

Superfund Absolute Return I

Majątek odrębny zgodny z dyrektywami

Sprawozdanie roczne

30 września 2008

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

we współpracy z

Superfund Asset Management GmbH

(zarządzanie portfolio)

Spis treści

Sprawozdanie z działalności za krótki rok obrotowy od 11.03.08 do 30.09.08	3
Zestawienie majątku na 30.09.2008	4
Uwagi biegłego rewidenta	13
Spółka inwestycji kapitałowych, banki depozytowe oraz gremia.....	13

Sprawozdanie z działalności za krótki rok obrotowy od 11.03.08 do 30.09.08

Z powodu niepewności panującej obecnie na międzynarodowych rynkach finansowych od daty uruchomienia 11.03.2008, kadra zarządzająca funduszu zdecydowała się na prowadzenie niezwykle konserwatywnych inwestycji. Dlatego też początkowo ok. 30% kapitału funduszu została zainwestowana poprzez certyfikaty w strategię Manager Futures nie powiązane z rynkami akcji. Większość kapitału funduszu ulokowano najpierw w produktach rynku pieniężnego.

Poprzez inwestycję około 20% kapitału funduszu w krótkoterminowy Certyfikat Strategii Managed Futures, który jest powiązany z rozwojem ceny złota, w wyniku spadku ceny złota odnotowaliśmy stratę. Następnie Strategia krótkoterminowa nie była w stanie się utrzymać, przez co także straciła ok. 14% (stan na 30.09.2008) wartości. Kadra zarządzająca funduszu nadal jest przekonana, że zarówno wartość strategii jak i cena złota wzrosną, jednak w chwili obecnej zmniejszono udział procentowy tego certyfikatu w portfelu o 50%.

Wypróbowana średnio- i długoterminowa Strategia A Superfund świetnie sobie poradziła osiągając w tym roku zysk netto ok. 16 %. Od czasu rozpoczęcia inwestycji Strategia wykazuje jednak cały czas stratę w wysokości 2,3% (stan na 30.09.2008). Także ta pozycja jest stałą składową całej koncepcji tendencji i zostanie utrzymana w przyszłości.

Na krótko przed krachem na giełdzie pozycje strategii krótkoterminowej zostały zmniejszone do ok. 7%, a średnio- i długoterminowej strategii do ok. 4%. Reszta aktywów funduszu jest aktualnie lokowana w produkty rynku pieniężnego. Kadra zarządzająca funduszu planuje w drugiej połowie roku wykorzystanie neutralnej rynkowo strategii akcyjnej w ramach funduszu. Rozwój wartości od daty uruchomienia wynosi -5,2%.

Hamburg, listopad 2008

Łącząc wyrazy szacunku

HANSAINVEST
Hanseatische Investment-GmbH

Zarząd
Nicholas Brinckmann, Gerhard Lenschow, Dr. Jörg W. Stotz, Lothar Tuttas

Zestawienie majątku na 30.09.2008

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

Majątek funduszu: EUR	10.382.896,69	
Bieżące udziały: sztuk	109.540	
Podział majątku w TEUR / %		
Certyfikaty krajowe	763	7,35
Certyfikaty zagranica	483	4,65
Majątek w gotówce		
inne składniki majątku		
inne zobowiązania	9.137	88,00
	<u>10.383</u>	<u>100,00</u>

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

Zestawienie aktywów na dzień 30.09.2008

Oznaczenie gatunku	ISIN	Rynek	Sztuk wzgl. udziałów wzgl. walut w 1.000	Zakup/Nabycie		Sprzedaż/Utrata		Kurs	Wartość kursu w EUR	% majątku funduszu
			Stan 30.09.2008	w okresie sprawozdawczym						

Papiery wartościowe podlegające oficjalnemu obrotowi na giełdzie

Certyfikaty

Exane Finance Superfund A ZT07(07/Undated)	FR0010532747		szt.	4.300	4.300	0	EUR	112,260000	482.718,00	4,65
--	--------------	--	------	-------	-------	---	-----	------------	------------	------

Suma papierów wartościowych podlegających oficjalnemu obrotowi na giełdzie

							EUR	482.718,00	4,65
--	--	--	--	--	--	--	-----	------------	------

Papiery wartościowe oficjalnie dopuszczone lub włączone do obrotu na rynkach zorganizowanych

Certyfikaty

Société Générale Open End Z.08/13FUND	DE000SG0P0J7		EUR	1.000	1.000	0	%	76,340000	763.400,00	7,35
---------------------------------------	--------------	--	-----	-------	-------	---	---	-----------	------------	------

Suma papierów wartościowych podlegających oficjalnemu obrotowi na giełdzie

							EUR	763.400,00	7,35
--	--	--	--	--	--	--	-----	------------	------

Majątek w papierach wartościowych łącznie

							EUR	1.246.118,00	12,00
--	--	--	--	--	--	--	-----	--------------	-------

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		0,00	%
najwyższy potencjalny stopień ryzyka		4,71	%
przeciętny potencjalny stopień ryzyka		3,51	%

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

Zestawienie aktywów na dzień 30.09.2008

Oznaczenie gatunku	ISIN	Rynek	Sztuk wzgl. udziałów wzgl. walut w 1.000	Stan	Zakup/Nabycie	Sprzedaż/Utrata	Kurs	Wartość kursu w EUR	% majątku funduszu
				30.09.2008					
Gotówka w banku									
EUR – gotówka w:									
Banku depozytowym: BHF-Bank AG			EUR	1.160.199,80				1.160.199,80	11,18
Banku: Norddeutsche Landesbank -GZ-			EUR	2.000.000,00				2.000.000,00	19,26
Banku: Conrad Hinrich Donner Bank AG			EUR	2.000.000,00				2.000.000,00	19,26
Banku: National-Bank AG			EUR	2.000.000,00				2.000.000,00	19,26
Banku: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG			EUR	2.000.000,00				2.000.000,00	19,26
Gotówka w banku łącznie							EUR	9.160.199,80	88,22
Inne składniki majątku									
Przysługujące odsetki			EUR	11.473,62				11.473,62	0,11
Inne składniki majątku łącznie							EUR	11.473,62	0,11
Inne zobowiązania *)			EUR	-34.894,73			EUR	-34.894,73	-0,34
Aktywa funduszu								10.382.896,69	100
Wartość udziału							EUR	94,79	
Nieopłacone udziały							STK	109,540	
Stan papierów wartościowych w aktywach funduszu (w %)									12,00
Stan instrumentów pochodnych w aktywach funduszu (w %)									0,00

Przypisy dolne:

*) jeszcze nie odprowadzone należności administracyjne, podatek od dochodu z kapitału (30%), koszty kontroli, opłata na rzecz banku depozytariusza, podatek solidarnościowy, koszty publikacji

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

Kursy papierów wartościowych wzgl. stawka rynkowa

Składniki majątku stanowiące część majątku odrębnego są wyceniane na podstawie następujących kursów/stawek rynkowych:

łącznie wartość majątku:

na dzień 29.09.2008

Sprawozdanie roczne 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 wzgl. udziałów wzgl. walut w 1.000	Zakup/Nabycie	Sprzedaż/Utrata	Objętość w 1.000
--------------------	------	--	---------------	-----------------	---------------------

Wpis ujemny

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

Rachunek zysków i nakładów (wł. z wyrównaniem dochodów)

za okres od 11 marca 2008 do 30 września 2008

Odsetki z inwestycji w portfolio płynnościowe w kraju (Niemcy)	EUR	89.182,37
<hr/>		
Łączne zyski	EUR	89.182,37
Wynagrodzenie za czynności administracyjne	EUR	-70.611,00
Oplata na rzecz banku depozytariusza	EUR	-1.575,70
Oplata za depozyt	EUR	-64,76
Koszty publikacji	EUR	-3.259,26
Koszty kontroli	EUR	-4.522,00
Inne nakłady finansowe	EUR	-2.556,95
<hr/>		
Nakłady finansowe łącznie	EUR	-82.589,67
<hr/>		
Właściwy zysk netto	EUR	6.592,70
<hr/> <hr/>		

Łączna kwota kosztów *)

2,71 %

*) Łączna kwota kosztów (BVI - Total Expense Ratio (TER)). Łączna kwota kosztów wyraża sumę kosztów i opłat (z wyłączeniem kosztów transakcji) jako stawkę procentową średniej objętości funduszu w ramach jednego roku obrotowego.

Spółka zarządzająca gwarantuje tzw. prowizję za pośrednictwo dla pośrednika wypłacaną z wynagrodzenia pochodzącego z majątku odrębnego.

Spółka zarządzająca nie otrzymuje wynagrodzenia zwrotnego z świadczonych na rzecz banku depozytariusza oraz podmiotów trzecich wynagrodzeń odrębnego zwrotów kosztów z majątku odrębnego.

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

Rozwój aktywów funduszu	2008	
Aktywa funduszu na początku niepełnego roku obrotowego	EUR	0,00
Dopływ środków finansowych ze sprzedaży udziałów:	EUR	10.728.169,32
Odpływ środków finansowych ze zwrotu udziałów:	EUR	-63.610,99
		10.664.558,33
Dopływ środków finansowych (netto)	EUR	10.664.558,33
Wyrównanie dochodów	EUR	-15.771,06
Właściwy zysk netto	EUR	6.592,70
Zrealizowany zysk z papierów wartościowych	EUR	0,00
Zrealizowana strata z papierów wartościowych	EUR	0,00
Zmiana niezrealizowanych zysków/strat netto	EUR	-261.576,39
Podatek od dochodu z kapitału (30 %)	EUR	-10.338,30
Dodatek solidarnościowy (na podatku od dochodu z kapitału o wartości 30 %)	EUR	-568,59
		10.382.896,69
Aktywa funduszu na koniec skróconego roku obrotowego	EUR	10.382.896,69

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

Wyliczenie reinwestycji		Łącznie	za jednostkę
Rzeczywisty zysk netto	EUR	6.592,70	0,06
<hr/>			
Dostępny w celu reinwestycji	EUR	6.592,70	0,06
Podatek od dochodu z kapitału (30%)	EUR	-10.338,30	-0,09
Dodatek solidarnościowy (od podatku od dochodu z kapitału wartości 30%)	EUR	-568,59	-0,01
<hr/>			
Reinwestycja	EUR	-4.314,19	-0,04
<hr/> <hr/>			

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

Rozwój aktywów funduszu i wartość udziałów na przestrzeni 3 lat

Rok obrotowy	Aktywa funduszu pod koniec roku obrotowego		Wartość udziału	
Początkowo			EUR	100,00
2008	EUR	10.382.896,69	EUR	94,79

Uwagi biegłego rewidenta

Zgodnie z § 44 ust. 5 Ustawy o inwestycjach (InvG) przeprowadziliśmy kontrolę sprawozdania rocznego majątku odrębnego Superfund Absolute Return I za skrócony rok obrotowy z okresu od 11 marca do 30 września 2008. Za zestawienie sprawozdania rocznego zgodnie z postanowieniami InvG odpowiada przedstawiciel prawny spółki inwestycji kapitałowych. Naszym zadaniem jest dokonanie oceny sprawozdania rocznego na podstawie przeprowadzonej kontroli.

Przeprowadziliśmy kontrolę zgodnie z § 44 ust. 5 InvG z uwzględnieniem przyjętych przez Instytut Rewidentów Gospodarczych (IDW) niemieckich zasad właściwego sporządzania sprawozdania rocznego. Zgodnie z tymi zasadami sprawozdanie roczne należy zaplanować i przeprowadzić w taki sposób, że nieprawidłowości i naruszenia przepisów, które wpływają w znacznym stopniu na sprawozdanie roczne, można wykryć z wystarczającą pewnością. Przy uzgadnianiu czynności kontrolnych bierze się pod uwagę znajomość czynności związanych z administrowaniem majątkiem odrębnym jak również oczekiwania dotyczące ewentualnych błędów. W ramach kontroli ocenia się skuteczność systemu kontroli wewnętrznej dokumentacji bilansu handlowego i podatkowego oraz dowody potwierdzające informacje podane w sprawozdaniu rocznym głównie na podstawie prób wrywkowych. Kontrola obejmuje ocenę zastosowanych zasad dokumentacji bilansu handlowego i podatkowego w ramach sprawozdania rocznego oraz podstawowych danych szacunkowych przedstawicieli prawnych spółki inwestycji kapitałowych. Jesteśmy zdania, że nasza kontrola daje wystarczająco mocne podstawy do wydania opinii w tym zakresie.

Przeprowadzona przez nas kontrola nie wykazała nieprawidłowości.

W naszej ocenie dokonanej na podstawie przeprowadzonej kontroli sprawozdanie roczne odpowiada przepisom obowiązującego prawa.

Hamburg, 21 listopada 2008

PricewaterhouseCoopers
Spółka akcyjna
Spółka kontroli gospodarczej

Armin Schlüter
Biegły rewident

ppa. Harald Block
Biegły rewident

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
Telefaks: (0 18 03) 33 01 11

Internet: www.hansainvest.com
e-mail: service@hansainvest.de

Kapitał zakładowy wpłacony:
10.500.000,- €
Kapitał własny na pokrycie zobowiązań:
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:

623.576.000,- EUR

(stan na: 31.12.2007)

Wpłaty:

HypoVereinsbank AG, Hamburg

BLZ 200 300 00, Konto-Nr. 791178

CONRAD HINRICH DONNER BANK AG, Hamburg

BLZ 200 303 00, Konto-Nr. 2075008

Rada nadzorcza:

Ulrich Leitermann (Przewodniczący)

Członek Zarządu grupy SIGNAL IDUNA

(jednocześnie p.o. Przewodniczący Rady Zarządzającej HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft jak również przewodniczący Rady Nadzorczej SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)

Udo Bandow (p.o. Przewodniczącego),

Honorowy Przewodniczący Hanzeatyckiej Giełdy Papierów Wartościowych w Hamburgu

(jednocześnie Przewodniczący Rady Zarządzającej HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft)

Peter Dreißig,

Prezes Handwerkskammer Cottbus

Thomas Janta, (od 6 maja 2008)

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

Rainer Reichhold, (do 6 maja 2008)

Przewodniczący Izby Rzemieśniczej Regionu Stuttgart

Biegły rewident:

PricewaterhouseCoopers Spółka akcyjna / 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
