200 000	Sprzedaż	USD	2 086 322	24 149
						PODSUMA	24 149
17/03/10	Kupno	ZAR	16 000 000	Sprzedaż	USD	2 104 294	32 501
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	4 500 000	Kupno	USD	578 518	-22 456
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	5 000 000	Kupno	USD	642 426	-25 323
						PODSUMA	-15 278
17/03/10	Sprzedaż	CAD	3 641 204	Kupno	USD	3 421 991	-56 815
						PODSUMA	-56 815
17/03/10	Sprzedaż	EUR	5 736 657	Kupno	USD	8 421 642	204 965
17/03/10						PODSUMA	204 965
						TOTAL	-140 199

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kontrakty Superfund Sicav Futures B / EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	AUD	900 000	Sprzedaż	JPY	73 345 500	10 056
17/03/10	Kupno	AUD	1 000 000	Sprzedaż	JPY	81 777 000	9 062
17/03/10	Kupno	AUD	600 000	Sprzedaż	JPY	49 508 400	2 126
17/03/10	Kupno	AUD	700 000	Sprzedaż	JPY	58 086 000	39
						PODSUMA	21 283
17/03/10	Kupno	CAD	100 000	Sprzedaż	JPY	8 430 000	3 436
17/03/10	Kupno	CAD	700 000	Sprzedaż	JPY	60 348 400	14 030
17/03/10	Kupno	CAD	800 000	Sprzedaż	JPY	69 009 600	15 735
17/03/10	Kupno	CAD	700 000	Sprzedaż	JPY	61 660 200	4 209
						PODSUMA	37 410
17/03/10	Sprzedaż	EUR	800 000	Kupno	JPY	105 932 000	-5 062
17/03/10	Kupno	EUR	1 700 000	Sprzedaż	JPY	225 273 800	9 497
17/03/10	Kupno	EUR	2 000 000	Sprzedaż	JPY	264 920 000	11 981
						PODSUMA	16 416
17/03/10	Kupno	AUD	4 600 000	Sprzedaż	NZD	5 760 120	-42 363
17/03/10	Sprzedaż	AUD	1 600 000	Kupno	NZD	1 993 632	9 720
17/03/10	Sprzedaż	AUD	1 500 000	Kupno	NZD	1 858 185	3 612
						PODSUMA	-29 031
17/03/10	Kupno	BRL	15 600 000	Sprzedaż	USD	8 822 531	-6 340
17/03/10	Sprzedaż	BRL	4 500 000	Kupno	USD	2 502 920	-27 473
17/03/10	Kupno	BRL	5 400 000	Sprzedaż	USD	3 034 560	11 322
17/03/10	Sprzedaż	BRL	5 400 000	Kupno	USD	2 955 827	-66 198
17/03/10	Kupno	BRL	5 400 000	Sprzedaż	USD	3 074 295	-16 373
						PODSUMA	-105 062

17/03/10	Kupno	CLP	3 420 000 000	Sprzedaż	USD	6 826 347	-45 850
17/03/10	Sprzedaż	CLP	1 140 000 000	Kupno	USD	2 244 094	-6 570
						PODSUMA	-52 420
17/03/10	Kupno	COP	1 500 000 000	Sprzedaż	USD	739 463	-5 156
						PODSUMA	-5 156
17/03/10	Kupno	CZK	45 000 000	Sprzedaż	USD	2 584 187	-99 045
17/03/10	Kupno	CZK	27 000 000	Sprzedaż	USD	1 544 110	-54 965
17/03/10	Sprzedaż	CZK	27 000 000	Kupno	USD	1 503 307	26 526
17/03/10	Sprzedaż	CZK	24 000 000	Kupno	USD	1 310 151	5 372
						PODSUMA	-122 112

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	DKK	1 800 000	Sprzedaż	USD	355 999	-6 904
17/03/10	Sprzedaż	DKK	600 000	Kupno	USD	117 504	1 491
17/03/10	Sprzedaż	DKK	600 000	Kupno	USD	115 112	-176
						PODSUMA	-5 589
17/03/10	Sprzedaż	HKD	488 000 000	Kupno	USD	63 008 393	34 844
17/03/10	Kupno	HKD	188 000 000	Sprzedaż	USD	24 266 049	-8 074
17/03/10	Kupno	HKD	176 000 000	Sprzedaż	USD	22 704 697	1 123
						PODSUMA	27 893
17/03/10	Kupno	HUF	720 000 000	Sprzedaż	USD	3 889 579	-47 919
17/03/10	Sprzedaż	HUF	200 000 000	Kupno	USD	1 062 586	868
17/03/10	Sprzedaż	HUF	220 000 000	Kupno	USD	1 170 088	1 821
						PODSUMA	-45 230
17/03/10	Kupno	IDR	4 000 000 000	Sprzedaż	USD	420 831	-1 969
17/03/10	Kupno	IDR	7 000 000 000	Sprzedaż	USD	738 786	-5 072
						PODSUMA	-7 041
17/03/10	Sprzedaż	ILS	6 000 000	Kupno	USD	1 574 679	-4 585
						PODSUMA	-4 585
17/03/10	Kupno	INR	135 000 000	Sprzedaż	USD	2 890 483	971
						PODSUMA	971
17/03/10	Kupno	KRW	8 900 000 000	Sprzedaż	USD	7 692 308	-54 696
17/03/10	Sprzedaż	KRW	2 700 000 000	Kupno	USD	2 283 298	-18 482
17/03/10	Sprzedaż	KRW	2 400 000 000	Kupno	USD	2 019 012	-23 806
						PODSUMA	-96 984
17/03/10	Kupno	NOK	6 000 000	Sprzedaż	USD	1 041 667	-6 926
17/03/10	Sprzedaż	NOK	2 400 000	Kupno	USD	405 556	-4 973
17/03/10					USD	PODSUMA	-11 899

17/03/10	Kupno	NZD	3 000 000	Sprzedaż	USD	2 130 990	26 078
						PODSUMA	26 078
17/03/10	Kupno	PEN	800 000	Sprzedaż	USD	278 552	-1 393
17/03/10	Kupno	PEN	2 000 000	Sprzedaż	USD	698 379	-3 482
						PODSUMA	-4 875
17/03/10	Kupno	PHP	120 000 000	Sprzedaż	USD	2 593 473	-24 947
						PODSUMA	-24 947
17/03/10	Kupno	PLN	10 400 000	Sprzedaż	USD	3 688 401	-55 115
17/03/10	Sprzedaż	PLN	2 800 000	Kupno	USD	982 801	7 708
17/03/10	Sprzedaż	PLN	3 200 000	Kupno	USD	1 121 626	7 712
						PODSUMA	-39 695

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	SEK	4 200 000	Sprzedaż	USD	590 609	-2 711
17/03/10	Kupno	SEK	3 000 000	Sprzedaż	USD	423 466	-3 053
17/03/10	Sprzedaż	SEK	3 000 000	Kupno	USD	412 003	-4 937
	Sprzedaż	SEK	2 400 000	Kupno	USD	326 802	-5 901
						PODSUMA	-16 602
17/03/10	Kupno	SGD	22 400 000	Sprzedaż	USD	16 117 659	-130 237
17/03/10	Sprzedaż	SGD	6 000 000	Kupno	USD	4 729 149	24 570
17/03/10	Sprzedaż	SGD	6 600 000	Kupno	USD	4 286 572	13 516
						PODSUMA	-92 151
17/03/10	Kupno	TRY	8 400 000	Sprzedaż	USD	5 476 594	44 182
						PODSUMA	44 182
17/03/10	Kupno	ZAR	40 500 000	Sprzedaż	USD	5 326 494	57 340
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	11 000 000	Kupno	USD	1 414 154	-38 259
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	12 500 000	Kupno	USD	1 606 065	-44 124
						PODSUMA	-25 043
17/03/10	Sprzedaż	CAD	12 055 875	Kupno	USD	11 330 071	-131 112
						PODSUMA	-131 112
17/03/10	Kupno	EUR	36 996 249	Kupno	USD	54 311 973	-921 303
17/03/10	Sprzedaż	EUR	3 456 206	Kupno	USD	4 044 851	65 858
						PODSUMA	-855 445
						ŁĄCZNIE	-1 500 744

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje Superfund Sicav Futures C / USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	AUD	600 000	Sprzedaż	JPY	48 897 000	9 618
17/03/10	Kupno	AUD	600 000	Sprzedaż	JPY	49 066 200	7 801
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	33 005 600	2 034
17/03/10	Kupno	AUD	500 000	Sprzedaż	JPY	41 490 000	39
						PODSUMA	19 492
17/03/10	Kupno	CAD	100 000	Sprzedaż	JPY	8 430 000	4 929
17/03/10	Kupno	CAD	500 000	Sprzedaż	JPY	43 106 000	14 378
17/03/10	Kupno	CAD	500 000	Sprzedaż	JPY	43 131 000	14 109
17/03/10	Kupno	CAD	400 000	Sprzedaż	JPY	35 234 400	3 450
						PODSUMA	36 867
17/03/10	Sprzedaż	EUR	500 000	Kupno	JPY	66 207 500	-4 539
17/03/10	Kupno	EUR	1 100 000	Sprzedaż	JPY	145 765 400	8 816
17/03/10	Kupno	EUR	1 300 000	Sprzedaż	JPY	172 198 000	11 173
						PODSUMA	15 451
17/03/10	Kupno	AUD	2 800 000	Sprzedaż	NZD	3 506 160	-36 997
17/03/10	Sprzedaż	AUD	1 000 000	Kupno	NZD	1 246 020	8 716
17/03/10	Sprzedaż	AUD	900 000	Kupno	NZD	1 114 911	3 110
						PODSUMA	-25 171
17/03/10	Kupno	BRL	10 200 000	Sprzedaż	USD	5 768 578	-5 947
17/03/10	Sprzedaż	BRL	3 000 000	Kupno	USD	1 668 613	-26 278
17/03/10	Kupno	BRL	3 300 000	Sprzedaż	USD	1 854 454	9 927
17/03/10	Sprzedaż	BRL	3 300 000	Kupno	USD	1 806 339	-58 042
17/03/10	Kupno	BRL	3 300 000	Sprzedaż	USD	1 878 736	-14 356
						PODSUMA	-94 696

17/03/10	Kupno	CLP	2 160 000 000	Sprzedaż	USD	4 311 377	-41 548
17/03/10	Sprzedaż	CLP	720 000 000	Kupno	USD	1 417 323	-5 954
						PODSUMA	-47 501
17/03/10	Kupno	COP	600 000 000	Sprzedaż	USD	295 785	-2 959
						PODSUMA	-2 959
17/03/10	Kupno	CZK	27 000 000	Sprzedaż	USD	1 550 512	-85 263
17/03/10	Kupno	CZK	15 000 000	Sprzedaż	USD	857 839	-43 812
17/03/10	Sprzedaż	CZK	15 000 000	Kupno	USD	835 171	21 143
17/03/10	Sprzedaż	CZK	15 000 000	Kupno	USD	818 844	4 817
						PODSUMA	-103 114
17/03/10	Kupno	DKK	1 200 000	Sprzedaż	USD	237 332	-6 603
17/03/10	Sprzedaż	DKK	600 000	Kupno	USD	117 504	2 140
17/03/10	Sprzedaż	DKK	600 000	Kupno	USD	115 112	-252
17/03/10						PODSUMA	-4 716

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Sprzedaż	WKD	316 000 000	Kupno	USD	40 800 516	32 373
17/03/10	Kupno	HKD	112 000 000	Sprzedaż	USD	14 456 370	-6 901
17/03/10	Kupno	HKD	120 000 000	Sprzedaż	USD	15 480 475	1 098
						PODSUMA	26 570
17/03/10	Kupno	HUF	460 000 000	Sprzedaż	USD	2 485 009	-43 924
17/03/10	Sprzedaż	HUF	120 000 000	Kupno	USD	637 552	747
17/03/10	Sprzedaż	HUF	140 000 000	Kupno	USD	744 602	1 663
						PODSUMA	-41 515
17/03/10	Kupno	IDR	2 000 000 000	Sprzedaż	USD	210 416	-1 413
17/03/10	Kupno	IDR	5 000 000 000	Sprzedaż	USD	527 704	-5 198
					USD	PODSUMA	-6 610
17/03/10	Sprzedaż	ILS	4 000 000	Kupno	USD	1 049 786	-4 385
					USD	PODSUMA	-4 385
17/03/10	Kupno	INR	80 000 000	Sprzedaż	USD	1 712 879	826
						PODSUMA	826
17/03/10	Kupno	KRW	5 700 000 000	Sprzedaż	USD	4 926 534	-50 259
17/03/10	Kupno	KRW	1 800 000 000	Kupno	USD	1 522 199	-17 678
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 800 000 000	Kupno	USD	1 346 008	-22 771
						PODSUMA	-90 707
17/03/10	Kupno	NOK	3 600 000	Sprzedaż	USD	625 000	-5 963
17/03/10	Sprzedaż	NOK	1 800 000	Kupno	USD	304 167	-5 352
						PODSUMA	-11 314
17/03/10	Kupno	NZD	1 900 000	Sprzedaż	USD	1 349 627	23 696
						PODSUMA	23 696
17/03/10	Kupno	PEN	800 000	Sprzedaż	USD	278 552	-1 998
17/03/10	Kupno	PEN	1 600 000	Sprzedaż	USD	557 103	-3 996

						PODSUMA	-5 994
17/03/10	Kupno	PHP	72 000 000	Sprzedaż	USD	1 556 084	-21 475
						PODSUMA	-21 475
17/03/10	Kupno	PLN	6 800 000	Sprzedaż	USD	2 411 647	-51 703
17/03/10	Sprzedaż	PLN	2 000 000	Kupno	USD	702 001	7 900
17/03/10	Sprzedaż	PLN	2 000 000	Kupno	USD	701 016	6 915
						PODSUMA	-36 888
17/03/10	Kupno	SEK	2 400 000	Sprzedaż	USD	337 491	-2 222
17/03/10	Kupno	SEK	1 800 000	Sprzedaż	USD	254 079	-2 628
17/03/10	Sprzedaż	SEK	1 800 000	Kupno	USD	247 202	-4 250
17/03/10	Sprzedaż	SEK	1 200 000	Kupno	USD	163 401	-4 233
						PODSUMA	-13 333

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w USD)
17/03/10	Kupno	SGD	14 200 000	Sprzedaż	USD	10 217 444	-118 454
17/03/10	Sprzedaż	SGD	4 200 000	Kupno	USD	3 009 458	22 433
17/03/10	Sprzedaż	SGD	3 800 000	Kupno	USD	2 714 829	12 282
						PODSUMA	-83 739
17/03/10	Kupno	TRY	5 200 000	Sprzedaż	USD	3 390 273	39 241
						PODSUMA	39 241
17/03/10	Kupno	ZAR	26 000 000	Sprzedaż	USD	3 419 478	52 814
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	7 000 000	Kupno	USD	899 916	-34 931
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	8 000 000	Kupno	USD	1 027 881	-40 516
						PODSUMA	-22 634
17/03/10	Sprzedaż	CAD	4 095 107	Kupno	USD	3 848 568	-63 898
						PODSUMA	-63 898
17/03/10	Sprzedaż	EUR	9 114 797	Kupno	USD	13 380 887	325 663
						PODSUMA	325 663
						ŁĄCZNIE	-192 844

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje Superfund Sicav Futures C / EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	AUD	500 000	Sprzedaż	JPY	40 747 500	5 586
17/03/10	Kupno	AUD	600 000	Sprzedaż	JPY	49 066 200	5 437
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	33 005 600	1 418
17/03/10	Kupno	AUD	400 000	Sprzedaż	JPY	33 192 000	22
						PODSUMA	12 463
17/03/10	Kupno	CAD	400 000	Sprzedaż	JPY	34 484 800	8 017
17/03/10	Kupno	CAD	500 000	Sprzedaż	JPY	43 131 000	9 834
17/03/10	Kupno	CAD	400 000	Sprzedaż	JPY	35 234 400	2 405
						PODSUMA	20 256
17/03/10	Sprzedaż	EUR	400 000	Kupno	JPY	52 966 000	-2 531
17/03/10	Kupno	EUR	1 100 000	Sprzedaż	JPY	145 765 400	6 145
17/03/10	Kupno	EUR	1 200 000	Sprzedaż	JPY	158 952 000	7 189
						PODSUMA	10 802
17/03/10	Kupno	AUD	2 800 000	Sprzedaż	NZD	3 506 160	-25 786
17/03/10	Sprzedaż	AUD	1 000 000	Kupno	NZD	1 246 020	6 075
17/03/10	Sprzedaż	AUD	900 000	Kupno	NZD	1 114 911	2 167
						PODSUMA	-17 544
17/03/10	Kupno	BRL	9 300 000	Sprzedaż	USD	5 259 586	-3 779
17/03/10	Sprzedaż	BRL	2 700 000	Kupno	USD	1 501 752	-16 484
17/03/10	Kupno	BRL	3 300 000	Sprzedaż	USD	1 854 454	6 919
17/03/10	Sprzedaż	BRL	3 300 000	Kupno	USD	1 806 339	-40 454
17/03/10	Kupno	BRL	3 300 000	Sprzedaż	USD	1 878 736	-10 006
						PODSUMA	-63 804
17/03/10	Kupno	CLP	2 160 000 000	Sprzedaż	USD	4 311 377	-28 958

17/03/10	Sprzedaż	CLP	720 000 000	Kupno	USD	1 417 323	-4 150
						PODSUMA	-33 108
17/03/10	Kupno	COP	600 000 000	Sprzedaż	USD	295 785	-2 063
						PODSUMA	-2 063
17/03/10	Kupno	CZK	27 000 000	Sprzedaż	USD	1 550 512	-59 427
17/03/10	Kupno	CZK	15 000 000	Sprzedaż	USD	857 837	-30 536
17/03/10	Sprzedaż	CZK	15 000 000	Kupno	USD	835 171	14 737
17/03/10	Sprzedaż	CZK	15 000 000	Kupno	USD	818 844	3 357
						PODSUMA	-71 869
17/03/10	Kupno	DKK	600 000	Sprzedaż	USD	118 666	-2 301
17/03/10	Sprzedaż	DKK	600 000	Kupno	USD	117 504	1 491
						PODSUMA	-810

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Sprzedaż	HKD	296 000 000	Kupno	USD	38 218 205	21 135
17/03/10	Kupno	HKD	104 000 000	Sprzedaż	USD	13 423 772	-4 466
17/03/10	Kupno	HKD	116 000 000	Sprzedaż	USD	14 964 459	740
						PODSUMA	17 409
17/03/10	Kupno	HUF	440 000 000	Sprzedaż	USD	2 376 965	-29 284
17/03/10	Sprzedaż	HUF	120 000 000	Kupno	USD	637 552	521
17/03/10	Sprzedaż	HUF	140 000 000	Kupno	USD	744 602	1 159
						PODSUMA	-27 604
17/03/10	Kupno	IDR	1 000 000 000	Sprzedaż	USD	105 208	-492
17/03/10	Kupno	IDR	4 000 000 000	Sprzedaż	USD	422 164	-2 898
						PODSUMA	-3 390
17/03/10	Sprzedaż	ILS	3 500 000	Kupno	USD	918 563	-2 674
						PODSUMA	-2 674
17/03/10	Kupno	INR	75 000 000	Sprzedaż	USD	1 605 824	539
						PODSUMA	539
17/03/10	Kupno	KRW	5 500 000 000	Sprzedaż	USD	4 753 673	-33 801
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 700 000 000	Kupno	USD	1 437 632	-11 637
17/03/10	Sprzedaż	KRW	1 500 000 000	Kupno	USD	1 261 883	-14 879
						PODSUMA	-60 316
17/03/10	Kupno	NOK	3 000 000	Sprzedaż	USD	520 833	-3 463
17/03/10	Sprzedaż	NOK	1 200 000	Kupno	USD	202 778	-2 487
						PODSUMA	-5 950
17/03/10	Kupno	NZD	1 800 000	Sprzedaż	USD	1 278 594	15 647
						PODSUMA	15 647
17/03/10	Kupno	PEN	800 000	Sprzedaż	USD	278 552	-1 393

17/03/10	Kupno	PEN	1 600 000	Sprzedaż	USD	557 103	-2 785
						PODSUMA	-4 178
17/03/10	Kupno	PHP	72 000 000	Sprzedaż	USD	1 556 084	-14 968
						PODSUMA	-14 968
17/03/10	Kupno	PLN	6 000 000	Sprzedaż	USD	2 127 924	-31 797
17/03/10	Sprzedaż	PLN	1 600 000	Kupno	USD	561 601	4 405
17/03/10	Sprzedaż	PLN	2 000 000	Kupno	USD	701 016	4 820
						PODSUMA	-22 572

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Termin zapadalności		Waluta	Kwota		Waluta	Kwota	Niezrealizowany zysk/strata (w EUR)
17/03/10	Kupno	SEK	2 400 000	Sprzedaż	USD	337 491	-1 549
17/03/10	Kupno	SEK	1 800 000	Sprzedaż	USD	254 079	-1 832
17/03/10	Sprzedaż	SEK	1 800 000	Kupno	USD	247 202	-2 962
17/03/10	Sprzedaż	SEK	1 200 000	Kupno	USD	163 401	-2 951
						PODSUMA	-9 293
17/03/10	Kupno	SGD	13 600 000	Sprzedaż	USD	9 785 721	-79 072
17/03/10	Sprzedaż	SGD	4 000 000	Kupno	USD	2 866 151	14 891
17/03/10	Sprzedaż	SGD	3 600 000	Kupno	USD	2 571 943	8 110
						PODSUMA	-56 072
17/03/10	Kupno	TRY	5 000 000	Sprzedaż	USD	3 259 877	26 299
						PODSUMA	26 299
17/03/10	Kupno	ZAR	24 000 000	Sprzedaż	USD	3 156 441	33 979
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	6 500 000	Kupno	USD	835 637	-22 608
17/03/10	Sprzedaż	ZAR	7 500 000	Kupno	USD	963 639	-26 474
						PODSUMA	-15 103
17/03/10	Kupno	CAD	3 995 348	Kupno	USD	3 754 815	-43 451
						PODSUMA	-43 451
17/03/10	Kupno	EUR	22 440 987	Kupno	USD	32 944 367	-558 839
17/03/10	Sprzedaż	EUR	2 095 597	Kupno	USD	3 058 838	39 931
17/03/10	Sprzedaż	EUR	1 473 117	Kupno	USD	2 043 408	-10 448
						PODSUMA	-529 356
						ŁĄCZNIE	-880 709

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

h) Ujmowanie dochodów

Zyski i dochody z dywidend są ujmowane na zasadzie memoriałowej, przed opodatkowaniem właściwymi podatkami zryczałtowanymi w danym państwie.

i) Zobowiązania z kontraktów terminowych typu futures

Kategorie kontraktów terminowych typu futures	Superfund Sicav	Superfund Sicav	Superfund Sicav GCT	Superfund Sicav GCT
	Futures A/USD	Futures A/EUR	Futures USD	Futures EUR
Stopa procentowa	232 593 306,56	249 501 763,02	670 241 786,88	392 635 968,04
Obligacje	84 954 169,25	92 773 854,96	222 121 360,12	129 403 893,33
Indeksy giełdowe	44 089 794,50	48 285 877,96	118 603 403,30	66 831 681,98
Inny metal	18 328 264,05	13 114 642,31	59 845 553,54	34 594 439,37
Złoto	32 200 239,37	7 659 793,77	25 214 687,95	14 607 593,43
Waluty	24 563 217,50	26 253 242,73	81 340 837,50	49 376 321,66
Zboże/ziarno	3 960 537,50	4 281 655,34	13 522 459,00	7 890 173,55
Włókno	378 000,00	421 536,85	1 020 600,00	526 921,07
Art. spożywcze	4 744 927,55	5 339 209,82	112 697 320,44	7 361 623,66
Inwentarz żywy	1 432 420,00	1 545 614,22	4 356 790,00	2 481 623,98
Ropa/gaz/en.elekt.	16 874 538,16	18 751 785,99	45 190 235,00	26 843 038,16
Surowiec drzewny/kauczuk	87 845,75	112 249,90	307 460,12	173 477,12
Łącznie	464 207 260,19	477 072 912,32	1 254 462 493,85	732 726 755,33

Kategorie kontraktów terminowych typu futures	Superfund Sicav	Superfund Sicav	Superfund Sicav	Superfund Sicav
	Futures B/USD	Futures B/EUR	Futures C/USD	Futures C/EUR
Stopa procentowa	308 785 263,50	535 060 950,26	493 848 900,60	327 139 125,33
Obligacje	114 121 204,62	197 996 814,31	182 179 460,07	121 483 530,13
Indeksy giełdowe	58 346 149,06	102 444 645,62	94 780 199,04	62 615 122,23
Metal	28 646 283,06	51 038 492,63	54 276 069,49	33 176 079,17
Inny metal	22 873 192,49	16 104 757,82	14 847 522,33	9 942 128,45
Waluty	33 560 265,00	58 148 640,88	53 878 110,00	35 480 433,87
Zboże/ziarno	5 248 952,50	9 253 010,98	8 549 955,00	5 580 311,90
Włókno	529 200,00	922 111,87	869 400,00	579 613,17
Art. spożywcze	6 496 233,35	11 417 313,57	10 543 870,09	6 938 748,56
Inwentarz żywy	1 920 900,00	3 318 313,29	3 064 880,00	2 045 812,86
Ropa/gaz/en. elekt.	23 009 920,40	40 510 430,77	37 002 519,27	24 471 719,92
Surowiec drzewny/kauczuk	131 768,63	224 499,79	204 973,42	132 658,97
Łącznie	603 669 332,70	1 026 439 981,79	954 045 859,31	629 585 284,56

Superfund Sicav

Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

j) Ryzyko strony przeciwnej

Poniższa tabela ilustruje wszystkie pozycje utrzymywane przez brokerów w imieniu funduszy / subfunduszy:

Brokerzy	Superfund Sicav Futures A/USD	Superfund Sicav Futures A/EUR	Superfund Sicav GCT Futures USD	Superfund Sicav GCT Futures EUR
Newedge				
Depozyty u brokera*	3 164 593,65	8 776 242,93	7 670 635,93	5 021 291,70
Papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	-	-	-	-
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-85 223,98	-902 343,05	-359 627,75	-1 094 940,33
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-	-	-	-
Barclays				
Depozyty u brokera*	5 797 164,38	3 297 336,81	13 251 057,20	8 682 966,15
Papiery wartościowe	3 078 017,10	5 717 539,60	10 034 191,57	5 501 499,00
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	319 410 361,26	347 581 220,12	856 743 134,20	500 240 719,90
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	834 907,51	963 661,12	2 427 422,87	1 400 293,01
ADM				

Depozyty u brokera*	3 970 036,38	4 491 775,57	8 411 238,15	3 119 496,09
Papiery wartościowe	5 575 483,25	7 436 868,20	18 248 829,21	10 485 614,39
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	109 762 777,18	91 754 508,02	284 477 514,90	166 373 659,23
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-2 336 590,99	-594 434,17	-1 719 224,33	-979 764,36
RCG				
Depozyty u brokera*	1 258 268,09	824 913,91	4 144 124,91	1 519 619,32
Papiery wartościowe	865 016,51	2 009 680,00	2 162 541,29	2 461 858,00
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	35 034 121,75	37 737 184,18	113 241 844,75	66 112 376,20
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-344 715,45	-353 186,51	-1 047 772,20	-597 692,10

* Depozyt zabezpieczający jest uwzględniony w pozycji odnoszącej się do gotówki na rachunku bankowym.

Brokerzy	Superfund Sicav Futures B/USD	Superfund Sicav Futures B/EUR	Superfund Sicav Futures C/USD	Superfund Sicav Futures C/EUR
Newedge				
Depozyty u brokera*	4 092 618,43	8 059 524,58	6 482 927,29	4 529 493,91
Papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania na kontraktach	-	-	-	-

terminowych typu futures				
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-140 198,91	-1 500 744,03	-192 844,05	-880 708,69
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-	-	-	-
Barclays				
Depozyty u brokera*	9 127 1254,58	13 282 262,33	13 149 722,13	9 727 822,06
Papiery wartościowe	4 901 760,24	8 892 834,00	6 682 252,57	4 707 675,40
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	431 166 831,83	749 579 596,02	698 457 104,45	460 391 048,36
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	1 118 028,72	2 010 779,74	1 678 034,08	1 150 568,43
ADM				
Depozyty u brokera*	3 074 268,93	3 872 670,70	8 157 793,17	2 992 957,64
Papiery wartościowe	5 455 168,10	10 974 010,07	7 871 311,69	4 756 542,79
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	126 039 041,12	196 235 135,55	180 892 526,61	120 009 494,78
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-1 732 186,09	-1 309 899,21	-1 175 268,62	-835 252,40
RCG				
Depozyty u	1 943 838,10	2 868 514,26	2 072 883,74	2 030 239,70

brokera*				
Papiery wartościowe	1 153 355,35	1 507 260,00	2 119 290,46	1 316 340,40
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	46 463 459,75	80 625 250,22	74 696 228,25	49 184 741,42
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-449 469,10	-767 768,67	-715 832,50	-470 082,69

* Depozyt zabezpieczający jest uwzględniony w pozycji odnoszącej się do gotówki na rachunku bankowym.

W ciągu badanego roku Fundusz wykonał kilka transakcji za pośrednictwem brokerów, lecz pod koniec roku nie wystąpiła żadna pozycja związana z tymi brokarami.

k) Zrealizowany/niezrealizowany wynik netto z instrumentów finansowych oraz wymiany walut.

Na dzień 31 grudnia 2009, pozycja dotycząca zrealizowanych / niezrealizowanych wyników netto z instrumentów finansowych oraz wymiany walut przedstawia się następująco:

	Superfund Sicav Futures A/USD	Superfund Sicav Futures A/EUR	Superfund Sicav GCT Futures USD	Superfund Sicav GCT Futures EUR
Zrealizowane z wymiany walut	972 265,15	-628 125,94	6 111 544,87	-675 112,06
Zrealizowane z kontraktów terminowych typu futures	410 256,28	-8 432 937,65	-27 883 117,78	-14 612 917,43
Zrealizowane z kontraktów forward na wymianę walut	-1 933 321,21	955 322,02	-12 648 238,82	548 520,46
Łącznie zrealizowane	-550 799,78	-8 105 741,57	-34 419 811,73	-14 739 509,03
	Superfund Sicav Futures B/USD	Superfund Sicav Futures B/EUR	Superfund Sicav Futures C/USD	Superfund Sicav Futures C/EUR
Zrealizowane na wymianę walut	1 729 435,14	-497 291,92	3 698 445,94	-472 003,12
Zrealizowane z kontraktów terminowych typu futures	-6 183 461,95	-18 611 308,98	-26 632 970,07	-13 557 836,12
Zrealizowane z	-3 372 100,61	59 948,52	-9 519 219,61	-453 697,06

kontraktów forward na wymianę walut				
Łącznie zrealizowane	-7 826 127,42	-19 048 652,38	-32 453 743,74	-14 483 536,30
	Superfund Sicav Futures A/USD	Superfund Sicav Futures A/EUR	Superfund Sicav GCT Futures USD	Superfund Sicav GCT Futures EUR
Niezrealizowane z kontraktów terminowych typu futures	-1 846 398,93	16 040,44	-339 573,66	-177 163,45
Niezrealizowane z kontraktów forward na wymianę walut	-85 223,98	-902 343,05	-359 627,75	-1 094 940,33
Łącznie niezrealizowane	-1 931 622,91	-886 302,61	-699 201,41	1 272 103,78
	Superfund Sicav Futures B/USD	Superfund Sicav Futures B/EUR	Superfund Sicav Futures C/USD	Superfund Sicav Futures C/EUR
Niezrealizowane z kontraktów terminowych typu futures	-1 063 626,47	-66 888,14	-213 067,04	-154 766,66
Niezrealizowane z kontraktów forward na wymianę walut	-140 198,91	-1 500 744,03	-192 844,05	-880 708,69
Łącznie niezrealizowane	-1 203 825,38	-1 567 632,17	-405 911,09	-1 035 475,35

3. OPODATKOWANIE

Według obowiązującego prawa i zgodnie z praktyką, Fundusz nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym należnym według prawa Luksemburga. Ponadto dywidendy wypłacane przez Fundusz nie są objęte podatkiem potrącanym bezpośrednio w Luksemburgu. Jednakże Fundusz podlega w Luksemburgu opodatkowaniu podatkiem w wysokości 0,05% rocznie z wyjątkiem Subfunduszy lub klas akcji zastrzeżonych dla inwestorów instytucjonalnych, którzy korzystają ze zredukowanej stopy podatkowej w wysokości 0,01%. Taki podatek odprowadzany jest kwartalnie i jest naliczany według Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na koniec danego kwartału.

Emisja akcji w ramach Funduszu nie jest objęta opłatą skarbową ani koniecznością uiszczenia innych należności podatkowych w Luksemburgu, oprócz podatku jednorazowego w kwocie 1 239,47 EUR, który został opłacony w momencie założenia Funduszu. Zgodnie z obowiązującym prawem i przyjętą praktyką w Luksemburgu nie jest uiszczany podatek od zysków kapitałowych z tytułu zrealizowanego bądź niezrealizowanego wzrostu wartości aktywów Funduszu. Zyski kapitałowe, dywidendy oraz odsetki z papierów wartościowych wyemitowanych w innych państwach mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem u źródła lub podatkiem od zysków kapitałowych.

SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych (kontynuacja)

4. OPŁATY ADMINISTRACYJNE, ZA ZARZĄDZANIE I DORADZTWO

Opłaty należne administratorowi inwestycyjnemu

Jako wynagrodzenie za usługi świadczone przez Administratora Inwestycyjnego Fundusz zapłaci Administratorowi Inwestycyjnemu opłatę administracyjną (2% rocznie) uiszczaną miesięcznie i wliczaną na podstawie wartości aktywów netto danego Subfunduszu bądź klasy akcji w danym okresie.

Opłaty należne menedżerowi inwestycyjnemu

Jako wynagrodzenie za usługi świadczone przez Menedżera Inwestycyjnego Fundusz zapłaci Menedżerowi Inwestycyjnemu opłatę za zarządzanie (1% rocznie) płatną miesięcznie i wliczaną na podstawie wartości aktywów netto danego Subfunduszu bądź klasy akcji w danym okresie.

Opłaty należne doradcy inwestycyjnemu

Zarząd powołał Superfund Fund Management Inc. („Superfund”) jako Doradcę Inwestycyjnego Subfunduszy otwartych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Dla każdego Subfunduszu bądź klasy akcji aktywa są przyznawane Doradcom Inwestycyjnym przez Menedżera Inwestycyjnego i umieszczane na jednym lub kilku odrębnych rachunkach („Rachunki”).

a) Opłata dla Doradcy Inwestycyjnego

Każdy Superfundusz jest uprawniony do otrzymywania opłaty za doradztwo płatnej miesięcznie i obliczanej jako wartość procentowa (3% rocznie) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bądź klasy akcji przypisanej danemu Doradcy Inwestycyjnemu w danym okresie.

b) Premia motywacyjna

Dla Subfunduszy Superfund Sicav GCT Futures USD oraz Superfund Sicav GCT Futures EUR, Superfund Sicav Futures A/USD oraz Superfund Sicav Futures A/EUR Superfundusz jest uprawniony do otrzymania 25% rocznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach w danym miesiącu.

Dla Subfunduszy Superfund Sicav Futures B/USD oraz Superfund Sicav Futures B/EUR, Superfundusz jest uprawniony do otrzymania 30% rocznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach w danym miesiącu.

Dla Subfunduszy Superfund Sicav Futures C/USD oraz Superfund Sicav Futures C/EUR, Superfundusz jest uprawniony do otrzymania 35% rocznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach w danym miesiącu.

Premie motywacyjne są wliczane wyłącznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach osiągniętych w danym miesiącu (zgodnie z definicją w prospekcie sprzedaży). Jeżeli dany Rachunek ma Stratę Przeniesioną w danym miesiącu, Doradca Inwestycyjny zatrzyma ewentualną premię motywacyjną za poprzedni miesiąc, ale nie otrzyma żadnych dalszych premii motywacyjnych w kolejnych miesiącach aż do momentu pokrycia całej Straty Przeniesionej przez nowe Zyski Giełdowe na Rachunkach

Lista opłat

Subfundusze	Opłaty dla Administratora Inwestycyjnego	Opłaty dla Menedżera Inwestycyjnego	Opłaty dla Doradcy Inwestycyjnego	Opłaty z tytułu inwestycji ogółem
Superfund Sicav Futures A / USD (w USD)	419 128,45	209 564,22	627 455,11	1 256 147,78
Superfund Sicav Futures A / EUR (w EUR)	713 679,93	356 840,22	1 067 768,35	2 138 288,91
Superfund Sicav GCT Futures USD (w USD)	1 718 190,93	859 095,48	2 571 097,21	5 148 383,62
Superfund Sicav GCT Futures EUR (w EUR)	987 143,40	493 572,20	1 477 213,55	2 957 929,15
Superfund Sicav Futures B / USD (w USD)	568 130,82	284 065,41	852 145,67	1 704 341,90
Superfund Sicav Futures B / EUR (w EUR)	1 080 341,92	540 170,46	1 618 781,55	3 239 293,93
Superfund Sicav Futures C / USD (w USD)	1 173 265,47	586 632,80	1 757 261,91	3 517 160,18
Superfund Sicav Futures C / EUR (w EUR)	641 663,26	320 831,88	961 406,75	1 923 901,89
Łącznie (w USD)				26 405 745,12

5. OPŁATY ZA DEPOZYT

Jako wynagrodzenie za usługi, CACEIS Bank Luxembourg S.A. jest uprawniony do pobrania opłaty płatnej pod koniec każdego miesiąca i obliczanej na podstawie średniej miesięcznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypisanego do danej klasy akcji na odpowiedni dzień wyceny. Jest ona liczona w następujący sposób:

- 0,20% z całości danych aktywów netto do kwoty 25 000 000,00 USD
- 0,15% z całości danych aktywów netto powyżej kwoty 25 000 000,00 USD

Przy minimalnych opłatach (na każdy subfundusz) w wysokości 27 000,00 USD rocznie.

6. ZMIANY W PORTFELU

Lista zmian w portfelu w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jest dostępna bezpłatnie w siedzibie Funduszu jak również u wszystkich agentów płatniczych.