

# **Superfund Absolute Return I**

Majątek odrębny zgodny z dyrektywami

## **Sprawozdanie półroczne**

31 marca 2009

**HANSAINVEST**

**Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH**

we współpracy z

**Superfund Asset Management GmbH**

(zarządzanie portfolio)

**Spis treści**

|  |    |
|--|----|
| Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2008/2009 .....        | 3  |
| Zestawienie aktywów netto na dzień 31 marca 2009 .....             | 6  |
| Spółka inwestycji kapitałowych, banki depozytowe oraz gremia ..... | 19 |

## Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2008/2009

### Informacje ogólne

Aktywa funduszu mogły w okresie sprawozdawczym od 01.10.2008 zostać zwiększone o 74,16% do 18 182 179,20 EUR.

Z powodu niepewności na międzynarodowych rynkach finansowych osoba zarządzająca portfolio utrzymała konserwatywną politykę w pierwszym półroczu tego roku obrotowego.

Tendencja w kierunku certyfikatów:

Kapitał funduszu zainwestowany poprzez certyfikaty w niepowiązane z rynkami akcji strategii Managed Futures wyniósł na 31 marca 2009 26,13% majątku funduszu. Podniesienie udziału certyfikatów od początku roku obrotowego jest uzasadnione pozytywnym rozwojem wartości wybranych strategii, nadal panującym przekonaniem kadry zarządzającej funduszu odnośnie konieczności dywersyfikacji w strategiach Managed Futures oraz związanego z tym zwiększenia udziału certyfikatów jak również pozytywnym rozwojem ceny złota (dodatkowo do wyników handlowych strategii także rozwój cen złota w USD ma bezpośredni wpływ na wartość klas akcji Gold, w taki sposób, że efekty w stosunku do zainwestowanych środków poszczególnych portfolio tych klas akcji są dodatkowo zabezpieczane za pomocą instrumentów finansowych, których wartość w razie zwyżkującej ceny złota w USD będzie rosła wzgl. w razie spadku cen złota w USD straci na wartości).

W tym czasie można w ten sposób osiągnąć znaczny zysk, który jednak w wyniku obniżki cen złota oraz zmian tendencji rynkowych może zostać częściowo utracony.

Certyfikaty średnio i długoterminowej Strategii Superfund A wykazały w szczególności znaczny potencjał i zwiększyły swoją wartość od 1 października 2008 o niemal 17%. Także strategia średnio i długoterminowa powiązana ze złotem wykazała wzrost wartości (od zakupu certyfikatów) wynoszący 5% i miała pozytywny wpływ na wartość Superfund Absolute Return I. Zarówno krótkoterminowa strategia Managed Futures bez powiązania ze złotem (-16% od nabycia) jak i certyfikaty powiązanych ze złotem krótkoterminowych strategii Managed Futures (-3% od rozpoczęcia roku obrotowego) odnotowały straty.

Jednak kadra zarządzająca funduszu nie ma zamiaru zredukować tych udziałów i utrzyma pozycje w rozumieniu strategii dywersyfikacji pomiędzy różnymi strategiami handlowymi jako stały składnik Asset Allocation Superfund Absolute Return I.

Tendencja w kierunku neutralnej rynkowo strategii akcyjnej:

Od 30 października 2008 Superfund Absolute Return I inwestuje także w globalną, w dowolnym momencie w pełni zabezpieczoną strategię akcyjną, która wcześniej sprawdziła się w ramach testowania historycznego („Backtest”) oraz w zastosowaniu rzeczywistym.

Przy tym tylko płynne akcje podlegające obrotowi na najważniejszych giełdach świata są brane pod uwagę jako inwestycje (USA, Europa, Japonia, Hongkong, Australia i Afryka Południowa). Każda pozycja akcji zostaje zabezpieczona poprzez sprzedaż kontraktów (terminowe) futures na indeksy, aby w znacznym stopniu wyeliminować ryzyko rynkowe.

Ta procedura umożliwi wytworzenie zysku niezależnie od trendu rynkowego panującego w danym momencie na giełdach. Papiery wartościowe w ramach tej strategii podlegają ponadprzeciętnemu obrotowi na giełdzie, i zarówno stopień inwestycji jak i skład portfela akcji w zależności od państw i branż mogą dynamicznie i w znacznym stopniu się zmieniać niezależnie od jednego czy szeregu wskaźników.

Pierwsze miesiące okresu sprawozdawczego były zdominowane przez negatywną tendencję na międzynarodowych rynkach akcji, szczególnie że inwestorzy działali bardzo asekuracyjnie ze względu na coraz wyraźniejszy kryzys gospodarczy. Oczekiwania odnośnie zysku we wszystkich branżach zostały na całym świecie poprawione w dół w okresie sprawozdawczym, a wszechobecny pesymizm odnośnie przyszłości gospodarki a co za tym idzie rozwoju rynków akcji, znacznie przybrał na sile.

Na tle tych nastrojów oraz za sprawą zwiększonej niestabilności rynków akcji we wrześniu i październiku stopień inwestycji w ramach strategii akcyjnej utrzymano na niższym poziomie nie dochodząc nigdy do maksimum wynoszącego 60% majątku funduszu.

Geograficzny punkt ciężkości w zakresie akcji znalazł się w USA, ponieważ amerykański rynek pomimo ostatnich obniżek kursów cały czas oferował największą liczbę dowolnych akcji, które odpowiadają ostrym kryteriom wyboru Superfund Absolute Return I. Ponadto inwestowano bardziej intensywnie w Europie i Afryce Południowej, podczas gdy rynki azjatyckie w porównaniu z ich kapitalizacją rynkową były słabiej reprezentowane.

Rozwój wartości Superfund Absolute Return za bieżący rok obrotowy 2008/2009 wynosi – 1,95%. Od rozpoczęcia – 7,06%.

Hamburg, kwiecień 2009

Łącząc wyrazy szacunku

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Zarząd

Nicholas Brinckmann, Gerhard Lenschow, dr Jörg W. Stotz, Lothar Tuttas

**Półroczne sprawozdanie dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund  
Absolute Return I**

**Zestawienie aktywów netto na dzień 31 marca 2009**

|                            |        |               |                 |
|----------------------------|--------|---------------|-----------------|
| Majątek funduszu: EUR      |        | 18.182.179,20 | (10.382.896,69) |
| Bieżące udziały: sztuk     |        | 195.838       | (109.540)       |
| Podział majątku w TEUR / % |        |               |                 |
| Akcje za granicą           | 555    | 3,05          | (7,35)          |
| Certyfikaty krajowe        | 1.363  | 7,50          | (7,35)          |
| Certyfikaty zagranica      | 3.387  | 18,63         | (4,65)          |
| Majątek w gotówce          |        |               |                 |
| inne składniki majątku     |        |               |                 |
| inne zobowiązania          | 12.877 | 70,82         | (88,00)         |
|                            | 18.182 | 100,00        |                 |

(Dane w nawiasach na dzień 30 września 2008)

# Półroczne sprawozdanie Sprawozdanie roczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return I

Zestawienie aktywów na dzień 31.03.2009

| Oznaczenie gatunku  | ISIN         | Rynek | Sztuk wzgl. udziałów wzgl. walut w 1.000 | Zakup/Nabycie |            | Sprzedaż/Utrata          |     | Kurs         | Wartość kursu w EUR     | % majątku funduszu |
|---|--------------|-------|--|---------------|------------|--------------------------|-----|--------------|-------------------------|--------------------|
|   |              |       |  | Stan          | 31.03.2009 | w okresie sprawozdawczym |     |              |                         |                    |
| <b>Papiery wartościowe podlegające oficjalnemu obrotowi na giełdzie</b>           |              |       |  |               |            |                          |     |              |                         |                    |
| <b>Akcje</b>  |              |       |  |               |            |                          |     |              |                         |                    |
| Daiwa House Industry Murata   | JP3505000004 |       | szt.                                     | 24.000        | 24.000     | 0                        | JPY | 792,000000   | 145.664,63              | 0,80               |
| Murata Manufacturing McCormick & Co. Inc.   | JP3914400001 |       | szt.                                     | 12.000        | 12.000     | 0                        | JPY | 3.780,000000 | 347.608,78              | 1,91               |
|   | US5797802064 |       | szt.                                     | 2.800         | 2.800      | 0                        | USD | 29,360000    | 61.946,53               | 0,34               |
| <b>Certyfikaty</b>  |              |       |  |               |            |                          |     |              |                         |                    |
| Exane Finance Superfund A   |              |       |  | 6.860         | 2.560      | 0                        | EUR | 130,300000   | 893.858,00              | 4,92               |
| ZT07(07/Undated)  | FR0010532747 |       | szt.                                     |               |            |                          |     |              |                         |                    |
| Société Générale Open End Z.08/13FUND   | DE000SG0P0J7 |       | EUR                                      | 1.710         | 1.135      | 425                      | %   | 79,730000    | 1.363.383,00            | 7,50               |
| Exane Finance Bull Z15.10.2105 Superf.Gold A                                      | FR0010587915 |       | szt.                                     | 6.200         | 6.200      | 0                        | EUR | 119,180000   | 738.916,00              | 4,06               |
| AIV SUPERFUND RED ZT.29.10.38   | XS0395370363 |       | szt.                                     | 2.096         | 2.226      | 130                      | EUR | 837,000000   | 1.754.352,00            | 9,65               |
| <b>Suma papierów wartościowych podlegających oficjalnemu obrotowi na giełdzie</b> |              |       |  |               |            |                          |     |              | <b>5.305.728,94</b>     | <b>28,18</b>       |
| <b>Suma papierów wartościowych</b>  |              |       |  |               |            |                          |     |              | <b>EUR 5.305.728,94</b> | <b>29,18</b>       |

Półroczne sprawozdanie dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund  
Absolute Return I

Zestawienie aktywów netto na dzień 31.03.2009

| Oznaczenie gatunku                                      | ISIN         | Rynek | Sztuk wzgl.<br>udziałów<br>wzgl.<br>walut w 1.000 | Stan      | Zakup/Nabycie | Sprzedaż/Utrata | Kurs       | Wartość kursu<br>w EUR | % majątku<br>funduszu |
|---|--------------|-------|---|-----------|---------------|-----------------|------------|------------------------|-----------------------|
|   |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| <b>Instrumenty pochodne</b>                             |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| Indeksy kursów akcji instrumentów pochodnych            |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| <b>Roszczenia/zobowiązania</b>                          |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| Terminowe transakcje dotyczące indeksów kursu akcji     |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 19.06.2009               | DE0009652388 | EUREX | szt.  | -65       |               |                 |            | 0,00                   | 0,00                  |
| E-Mini S&P 500 Index Futures 19.06.2009                 | XC0009656890 | NAN   | szt.  | -2        |               |                 |            | 3.409,74               | 0,02                  |
| Suma instrumentów pochodnych-indeksów kursów akcji      |              |       |   |           |               |                 |            | <b>3.409,74</b>        | <b>0,02</b>           |
|   |              |       |   |           |               |                 | <b>EUR</b> |                        |                       |
| Walutowe instrumenty pochodne                           |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| Roszczenia/zobowiązania                                 |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| terminowe transakcje walutowe z rozliczeniem różnicowym |              |       |   |           |               |                 |            |                        |                       |
| Euro FX Futures 17.06.2009                              | XC0009654648 | CBOE  | szt.  | 31,000000 |               |                 |            | <b>9.160.199,80</b>    | <b>88,22</b>          |
|   |              |       |   |           |               |                 |            | 152.275,11             | 0,84                  |
| Suma walutowych instrumentów pochodnych                 |              |       |   |           |               |                 |            | <b>152.275,11</b>      | <b>0,84</b>           |
|   |              |       |   |           |               |                 | <b>EUR</b> |                        |                       |





**Zestawienie aktywów referencyjnych (§ 9 ust. 5 par. 4 Rozp. o instrumentach pochodnych)**

|                         |       |   |
|-------------------------|-------|---|
| GSCI Commodity TR Index | 20,00 | % |
| JPM US Cash 6M          | 10,00 | % |
| MSCI World Index        | 35,00 | % |
| NASDAQ 100              | 35,00 | % |

**Potencjalny stopień ryzyka dla ryzyka rynkowego zgodnie z § 10 ust. 1 par. 2 i 3 Rozp. o instrumentach pochodnych**

|                                       |      |   |
|---------------------------------------|------|---|
| najniższy potencjalny stopień ryzyka  | 2,04 | % |
| najwyższy potencjalny stopień ryzyka  | 6,13 | % |
| przeciętny potencjalny stopień ryzyka | 4,15 | % |

Przy pisy dolne:

\*) Małe różnice mogą wystąpić przy zaokrągleniu procentowym

1) Prowizja powiernika, prowizje zarządu jeszcze nie opłacone

Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return I

Papiery wartościowe ew. stopy rynkowe

Składniki majątkowe majątku odrębnego ocenione zostały na podstawie poniższych kursów/stóp rynkowych:

Kursy dewizowe (w notatce ilościowej)

stan na dzień 31.03.2009

|                           |     |            |                |
|---------------------------|-----|------------|----------------|
| Yen                       | JPY | 130,491527 | = 1 Euro (EUR) |
| Dolar amerykański         | USD | 1,327080   | = 1 Euro (EUR) |
| Korona norweska           | NOK | 8,955937   | = 1 Euro (EUR) |
| Korona szwedzka           | SEK | 10,987295  | = 1 Euro (EUR) |
| Rand południowoafrykański | ZAR | 12,770883  | = 1 Euro (EUR) |
| Dolar australijski        | AUD | 1,928028   | = 1 Euro (EUR) |
| Frank szwajcarski         | CHF | 1,517354   | = 1 Euro (EUR) |
| Dolar kanadyjski          | CAD | 1,663530   | = 1 Euro (EUR) |

b) Giełdy terminowe

EUREX

European Exchange

NAN

New York NASDAQ Life Markets

Chicago (CBOE)

Chicago - Chicago Board Options Exchange (CBOE)

Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund  
Absolute Return I

Transakcje zawarte w trakcie okresu sprawozdawczego, które nie występują w zestawieniu aktywów:

Zakup i sprzedaż papierów wartościowych, udziałów inwestycyjnych oraz pożyczek na rewers  
(przyporządkowanie rynkowe do daty granicznej sprawozdania)

| Oznaczenie gatunku   | ISIN         | Sztuk<br>wzgl.<br>ilość<br>udziałów<br>wzgl.<br>waluta w<br>1.000 | Zakup/Nabycie | Sprzedaż/Utrata | Ilość z<br>1.000 |
|--|--------------|---|---------------|-----------------|------------------|
| Papiery wartościowe podlegające oficjalnemu obrotowi na giełdzie |              |   |               |                 |                  |
| Akcje  |              |   |               |                 |                  |
| ASML Holding   | NL0006034001 | szt.  | 15.716        | 15.716          |                  |
| Bilfinger Berger   | DE0005909006 | szt.  | 9.400         | 9.400           |                  |
| Origin Energy  | AU000000ORG5 | szt.  | 81.925        | 81.925          |                  |
| QBE Insurance Group  | AU000000QBE9 | szt.  | 50.782        | 50.782          |                  |
| BCE  | CA05534B7604 | szt.  | 800           | 800             |                  |
| Bombardier Class B   | CA0977512007 | szt.  | 94.000        | 94.000          |                  |
| Canadian National Railway  | CA1363751027 | szt.  | 13.200        | 13.200          |                  |
| Canadian Pacific Railway   | CA13645T1003 | szt.  | 8.900         | 8.900           |                  |
| Nexen  | CA65334H1029 | szt.  | 1.200         | 1.200           |                  |
| Research in Motion   | CA7609751028 | szt.  | 4.600         | 4.600           |                  |
| Thomson Reuters  | CA8849031056 | szt.  | 18.500        | 18.500          |                  |
| Clariant   | CH0012142631 | szt.  | 80.076        | 80.076          |                  |
| Belgacom   | BE0003810273 | szt.  | 8.808         | 8.808           |                  |
| SGS  | CH0002497458 | szt.  | 104           | 104             |                  |
| Cyberagent   | JP3311400000 | szt.  | 150           | 150             |                  |
| Daito Trust Constr.  | JP3486800000 | szt.  | 10.500        | 10.500          |                  |
| Dwango Co.   | JP3639600000 | szt.  | 62            | 62              |                  |
| Endesa   | ES0130670112 | szt.  | 11.475        | 11.475          |                  |
| GS Yuasa   | JP3385820000 | szt.  | 51.000        | 51.000          |                  |
| Industria de Diseño Textil                                       | ES0148396015 | szt.  | 12.712        | 12.712          |                  |
| Lihir Gold   | PG0008974597 | szt.  | 179.035       | 179.035         |                  |
| Hermes International   | FR0000052292 | szt.  | 940           | 940             |                  |
| Acom   | JP3108600002 | szt.  | 770           | 770             |                  |

Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return

I

| Oznaczenie gatunku            | ISIN         | Sztuk wzgl. ilość<br>udziałów wzgl.<br>waluta w 1.000 | Zakup/Nabycie | Sprzedaż/Utrata |
|-------------------------------|--------------|---|---------------|-----------------|
| Bridgestone                   | JP3830800003 | szt.  | 8.100         | 8.100           |
| Hannover Rückversicherung     | DE0008402215 | szt.  | 1.717         | 1.717           |
| Honda Motor                   | JP3854600008 | szt.  | 2.800         | 2.800           |
| Japan Steel Works             | JP3721400004 | szt.  | 42.000        | 42.000          |
| Kajima                        | JP3210200006 | szt.  | 160.000       | 160.000         |
| Kirin Hldgs.                  | JP3258000003 | szt.  | 5.000         | 5.000           |
| Kubota                        | JP3266400005 | szt.  | 60.000        | 60.000          |
| Nidec                         | JP3734800000 | szt.  | 1.800         | 1.800           |
| Obayashi                      | JP3190000004 | szt.  | 20.000        | 20.000          |
| Panasonic Electr.Works        | JP3867600003 | szt.  | 8.000         | 8.000           |
| Sanyo Electric                | JP3340600000 | szt.  | 18.000        | 18.000          |
| Shimizu                       | JP3358800005 | szt.  | 16.000        | 16.000          |
| Frontline                     | BMG3682E1277 | szt.  | 4.750         | 4.750           |
| Alfa Laval                    | SE0000695876 | szt.  | 10.014        | 10.014          |
| Atlas Copco                   | SE0000101032 | szt.  | 12.036        | 12.036          |
| Acuity Brands                 | US00508Y1029 | szt.  | 2.800         | 2.800           |
| Aeropostale                   | US0078651082 | szt.  | 5.700         | 5.700           |
| Airgas                        | US0093631028 | szt.  | 5.600         | 5.600           |
| Alcon                         | CH0013826497 | szt.  | 300           | 300             |
| American Tower Class A        | US0299122012 | szt.  | 4.000         | 4.000           |
| Amphenol                      | US0320951017 | szt.  | 3.600         | 3.600           |
| AMR                           | US0017651060 | szt.  | 23.000        | 23.000          |
| AON                           | US0373891037 | szt.  | 7.500         | 7.500           |
| Aspen Insurance Holdings      | BMG053841059 | szt.  | 1.600         | 1.600           |
| Bally Technologies            | US05874B1070 | szt.  | 1.400         | 1.400           |
| BB&T                          | US0549371070 | szt.  | 1.300         | 1.300           |
| Bemis                         | US0814371052 | szt.  | 22.400        | 22.400          |
| Berkley, W.R.                 | US0844231029 | szt.  | 24.500        | 24.500          |
| Big Lots                      | US0893021032 | szt.  | 2.800         | 2.800           |
| BJ's Wholesale Club           | US05548J1060 | szt.  | 3.600         | 3.600           |
| Bank of New York Mellon Corp. | US0640581007 | szt.  | 12.500        | 12.500          |

Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return  
I

| Oznaczenie gatunku         | ISIN         | Sztuk wzgl.<br>ilość udziałów<br>wzgl. waluta<br>w 1.000 | Zakup/Naby<br>cie | Sprzedaż/Utrat<br>a | Ilość z<br>1.000 |
|----------------------------|--------------|--|-------------------|---------------------|------------------|
| BNP Paribas                | FR0000131104 | szt.   | 4.844             | 4.844               |                  |
| Cabot Oil & Gas            | US1270971039 | szt.   | 6.300             | 6.300               |                  |
| Campbell Soup              | US1344291091 | szt.   | 7.500             | 7.500               |                  |
| Carbo Ceramics             | US1407811058 | szt.   | 4.500             | 4.500               |                  |
| Cash America International | US14754D1000 | szt.   | 10.700            | 10.700              |                  |
| Chiquita Brands Int.       | US1700328099 | szt.   | 8.400             | 8.400               |                  |
| City National              | US1785661059 | szt.   | 19.100            | 19.100              |                  |
| Collective Brands          | US19421W1009 | szt.   | 15.300            | 15.300              |                  |
| Community Health Syst.Inc. | US2036681086 | szt.   | 1.900             | 1.900               |                  |
| Compass Minerals           | US20451N1019 | szt.   | 5.600             | 5.600               |                  |
| Continental Airlines       | US2107953083 | szt.   | 13.500            | 13.500              |                  |
| Corporación Mapfre         | ES0124244E34 | szt.   | 133.287           | 133.287             |                  |
| Coach                      | US1897541041 | szt.   | 33.400            | 33.400              |                  |
| CSX                        | US1264081035 | szt.   | 2.200             | 2.200               |                  |
| Cullen/Frost Bankers       | US2298991090 | szt.   | 6.900             | 6.900               |                  |
| CVS Caremark               | US1266501006 | szt.   | 9.000             | 9.000               |                  |
| Cypress Semiconductor      | US2328061096 | szt.   | 40.100            | 40.100              |                  |
| Darden Restaurants         | US2371941053 | szt.   | 18.000            | 18.000              |                  |
| Dean Foods Co.             | US2423701042 | szt.   | 2.000             | 2.000               |                  |
| Diana Shipping             | MHY2066G1044 | szt.   | 7.600             | 7.600               |                  |
| Ecolab                     | US2788651006 | szt.   | 6.000             | 6.000               |                  |
| Emcor Group                | US29084Q1004 | szt.   | 20.700            | 20.700              |                  |
| Encore Acquisition         | US29255W1009 | szt.   | 2.300             | 2.300               |                  |
| ENI                        | IT0003132476 | szt.   | 4.754             | 4.754               |                  |
| EOG Resources              | US26875P1012 | szt.   | 8.000             | 8.000               |                  |
| Equitable Resources        | US2945491007 | szt.   | 2.700             | 2.700               |                  |
| Family Dollar Stores       | US3070001090 | szt.   | 8.000             | 8.000               |                  |
| Fidelity National Finl.    | US31620R1059 | szt.   | 4.800             | 4.800               |                  |
| Fresenius Medical Care     | DE0005785802 | szt.   | 14.850            | 14.850              |                  |
| Investor B                 | SE0000107419 | szt.   | 37.150            | 37.150              |                  |
| Apache                     | US0374111054 | szt.   | 8.000             | 8.000               |                  |

## Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return I

| Oznaczenie gatunku       | ISIN         | Sztuk<br>wzgl.<br>ilość<br>udziałów<br>wzgl.<br>waluta w<br>1.000 | Zakup/Nabycie | Sprzedaż/Utrata | Ilość z<br>1.000 |
|--------------------------|--------------|---|---------------|-----------------|------------------|
| Bristol-Myers Squibb     | US1101221083 | szt.  | 39.500        | 39.500          |                  |
| Capital One Financial    | US14040H1059 | szt.  | 17.600        | 17.600          |                  |
| Devon Energy             | US25179M1036 | szt.  | 4.200         | 4.200           |                  |
| FTI Consulting           | US3029411093 | szt.  | 4.500         | 4.500           |                  |
| GATX                     | US3614481030 | szt.  | 3.100         | 3.100           |                  |
| Genuine Parts            | US3724601055 | szt.  | 1.600         | 1.600           |                  |
| Goodrich Petroleum       | US3824104059 | szt.  | 9.500         | 9.500           |                  |
| Graftech Int.            | US3843131026 | szt.  | 15.500        | 15.500          |                  |
| Granite Construction     | US3873281071 | szt.  | 3.000         | 3.000           |                  |
| Greenhill & Co.          | US3952591044 | szt.  | 5.100         | 5.100           |                  |
| Grupo Televisa           | US40049J2069 | szt.  | 13.500        | 13.500          |                  |
| International Coal Group | US45928H1068 | szt.  | 15.900        | 15.900          |                  |
| ITT Educational Services | US45068B1098 | szt.  | 2.800         | 2.800           |                  |
| K+S                      | DE0007162000 | szt.  | 13.052        | 13.052          |                  |
| Nomura                   | JP3762600009 | szt.  | 9.300         | 9.300           |                  |
| Sega Sammy               | JP3419050004 | szt.  | 51.500        | 51.500          |                  |
| SKF                      | SE0000108227 | szt.  | 48.404        | 48.404          |                  |
| Hewlett-Packard          | US4282361033 | szt.  | 9.600         | 9.600           |                  |
| Home Depot               | US4370761029 | szt.  | 34.600        | 34.600          |                  |
| JPMorgan Chase           | US46625H1005 | szt.  | 6.000         | 6.000           |                  |
| King Pharmaceuticals     | US4955821081 | szt.  | 71.300        | 71.300          |                  |
| Kirby Corp.              | US4972661064 | szt.  | 12.400        | 12.400          |                  |
| KONE                     | FI0009013403 | szt.  | 4.306         | 4.306           |                  |
| Gap                      | US3647601083 | szt.  | 7.600         | 7.600           |                  |
| Lazard                   | BMG540501027 | szt.  | 9.200         | 9.200           |                  |
| Lennox International     | US5261071071 | szt.  | 21.900        | 21.900          |                  |
| M and T Bank             | US55261F1049 | szt.  | 9.600         | 9.600           |                  |
| M.D.C. Holdings          | US5526761086 | szt.  | 28.700        | 28.700          |                  |
| Marsh & McLennan         | US5717481023 | szt.  | 5.300         | 5.300           |                  |
| Marvel Entertainment     | US57383T1034 | szt.  | 5.700         | 5.700           |                  |
| MDU Resources Group      | US5526901096 | szt.  | 15.000        | 15.000          |                  |

Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return  
I

| Oznaczenie gatunku                                       | ISIN         | Sztuk<br>wzgl.<br>ilość<br>udziałó<br>w wzgl.<br>waluta<br>w<br>1.000 | Zakup/<br>Nabyci<br>e | Sprzedaż<br>/Utrata | Ilość z<br>1.000 |
|--|--------------|---|-----------------------|---------------------|------------------|
| Medco Health Solutions                                   | US58405U1025 | szt.  | 13.900                | 13.900              |                  |
| Medtronic  | US5850551061 | szt.  | 4.500                 | 4.500               |                  |
| MSC Industrial Direct                                    | US5535301064 | szt.  | 10.800                | 10.800              |                  |
| Norfolk Southern   | US6558441084 | szt.  | 12.700                | 12.700              |                  |
| Novartis   | US66987V1098 | szt.  | 8.100                 | 8.100               |                  |
| Nucor  | US6703461052 | szt.  | 19.800                | 19.800              |                  |
| New York Community Bancorp                               | US6494451031 | szt.  | 68.900                | 68.900              |                  |
| Pactiv   | US6952571056 | szt.  | 42.300                | 42.300              |                  |
| Platinum Underwriters                                    | BMG7127P1005 | szt.  | 9.700                 | 9.700               |                  |
| PNC Financial Services Group                             | US6934751057 | szt.  | 4.000                 | 4.000               |                  |
| Polaris Industries                                       | US7310681025 | szt.  | 14.000                | 14.000              |                  |
| Praxair  | US74005P1049 | szt.  | 18.900                | 18.900              |                  |
| Quanta Services  | US74762E1029 | szt.  | 8.500                 | 8.500               |                  |
| Raymond James Financial                                  | US7547301090 | szt.  | 27.100                | 27.100              |                  |
| Royal Dutch Shell  | GB00B03MLX29 | szt.  | 6.714                 | 6.714               |                  |
| Block H. & R.  | US0936711052 | szt.  | 14.000                | 14.000              |                  |
| Burlington Northern Santa Fe                             | US12189T1043 | szt.  | 6.800                 | 6.800               |                  |
| Foot Locker  | US3448491049 | szt.  | 28.400                | 28.400              |                  |
| Jefferies  | US4723191023 | szt.  | 24.800                | 24.800              |                  |
| Pulte Homes  | US7458671010 | szt.  | 5.500                 | 5.500               |                  |
| Safran   | FR0000073272 | szt.  | 10.688                | 10.688              |                  |
| Scotts Miracle Gro.                                      | US8101861065 | szt.  | 14.000                | 14.000              |                  |
| Southwestern Energy Co.<br>Registered Shares DL -<br>,10 | US8454671095 | szt.  | 1.800                 | 1.800               |                  |
| St. Joe Co. Registered Shares DL<br>100                  | US7901481009 | szt.  | 800                   | 800                 |                  |
| St. Jude Medical   | US7908491035 | szt.  | 18.400                | 18.400              |                  |
| Sunoco   | US86764P1093 | szt.  | 2.800                 | 2.800               |                  |
| Synovus Fin.   | US87161C1053 | szt.  | 62.200                | 62.200              |                  |
| TCF Financial  | US8722751026 | szt.  | 6.800                 | 6.800               |                  |
| Tenet Healthcare   | US88033G1004 | szt.  | 27.000                | 27.000              |                  |
| TJX  | US88033G1004 | szt.  | 11.500                | 11.500              |                  |
| Toll Brothers  | US88033G1004 | szt.  | 1.700                 | 1.700               |                  |



Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return I

| Oznaczenie gatunku      | ISIN         | Sztuk<br>wzgl.<br>ilość<br>udzia<br>łów<br>wzgl.<br>walut<br>a w<br>1.000 | Zakup/N<br>abycie | Sprzedaż<br>/Utrata | Ilość z<br>1.000 |
|-------------------------|--------------|---|-------------------|---------------------|------------------|
| Torchmark               | US8910271043 | szt.  | 13.500            | 13.500              |                  |
| Trinity Ind.            | US8965221091 | szt.  | 3.500             | 3.500               |                  |
| Tupperware Brands Corp. | US8998961044 | szt.  | 1.700             | 1.700               |                  |
| U.S. Bancorp            | US9029733048 | szt.  | 20.800            | 20.800              |                  |
| Union Pacific           | US9078181081 | szt.  | 14.100            | 14.100              |                  |
| Universal               | US9134561094 | szt.  | 7.000             | 7.000               |                  |
| Waste Management        | US94106L1098 | szt.  | 8.400             | 8.400               |                  |
| Wells Fargo             | US9497461015 | szt.  | 33.100            | 33.100              |                  |
| Willis Group Holdings   | BMG966551084 | szt.  | 8.200             | 8.200               |                  |
| Wilmington Trust        | US9718071023 | szt.  | 2.000             | 2.000               |                  |
| WMS Industries          | US9292971093 | szt.  | 19.200            | 19.200              |                  |
| ABSA Group              | ZAE000067237 | szt.  | 50.349            | 50.349              |                  |
| Anglogold Ashanti       | ZAE000043485 | szt.  | 8.537             | 8.537               |                  |
| Firstrand               | ZAE000066304 | szt.  | 499.528           | 499.528             |                  |
| Gold Fields             | ZAE000018123 | szt.  | 20.624            | 20.624              |                  |
| MTN Group               | ZAE000042164 | szt.  | 29.169            | 29.169              |                  |
| Naspers                 | ZAE000015889 | szt.  | 6.789             | 6.789               |                  |
| Standard Bank Group     | ZAE000109815 | szt.  | 66.911            | 66.911              |                  |

Papiery wartościowe oficjalnie dopuszczone lub włączone do obrotu na rynkach zorganizowanych

Akcje

|                           |              |      |        |        |  |
|---------------------------|--------------|------|--------|--------|--|
| Amgen                     | US0311621009 | szt. | 2.100  | 2.100  |  |
| Apollo Group              | US0376041051 | szt. | 6.000  | 6.000  |  |
| Biogen Idec               | US09062X1037 | szt. | 6.000  | 6.000  |  |
| Biomarin Pharmaceutical   | US09061G1013 | szt. | 4.400  | 4.400  |  |
| C.H. Robinson Worldwide   | US12541W2098 | szt. | 3.300  | 3.300  |  |
| Childrens Place Ret.Stor. | US1689051076 | szt. | 7.000  | 7.000  |  |
| Covanta                   | US22282E1029 | szt. | 5.400  | 5.400  |  |
| Dollar Tree               | US2567461080 | szt. | 21.400 | 21.400 |  |
| Equinix                   | US29444U5020 | szt. | 6.800  | 6.800  |  |

Sprawozdanie półroczne dla zgodnego z dyrektywami majątku odrębnego Superfund Absolute Return  
I

| Oznaczenie gatunku          | ISIN         | Sztuk<br>wzgl.<br>ilość<br>udziałó<br>w wzgl.<br>waluta<br>w<br>1.000 | Zakup/Nabyci<br>e | Sprzedaż/Utrat<br>a | Ilość z<br>1.000 |
|-----------------------------|--------------|---|-------------------|---------------------|------------------|
| Evergreen Solar Inc.        | US30033R1086 | szt.  | 18.400            | 18.400              |                  |
| Express Scripts             | US3021821000 | szt.  | 8.500             | 8.500               |                  |
| F5 Networks                 | US3156161024 | szt.  | 5.900             | 5.900               |                  |
| Fastenal                    | US3119001044 | szt.  | 6.600             | 6.600               |                  |
| Hudson City Bancorp         | US4436831071 | szt.  | 20.200            | 20.200              |                  |
| Hunt Transport Services     | US4456581077 | szt.  | 29.700            | 29.700              |                  |
| ISIS Pharmaceuticals        | US4643301090 | szt.  | 14.000            | 14.000              |                  |
| Jetblue Airways             | US4771431016 | szt.  | 134.900           | 134.900             |                  |
| Knight Capital Group        | US4990051066 | szt.  | 6.900             | 6.900               |                  |
| Landstar Systems            | US5150981018 | szt.  | 13.300            | 13.300              |                  |
| Leap Wireless               | US5218633080 | szt.  | 4.300             | 4.300               |                  |
| Mylan                       | US6285301072 | szt.  | 39.400            | 39.400              |                  |
| NASDAQ OMX Group            | US6311031081 | szt.  | 6.000             | 6.000               |                  |
| NetApp                      | US64110D1046 | szt.  | 29.500            | 29.500              |                  |
| Northern Trust              | US6658591044 | szt.  | 3.000             | 3.000               |                  |
| ON Semiconductor            | US6821891057 | szt.  | 29.600            | 29.600              |                  |
| OSI Pharmaceuticals         | US6710401034 | szt.  | 5.100             | 5.100               |                  |
| P.F. Chang's China Bistro   | US69333Y1082 | szt.  | 9.000             | 9.000               |                  |
| Priceline.com               | US7415034039 | szt.  | 1.500             | 1.500               |                  |
| Psychiatric Solutions       | US74439H1086 | szt.  | 5.000             | 5.000               |                  |
| Rambus                      | US7509171069 | szt.  | 8.000             | 8.000               |                  |
| Skyworks Solutions          | US83088M1027 | szt.  | 82.800            | 82.800              |                  |
| Staples                     | US8550301027 | szt.  | 7.600             | 7.600               |                  |
| Take-Two Interactive Softw. | US8740541094 | szt.  | 1.500             | 1.500               |                  |
| Vertex Pharmaceuticals      | US92532F1003 | szt.  | 33.500            | 33.500              |                  |

## **Spółka inwestycji kapitałowych, banki depozytowe oraz gremia**

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH  
Postfach 60 09 45  
22209 Hamburg  
Adres korespondencyjny:  
Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Centrum obsługi klienta:

Telefon: (0 18 03) 33 01 10  
Faks: (0 18 03) 33 01 11  
Internet: [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com)  
e-mail: [service@hansainvest.de](mailto:service@hansainvest.de)

Kapitał zakładowy wpłacony:  
10.500.000,- €  
Kapitał własny na pokrycie zobowiązań długoterminowych:  
6.440.000,- €  
(stan na: 31.12.2007)

Wspólnicy:  
SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund  
IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe, Hamburg

Bank depozytariusz:  
BHF-Bank AG, Frankfurt/Main  
Kapitał zakładowy wpłacony:  
200.000.000,- EUR  
Kapitał własny na pokrycie zobowiązań:  
708.000.000,- EUR  
(stan na: 31.12.2007)

Wpłaty:  
HypoVereinsbank AG, Hamburg  
BLZ 200 300 00, nr konta 791178  
CONRAD HINRICH DONNER BANK AG, Hamburg  
BLZ 200 303 00, nr konta 2075008

Rada Nadzorcza  
Ulrich Leitermann (Przewodniczący)  
Członek Zarządu Grupy SIGNAL IDUNA  
(jednocześnie p.o. Przewodniczącego Rady Zarządzającej HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft jak również przewodniczący Rady Nadzorczej SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH )

Udo Bandow (p.o. Przewodniczącego),  
Przewodniczący Rady Nadzorczej Aramea Asset Management AG, Hamburg (jednocześnie Przewodniczący Rady Zarządzającej HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft)

Peter Dreiſig,  
Prezes Izby Rzemieſlniczej

Thomas Janta  
Kierownik działu w Ministerstwie Budownictwa i Transportu Nadrenii-Westfalii

Michael Petmecky,  
Członek Zarządu Grupy SIGNAL IDUNA

dr Henner Puppel,  
Członek Rady Nadzorczej National-Bank AG, w Essen

Biegły rewident:  
PricewaterhouseCoopers SA / Spółka kontroli gospodarczej, Hamburg

Zarząd:

Nicholas Brinckmann

Gerhard Lenschow  
(jednocześnie członek Rady Zarządzającej HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft  
jak również Prezes SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)

dr Jörg W. Stotz  
(jednocześnie członek Zarządu SIGNAL IDUNA Private Equity Fonds GmbH  
oraz SIGNAL IDUNA Select Invest GmbH)

Lothar Tuttas