

SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES SZESZCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

WRAZ Z RAPORTEM Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO

BIEGŁEGO REWIDENTA

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku**

Dla Rady Nadzorczej Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, pl. Trzech Krzyży 18, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2009 roku w kwocie 44.641 tysięcy złotych,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 49.178 tysięcy złotych,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 13.762 tysiące złotych, oraz
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 11.429 tysięcy złotych(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Superfund A, Superfund B, Superfund C, Superfund Absolute Return, Superfund GoldFuture, Superfund Płynnościowy („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

4. Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno we wszystkich istotnych aspektach sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.
5. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Natalia Dembek
Biegły rewident Nr 11307



Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2009 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-



**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

21

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Nazwa funduszu

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

Superfund A

Subfundusz został utworzony w dniu 5 grudnia 2005 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Superfund B

Subfundusz został utworzony w dniu 5 grudnia 2005 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Superfund C

Subfundusz został utworzony w dniu 5 grudnia 2005 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Superfund Absolute Return (dawniej Superfund Alternatywny MAX)

Subfundusz został uruchomiony w dniu 27 września 2007 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Subfundusz działa pod nową nazwą, od 28 grudnia 2008 r.

Superfund GoldFuture (dawniej Superfund Gold)

Subfundusz został uruchomiony w dniu 27 września 2007 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony. Subfundusz działa pod nową nazwą, od 28 grudnia 2008 r.

Superfund Płynnościowy

Subfundusz został uruchomiony w dniu 27 września 2007 roku. Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Superfund SFIO został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 214.

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

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

2. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

3. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26.

4. Przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Rondo ONZ 1.

5. Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Superfund A odbywa się poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w Quadriga A/EUR. Subfundusz Superfund A może także inwestować swoje Aktywa w Quadriga B/EUR i Quadriga C/EUR oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Superfund B odbywa się poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w Quadriga B/EUR. Subfundusz Superfund B może także inwestować swoje Aktywa w Quadriga A/EUR i Quadriga C/EUR oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
4. Subfundusz Superfund C realizuje politykę inwestycyjną poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w Quadriga C/EUR. Subfundusz Superfund C może także inwestować swoje Aktywa w Quadriga A/EUR i Quadriga B/EUR oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
5. Subfundusz Superfund Absolute Return realizuje politykę inwestycyjną poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa Subfundusz Superfund Absolute Return I – funduszu inwestycyjnego utworzonego i zarządzanego przez HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH z siedzibą w Hamburgu, Republika Federalna Niemiec
6. Subfundusz Superfund GoldFuture realizuje politykę inwestycyjną poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa Class Gold zbywane przez Quadriga A/USD. Subfundusz Superfund GoldFuture może ponadto inwestować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa Class Gold zbywane przez Quadriga B/USD oraz inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami statutu.
7. Subfundusz Superfund Płynnościowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, lokujących swoje aktywa przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz Superfund Płynnościowy, może lokować posiadane aktywa również w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
8. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

6. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu i kryteria doboru lokat

1. Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty lokuje swoje Aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego w tytuły uczestnictwa, papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, niewystandaryzowane instrumenty pochodne pod warunkiem, że są zbywalne oraz depozyty.
2. Superfund A dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - 2.1. lokaty w tytuły uczestnictwa - do 100% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mniej niż 70% wartości jego Aktywów,
 - 2.2. lokaty w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego - co najmniej 80% wartości Aktywów,

SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

- 2.3. lokaty w papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, depozyty może dokonywać jedynie w okresach, w których nie jest możliwe dokonanie lokaty w tytuły uczestnictwa.
 - 2.4. w związku z ograniczoną płynnością lokat w tytuły uczestnictwa, Superfund A może stale utrzymywać część swoich Aktywów w lokatach, o których mowa w art. 8 ust.4 Statutu, w celu zabezpieczenia zdolności do płynnego regulowania bieżących zobowiązań Superfund A. Łączna wartość tego typu lokat, nie może stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Superfund A.
 - 2.5. lokaty w do waluty obce jednego państwa lub w euro nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Superfund A.
 - 2.6. Superfund A może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Superfund A w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu
 - 2.7. do portfela inwestycyjnego Superfund A nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu.
 - 2.8. Superfund A może dokonywać lokat wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka kursowego związanego z lokatami subfunduszu, w tym lokatami w tytuły uczestnictwa denominowane w euro. W celu ograniczenia ryzyka kursowego Superfund A zawiera terminowe transakcje walutowe. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekraczać 20% wartości aktywów Superfund A
 - 2.9. Superfund A lokuje swoje aktywa w tytuły uczestnictwa Quadriga A/EUR, Quadriga B/EUR, Quadriga C/EUR emitowane przez Quadriga Superfund Sicav.
3. Superfund B dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
- 3.1. lokaty w tytuły uczestnictwa - do 100% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mniej niż 70% wartości jego Aktywów,
 - 3.2. lokaty w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego - co najmniej 80% wartości Aktywów,
 - 3.3. lokaty w papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, depozyty - może dokonywać jedynie w okresach, w których nie jest możliwe dokonanie lokaty w tytuły uczestnictwa.
 - 3.4. w związku z ograniczoną płynnością lokat w tytuły uczestnictwa, Superfund B może stale utrzymywać część swoich Aktywów w lokatach, o których mowa w art. 11 ust. 4 Statutu, w celu zabezpieczenia zdolności do płynnego regulowania bieżących zobowiązań Superfund B. Łączna wartość tego typu lokat, nie może stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Superfund B.
 - 3.5. lokaty w waluty obce jednego państwa lub w euro nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Superfund B.
 - 3.6. Superfund B może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Superfund B w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu
 - 3.7. do portfela inwestycyjnego Superfund B nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa żadnego innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu

W

- 3.8. Superfund B może dokonywać lokat wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka kursowego związanego z lokatami subfunduszu, w tym lokatami w tytuły uczestnictwa denominowane w euro. W celu ograniczenia ryzyka kursowego Superfund B zawiera terminowe transakcje walutowe. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekraczać 20% wartości aktywów Superfund B.
 - 3.9. Superfund B lokuje swoje aktywa w tytuły uczestnictwa Quadriga A/EUR, Quadriga B/EUR, Quadriga C/EUR emitowane przez Quadriga Superfund Sicav.
4. Superfund C dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
 - 4.1. lokaty w tytuły uczestnictwa - do 100% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mniej niż 70% wartości jego Aktywów,
 - 4.2. lokaty w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego - co najmniej 80% wartości Aktywów,
 - 4.3. lokaty w papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, depozyty - może dokonywać jedynie w okresach, w których nie jest możliwe dokonanie lokaty w tytuły uczestnictwa.
 - 4.4. w związku z ograniczoną płynnością lokat w tytuły uczestnictwa, Superfund C może stale utrzymywać część swoich aktywów w lokatach, o których mowa w art.14 ust.4 Statutu, w celu zabezpieczenia zdolności do płynnego regulowania bieżących zobowiązań Superfund C. Łączna wartość tego typu lokat, nie może stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Superfund C.
 - 4.5. lokaty w do waluty obce jednego państwa lub w euro nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Superfund C.
 - 4.6. Superfund C może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Superfund C w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu
 - 4.7. do portfela inwestycyjnego Superfund C nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa żadnego innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu.
 - 4.8. Superfund C może dokonywać lokat wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka kursowego związanego z lokatami subfunduszu, w tym lokatami w tytuły uczestnictwa denominowane w euro. W celu ograniczenia ryzyka kursowego Superfund C zawiera terminowe transakcje walutowe. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekraczać 20% wartości aktywów Superfund C.
 - 4.9. Superfund C lokuje swoje aktywa w tytuły uczestnictwa Quadriga A/EUR, Quadriga B/EUR, Quadriga C/EUR emitowane przez Quadriga Superfund Sicav.
5. Superfund Absolute Return lokuje swoje aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
 - 1) tytuły uczestnictwa Superfund Absolute Return I,
 - 2) papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty rynku pieniężnego,

- 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 5) waluty,
 - 6) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne,
 - 7) depozyty.
- 5.1. Lokaty Superfund Absolute Return w tytuły uczestnictwa Superfund Absolute Return I będą stanowić do 100% wartości jego aktywów i nie mniej niż 70% wartości jego aktywów.
 - 5.2. Superfund Absolute Return lokuje co najmniej 80% wartości swoich aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz instrumenty rynku pieniężnego.
 - 5.3. Lokat, o których mowa w pkt. 5 ppkt 2) - 5) i 7), Superfund Absolute Return może dokonywać jedynie w okresach, w których nie jest możliwe dokonanie lokaty w instrumenty wymienione w pkt. 5 ppkt 1), w szczególności w okresie między wpłatą uczestnika do Superfund Absolute Return, a dokonaniem lokaty w instrumenty wymienione w pkt. 5 ppkt 1) lub między zbyciem lokaty w instrumenty wymienione w pkt. 5 pkt 1), a wypłatą środków uczestnikowi. Niezależnie od postanowień zawartych w zdaniu poprzednim, Superfund Absolute Return może stale utrzymywać część swoich aktywów w lokatach, o których mowa w pkt. 5 ppkt 2), 3), 4) i 7), w celu zabezpieczenia zdolności do płynnego regulowania będących zobowiązań Superfund Absolute Return. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 1 ppkt 2) - 5) i 7), nie będzie stanowić więcej niż 30% wartości aktywów Superfund Absolute Return.
 - 5.4. W przypadku lokat, o których mowa w pkt. 5 ppkt 2) - 4), papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Superfund Absolute Return.
 - 5.5. Zasad, o których mowa w pkt. 5.4, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) państwo należące do OECD,
 - d) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
 - 5.6. Lokaty, o których mowa w pkt. 5 ppkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Superfund Absolute Return w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
 - 5.7. Superfund Absolute Return utrzymuje wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Superfund Absolute Return część swoich aktywów na rachunkach bankowych. Depozyty bankowe w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Superfund Absolute Return.
 - 5.8. Superfund Absolute Return może dokonywać lokat wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka kursowego związanego z lokatami Subfunduszu, w tym lokatami w tytuły uczestnictwa denominowane w euro. W celu ograniczenia ryzyka kursowego Superfund Absolute Return będzie zawierał terminowe transakcje walutowe. Superfund Absolute Return nie będzie zajmował krótkich pozycji walutowych.
 - 5.9. Bazę instrumentów pochodnych będą stanowić kursy walut obcych.
 - 5.10. Przy dokonywaniu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne Superfund Absolute Return ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Superfund Absolute Return niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem

są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Superfund Absolute Return posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie mogą przekraczać 20% wartości aktywów Superfund Absolute Return.

- 5.11. Poziom zaangażowania w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, rozumiany jako suma wartości waluty stanowiącej bazę instrumentów pochodnych, w chwili dokonywania transakcji nie może być większy niż wartość lokat Superfund Absolute Return, o których mowa w pkt. 5 ppkt. 1) - 5) denominowanych lub nabywanych za tę walutę obcą pomniejszona o kwotę zobowiązań Superfund Absolute Return denominowanych w tej walucie obcej.
 - 5.12. Przy wyliczaniu limitu inwestycyjnego określonego w pkt. 5.6 Superfund Absolute Return uwzględnia wartość waluty stanowiącej bazę instrumentu pochodnego, w taki sposób, że w przypadku zajęcia przez Superfund Absolute Return pozycji, która wiąże się z dodatnim wynikiem dla Superfund Absolute Return w przypadku wzrostu wartości waluty obcej („walutowa pozycja długa”), wartość waluty obcej stanowiącej bazę instrumentu pochodnego zwiększa na potrzeby wyliczenia limitu wartości lokaty w walutę obcą.
 - 5.13. Superfund Absolute Return może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto Superfund Absolute Return w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 - 5.14. Do portfela inwestycyjnego Superfund Absolute Return nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
6. Superfund GoldFuture lokuje swoje aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego w:
- 1) tytuły uczestnictwa, Class Gold zbywane przez Quadriga A/USD oraz Class Gold zbywane przez Quadriga B/USD,
 - 2) papiery wartościowe,
 - 3) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 5) waluty,
 - 6) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne,
 - 7) depozyty,
 - 8) jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, inne niż wskazane w ppkt 1).
- 6.1. Lokaty Superfund GoldFuture, o których mowa w pkt. 6 ppkt 1) będą stanowić do 100% wartości aktywów tego Subfunduszu i nie mniej niż 70% wartości jego aktywów.
 - 6.2. Lokat, o których mowa w pkt. 6 ppkt 2) - 5), 7) i 8), Superfund GoldFuture może dokonywać jedynie w okresach, w których nie jest możliwe dokonanie lokaty w instrumenty wymienione w pkt. 6 ppkt 1), w szczególności w okresie między wpłatą uczestnika do Superfund GoldFuture, a dokonaniem lokaty w instrumenty wymienione w pkt. 6 ppkt 1) lub między zbyciem lokaty w instrumenty wymienione w pkt. 6 ppkt 1), a wypłatą środków uczestnikowi.
 - 6.3. Niezależnie od postanowień z pkt. 6.2 Superfund GoldFuture może stale utrzymywać część aktywów w lokatach, o których mowa w pkt. 6 ppkt 2) - 5), 7) i 8), w celu zabezpieczenia zdolności do płynnego regulowania swoich bieżących zobowiązań. Łączna wartość lokat, o których mowa w pkt. 6 ppkt 2) - 5), 7) i 8), nie będzie stanowić więcej niż 30% wartości aktywów Superfund GoldFuture.

- 6.4. W przypadku lokat, o których mowa w pkt. 6 ppkt 2) - 4), papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Superfund GoldFuture.
- 6.5. Zasad, o których mowa w pkt. 6.4, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
- a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) państwo należące do OECD,
 - d) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
- 6.6. Lokaty, o których mowa w pkt. 6 ppkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Superfund GoldFuture w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
- 6.7. Lokaty, o których mowa w pkt. 6 ppkt 8), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Superfund GoldFuture w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego.
- 6.8. Superfund GoldFuture utrzymuje wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia swoich zobowiązań część aktywów na rachunkach bankowych. Depozyty bankowe w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Superfund GoldFuture.
- 6.9. Superfund GoldFuture może dokonywać lokat wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych w niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka kursowego związanego z lokatami Subfunduszu, w tym lokatami w tytuły uczestnictwa denominowane w euro. W celu ograniczenia ryzyka kursowego Superfund GoldFuture będzie zawierał terminowe transakcje walutowe. Superfund GoldFuture nie będzie zajmował krótkich pozycji walutowych.
- 6.10. Bazę Instrumentów Pochodnych będą stanowić kursy walut obcych.
- 6.11. Przy dokonywaniu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne Superfund GoldFuture ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Superfund GoldFuture niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Superfund GoldFuture posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekraczać 20% wartości aktywów Superfund GoldFuture.
- 6.12. Poziom zaangażowania w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, rozumiany jako suma wartości waluty stanowiącej bazę instrumentów pochodnych, w chwili dokonywania transakcji nie może być większy niż wartość lokat Superfund GoldFuture, o których mowa w pkt. 6 ppkt. 1) - 5) denominowanych lub nabywanych za tę walutę obcą pomniejszona o kwotę zobowiązań Superfund GoldFuture denominowanych w tej walucie obcej.
- 6.13. Przy wyliczaniu limitu inwestycyjnego określonego w pkt. 6.7 powyżej Superfund GoldFuture uwzględnia wartość waluty stanowiącej bazę instrumentu pochodnego, w taki sposób, że w przypadku zajęcia przez Superfund GoldFuture pozycji, która wiąże się z dodatnim wynikiem dla Superfund GoldFuture w przypadku wzrostu wartości waluty obcej („walutowa pozycja długa”), wartość waluty obcej stanowiącej bazę instrumentu pochodnego zwiększa na potrzeby wyliczenia limitu wartości lokaty w walutę obcą.

- 6.14. Superfund GoldFuture może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto Superfund GoldFuture w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 6.15. Do portfela inwestycyjnego Superfund GoldFuture nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa
7. Superfund Płynnościowy lokuje swoje aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
- 1) jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
 - 2) dłużne papiery wartościowe, takie jak w szczególności obligacje, listy zastawne oraz bony skarbowe,
 - 3) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 5) waluty,
 - 6) instrumenty pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne,
 - 7) depozyty.
- 7.1. Lokaty Superfund Płynnościowy, o których mowa w pkt. 7 ppkt 1) będą stanowić do 100% wartości aktywów tego Subfunduszu i nie mniej niż 80% wartości jego aktywów.
- 7.2. Lokaty o których mowa w pkt. 7 ppkt 1) nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów Superfund Płynnościowy w odniesieniu do inwestycji w jednostki lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego, przy czym fundusze inwestycyjne w których Superfund Płynnościowy będzie lokował posiadane aktywa będą dobierane spośród funduszy inwestycyjnych, które dokonują lokowania własnych aktywów w typy lokat określone w pkt. 7 ppkt 2), 3), 4) i 7).
- 7.3. W przypadku lokat, o których mowa w pkt. 7 ppkt 2) - 4), papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Superfund Płynnościowy.
- 7.4. Zasad, o których mowa w ust. 7.3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub wierzytelności emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
- a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) państwo należące do OECD,
 - d) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
- 7.5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości aktywów Superfund Płynnościowy.
- 7.6. Lokaty, o których mowa w pkt. 7 pkt 5), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Superfund Płynnościowy w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
- 7.7. Depozyty bankowe w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Superfund Płynnościowy.
- 7.8. Superfund Płynnościowy może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, dla których baze stanowią:
- 1) indeksy giełdowe,

- 2) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
- 3) kursy walut,
- 4) stopy procentowe.

7.9 Superfund Płynnościowy może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w celu:

- 1) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Superfund Płynnościowy, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Superfund Płynnościowy zamierza nabyć w przyszłości,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Superfund Płynnościowy,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Superfund Płynnościowy,
- 2) sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Superfund Płynnościowy.

7.10 W przypadku zawierania przez Superfund Płynnościowy, w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, Superfund Płynnościowy może zawierać takie umowy, jeżeli:

- 1) przedmiotem zawartej umowy jest kontrakt terminowy futures, którego bazę stanowią papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub indeksy giełdowe i jeśli przedmiotowe papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić przedmiot inwestycji Superfund Płynnościowy,
- 2) celem zawierania takich umów jest ograniczenie kosztów transakcyjnych lub ryzyka niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych oraz wykorzystanie nieefektywności wyceny kontraktów terminowych futures względem rynku instrumentów bazowych,
- 3) przy dokonywaniu wyboru Instrumentów Pochodnych Superfund Płynnościowy uwzględni takie kryteria jak: wysokość kosztów transakcyjnych, wielkość depozytu zabezpieczającego, płynność notowań, termin wygaśnięcia kontraktu oraz ryzyko niedopasowania wyceny kontraktu do wyceny instrumentu bazowego,
- 4) spełniony jest co najmniej jeden z poniższych warunków:
 - a) niższa płynność lub wielkość planowanej transakcji uniemożliwia zawarcie transakcji na rynku instrumentów bazowych na warunkach rynkowych,
 - b) ceny kontraktów terminowych futures umożliwiają zawarcie transakcji na korzystniejszych warunkach niż na rynku instrumentów bazowych,
 - c) udział sumy wartości bezwzględnych pozycji w kontraktach terminowych nie przekroczy 20 % wartości aktywów netto Superfund Płynnościowy.

7.11 W przypadku zawierania przez Superfund Płynnościowy, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, umów których przedmiotem są instrumenty pochodne, zawarcie takiej umowy nie wymaga spełnienia żadnego z warunków o których mowa w pkt. 7.10.

7.12 Dokonując lokat w instrumenty pochodne Superfund Płynnościowy kieruje się kryteriami wymienionymi w pkt. 7.8 z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu pochodnego.

7.13 Superfund Płynnościowy może dokonywać lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że: