

---

# Superfund Sicav

---

Société d'Investissement à Capital Variable

Sprawozdanie roczne (zbadane)  
na dzień 31 grudnia 2011 r.

RCS Luxembourg N B54921

Database Publishing System: CO-Reporter® by CO-Link, Belgium.

# Superfund Sicav

---

## Spis treści

---

Organizacja SICAV	3
Sprawozdanie managera	4
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta	9
Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r.	12
Kluczowe wielkości z ostatnich 3 lat	14
<u>Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 r.</u>	
Superfund Sicav GREEN A USD	17
Superfund Sicav GREEN A EUR	18
Superfund Sicav GREEN GCT USD	19
Superfund Sicav GREEN GCT EUR	20
Superfund Sicav GREEN B USD	21
Superfund Sicav GREEN B EUR	22
Superfund Sicav GREEN C USD	23
Superfund Sicav GREEN C EUR	24
<u>Zestawienie według kryteriów geograficznych i gospodarczych</u>	
Superfund Sicav GREEN A USD	25
Superfund Sicav GREEN A EUR	26
Superfund Sicav GREEN GCT USD	27
Superfund Sicav GREEN GCT EUR	28
Superfund Sicav GREEN B USD	29
Superfund Sicav GREEN B EUR	30
Superfund Sicav GREEN C USD	31
Superfund Sicav GREEN C EUR	32
Uwagi do sprawozdań finansowych	33

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, jeżeli zostało wydane. Sprawozdania takie stanowią integralną część Prospektu.

# Superfund Sicav

---

## Organizacja SICAV

---

<b>Siedziba</b>	Superfund Sicav (RCS Luxembourg No. B54921) 5, Allée Scheffer, L-2520 Luksemburg
<b>Administrator Inwestycyjny</b>	Superfund Asset Management GmbH Marc Aurel Strasse 10-12, A-1010 Wiedeń
<b>Menedżer Inwestycyjny</b>	Superfund Asset Management GmbH Marc Aurel Strasse 10-12, A-1010 Wiedeń
<b>Doradca Inwestycyjny</b>	Superfund Fund Management Inc. P.O. Box 1191, Grand Anse, St. George's, Grenada
<b>Agent Lokalny, Administracyjny i Transferowy</b>	CACEIS Bank Luxembourg 5, Allée Scheffer, L-2520 Luksemburg
<b>Biegły rewident</b>	Ernst & Young S.A. 7, Rue Gabriel Lippmann Parc d'Activité Syrdall 2, L-5365 Munsbach
<b>Przedstawiciel i Agent płatniczy w Austrii</b>	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Hypo-Passage 1, A-6900 Bregenz
<b>Agent płatniczy w Liechtensteinie</b>	Volksbank AG, Feldkircher Str. 2, FL-9494 Schaan
<b>Agent płatniczy w Szwecji</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB poprzez swój podmiot Securities Services, SEB Merchant Banking Sergels Torg 2, SE-11157 Sztokholm
<b>Maklerzy</b>	ADM INVESTOR 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  ROSENTHAL COLLINS GROUP, LLC 216 W. Jackson Blvd. - Suite 400, Chicago, IL 60606-6918, USA  MF Global INC. (patrz Uwaga 7) 717 Fifth Avenue - 9th Floor, New York, NY 10022-8101, USA
<b>Zarząd</b>	Markus Weigl Superfund Asset Management GmbH, A-1010 Wiedeń  Jorge Fernandes Superfund Asset Management GmbH, oddział Luksemburg, L-1222 Luksemburg  Lucien Euler Luxcellence Management Company, L-2520 Luksemburg  Heike Findeisen CACEIS Bank Luxembourg, L-2520 Luksemburg  Sylvie Becker CACEIS Bank Luxembourg, L-2520 Luksemburg

---

## Raport menedżera

---

Rok 2011 r. upłynął w atmosferze niestabilności rynkowej, spowodowanej trwającym kryzysem zadłużenia w Europie i zmianą nastawienia inwestorów z inwestycji wysokiego ryzyka (długoterminowe rynki energetyczne/papierów wartościowych) na inwestycje niskiego ryzyka (długoterminowe rynki pieniężne/obligacje). Stan rynków światowych uległ ogólnemu pogorszeniu — spadek wg światowego indeksu MSCI wyniósł -7,62%.

Ponieważ produkty Superfund zakładają inwestowanie rozbudowanym portfelem na globalnych rynkach kontraktów futures, stan giełd papierów wartościowych miał na nie niewielki wpływ. Dzięki temu stan giełd nie wpływa na wyniki produktów Superfund.

W 2010 r. na światowych rynkach kontraktów futures wystąpił szereg trendów o długoterminowym znaczeniu, dzięki którym wiele jednostek osiągnęło pozytywne wyniki. Ze względu na niepewną sytuację gospodarczą w 2011 r. powstało niewiele stałych trendów, a stan wszystkich rynków ulegał znaczącym zmianom. Gwałtowne zmiany rynkowe i brak wyraźnego kierunku rozwoju rynku utrudniają prowadzenie systematycznych długoterminowych i krótkoterminowych strategii inwestycyjnych, przez co np. fundusz Superfund SICAV Green A USD odnotował straty rzędu -19,9%. Należy pamiętać, że wyniki za rok 2011 uwzględniają odpisy aktualizujące od 6,26% do 10,70, w zależności od subfunduszu, ze względu na bankructwo MF Global. Według treści opublikowanego wcześniej ogłoszenia dla inwestorów, gdy środki pieniężne MF Global zostaną udostępnione i Superfund odzyska własną część należności, zostaną one przekazane inwestorom.

### **Stan i wyniki rynków w 2011 r.**

Za brak dobrych wyników w 2011 r. nie można winić jednego rynku, czy nawet jednej grupy rynkowej. Fundusz Superfund prowadzi bardzo zróżnicowaną działalność, inwestując na rynkach towarowych i finansowych, w tym kontraktami typu futures. Zróżnicowanie opcji w długim terminie zmniejsza niestabilność portfela i zapewnia większy zwrot z inwestycji. Mówiąc prosto, charakterystyka inwestycyjna ropy naftowej nigdy nie będzie identyczna do charakterystyki kawy, natomiast wyniki chudej wieprzowiny nie będą podobne do wyników gazu naturalnego w długim okresie. Dlatego szukamy zwrotów na wszystkich rynkach jednocześnie – szczególnie, że rozwój tych sektorów jest niezależny.

Mimo to, w niektórych sytuacjach — tak, jak zauważyliśmy pod koniec 2011 r. — może wystąpić zbieżność rynków, co skutkuje nadmuchaniem strat (lub zysków), gdy większa część portfela zmierza w jednym kierunku. Zaobserwowana zbieżność wielu pozycji w portfelu, która powoduje nagły, kilkumiesięczny wzrost zysków lub strat, nie jest czymś niespotykanym i występuje nawet w bardzo różnorodnych portfelach.

### **Styczeń**

Styczeniowe wyniki strategii inwestycyjnej Superfund były niezadowolające ze względu na ostry i zbieżny zwrot wielu sektorów. Odnotowaliśmy straty w na światowych rynkach akcji, gdyż szereg wskaźników określonych w 2012 r. jako niepewne uległ znacznemu wzrostowi ze względu na pozytywną reakcję na aukcje obligacji, wiadomość o chęci zakupu europejskiego długu przez Japonię, a także plany wdrożenia kompleksowego planu rozwiązania sytuacji dłużnej pod koniec wiosny. Europejskie rynki pieniężne spadły ostro w dół ze względu na jastrzębią retorykę prezesa ECB, Jeana-Claude`a Tricheta, co odbiło się na naszych wynikach. Gwałtowny zwrot nastawienia i poprawa sytuacji euro oraz funta brytyjskiego spowodowały osłabienie naszego przydziału zainwestowanego w waluty. Odnotowaliśmy również straty na rynku złota, gdyż inwestorzy opuścili bezpieczną przystań cennego kruszcu w odpowiedzi na coraz lepszą sytuację na rynku światowym. Rynki energii osiągnęły zysk – cena baryłki ropy naftowej z Morza Północnego przekroczyła 100 USD ze względu na zakłócenia dostaw ropy z tego obszaru oraz zamieszki w Egipcie, natomiast ceny oleju opałowego wzrosły na fali mrozów na północnej półkuli. Strategia krótkoterminowa Superfund nie przyczyniła się do znaczącej zmiany naszych wyników w tym miesiącu, gdyż ogólny wzrost na rynkach metali i energii jedynie zrekompensował straty na akcjach, obligacjach i walutach.

---

## Raport menedżera (kontynuacja)

---

### Luty

Strategie Superfund zapewniły w lutym pozytywne wyniki ze względu na gwałtowne ruchy w wielu sektorach, spowodowane niestabilnością polityczną na bliskim wschodzie, wywołaną po części przez rosnące ceny żywności. Wzrost europejskich i amerykańskich akcji spowodowany publikacją atrakcyjnych danych makroekonomicznych dotyczących Niemiec i USA zaowocował dobrymi wynikami w naszych modelach inwestycyjnych. Niepokoje społeczne na Bliskim Wschodzie poskutkowały szybkimi wyprzedażami papierów wartościowych pod koniec miesiąca, lecz mimo to większość indeksów rynków zachodnich zakończyło miesiąc blisko górnych wartości granicznych dzięki silnym przychodom korporacji. Wyniki na rynkach papierów dłużnych i pieniężnych były mniej atrakcyjne, ponieważ trendy obu tych segmentów uległy odwróceniu w drugiej połowie lutego ze względu na znaczne inwestycje w bezpieczne aktywa. Globalne rynki energetyczne, których ceny agresywnie wzrosły w obawie przed dalszą eskalacją, dzięki czemu długoterminowe inwestycje Superfund w benzynę, ropę naftową i olej opałowy zyskały u na wartości. Wyniki rynku metali również były wyższe od oczekiwanych, ponieważ złoto tymczasowo powróciło do łask, jako zabezpieczenie przed inflacją. Gwałtowny wzrost wartości kawy, kakao i kukurydzy trwał ze względu na zbieżność niepomysłnej pogody i zwiększonego popytu. Krótkoterminowa strategia Superfund przyczyniła się w tym miesiącu do zwiększenia wyników funduszu, ponieważ wzrost na rynkach papierów wartościowych, walutowych i metali wyrównał z nawiązką gorsze wyniki rynków energetycznych i obligacji.

### Marzec

Strategie Superfund poskutkowały niewielką stratą na koniec marca, gdyż zamieszki na Bliskim Wschodzie i katastroficzne trzęsienie ziemi w Japonii spowodowały odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów. Nasze modele na rynkach akcji były gorsze od oczekiwanych, ponieważ wskaźniki w połowie miesiąca spadły ze względu na sytuację dłużną w Europie i trzęsienie ziemi w Japonii. Wartości nie powróciły do progu wyjściowego przed zakończeniem miesiąca. Papiery dłużne w Azji i USA zareagowały na kryzys wzrostem wartości, gdyż inwestorzy tymczasowo przenieśli do nich własne pieniądze, oczekując na stabilizację sytuacji na Bliskim Wschodzie, Japonii i w Europie. Kryzys dłużny w Europie spowodował spadek wartości tamtejszych papierów dłużnych. Jastrzębia reakcja ze strony ECB spowodowała wzrost wartości euro, natomiast jen zakończył ten miesiąc dwuprocentowym spadkiem, mimo czteroprocentowego wzrostu podczas szczytu G7, tuż po trzęsieniu ziemi. Trendy na rynku energetycznym nie uległy zmianie, ze względu na trwające zamieszki na Bliskim Wschodzie. Wartość złota utrzymywała się blisko rekordowo wysokich poziomów, gdyż atmosfera obaw przed inflacją stworzona przez ECB spowodowała spadek wartości dolara. Nastąpiła również tymczasowa korekta rynków rolnych, które do tej pory cieszyły się sporym sukcesem. Stabilny wzrost wszystkich sektorów uwzględnionych w krótkoterminowych strategiach Superfund przyczynił się do zwiększenia wyników funduszu.

### Kwiecień

Fundusz Superfund osiągnął w kwietniu bardzo pozytywne wyniki, które zrekompensowały niezadowolające wyniki z marca. Akcje na całym świecie zyskiwały na wartości mimo problemów z zadłużeniem w Europie i Stanach Zjednoczonych, zamieszek na Bliskim Wschodzie i katastrofy w Japonii. Produkcja utrzymała wzrost, a zwłaszcza w Niemczech, gdzie indeks DAX wzrósł o 6%. Akcje w Stanach Zjednoczonych poszybowały do niespotykanych od lat pułapów dzięki silnym przychodom tamtejszych korporacji. Rynki papierów dłużnych zawróciły w połowie miesiąca, gdyż możliwość zmniejszenia ratingu kredytowego Stanów Zjednoczonych odwróciła uwagę od inflacji, odstawiając jednocześnie przeszkody na drodze do długoterminowego rozwoju. Wartość złota osiągnęła rekordowy pułap przekraczający 1500 USD, natomiast srebro zatrzymało się tuż pod poziomem 50 USD, zyskując 28%, gdyż potwierdzenie wdrożenia programu QE2 przez Rezerwę Federalną i możliwość zmniejszenia ratingu kredytowego Stanów Zjednoczonych poskutkowało znacznym spadkiem dolara. Spadek ten nie uległ zatrzymaniu ze względu na wzrost stawek w Europie, Chinach, Brazylii i Szwecji, co zwiększyło atrakcyjność rynków energetycznych operujących w tej walucie. Odnotowaliśmy nierówne wyniki na rynkach zbóż i rolnych, ze względu na zmienność pogody. Krótkoterminowe strategie Superfund wpłynęły pozytywnie na ogólne wyniki funduszu, ze względu na wzrost na rynkach walutowych, metali i akcji, który prześcignął straty w papierach dłużnych i na rynku energetycznym.

---

## Raport menedżera (kontynuacja)

---

### Maj

Strategie inwestycyjne Superfund uzyskały w maju wyniki gorsze od oczekiwanych, gdyż inwestorzy tymczasowo odeszli od aktywów wysokiego ryzyka na korzyść bezpiecznych alternatyw. Akcje uległy odwróceniu, gdyż spadek zatrudnienia, PKB i pogorszenie sytuacji mieszkaniowej w USA, połączony z rozczarowującą ilością zamówień w niemieckich fabrykach zaniepokoiły byka. Papiery dłużne skarbu państwa zwiększyły swoją wartość, ponieważ ich wartość w poszczególnych państwach Europejskich uległa wzrostowi wskutek obaw o restrukturyzację lub bankructwo Grecji. Nieoczekiwane złagodzenie retoryki antyinflacyjnej ECB sprawiło, że inwestorzy zaczęli kupować, przez co euro poszybowało ostro w dół. Na rynkach energetycznych i metali bazowych odnotowano znaczne spadki w obliczu rozpoczęcia przez Goldman Sachs transakcji commodity call, a zwiększona niestabilność na rynkach forex, spowodowana problemami w Europie, zachęciła inwestorów do likwidacji. Inwestorzy sprzedawali również waluty surowcowe, natomiast złoto i frank szwajcarski zyskały na wartości, gdyż inwestorzy szukali w nich zabezpieczenia przed spadkiem euro, jena i dolara. Rynek zbóż przeszedł przez niestabilną sytuację ze względu na niepomyślną pogodę na północnej półkuli, która zagrażała produkcji. Strategia krótkoterminowa Superfund wpłynęła negatywnie na nasze wyniki w tym miesiącu, gdyż straty na rynkach akcji, metali i walut były większe niż niewielkie zyski na rynkach energetycznych i obligacji skarbowych.

### Czerwiec

Strategie inwestycyjne Superfund poskutkowały negatywnymi wynikami w miesiącu czerwcu, ze względu na trwającą korektę na rynku akcji i towarów, która rozpoczęła się w maju i zakończyła dopiero pod koniec tego miesiąca. Przedwczesna sprzedaż akcji w obliczu słabych danych makroekonomicznych oraz braku uzgodnień dotyczących pakietu pomocowego między Europą a Grecją przyczyniły się do dalszego spadku wartości. Inwestorzy rozpoczęli sprzedaż na rynkach energetycznych i walut surowcowych, przechodząc na bezpieczniejsze papiery skarbowe, gdyż ECB i Rezerwa Federalna obniżyły długoterminowe prognozy inflacji w obliczu słabnących danych produkcji. Podpisanie nowej umowy pomocowej pod koniec miesiąca spowodowało wzrost akcji oraz innych, bardziej ryzykownych aktywów, kosztem papierów skarbowych. Wartość złota i srebra pod koniec miesiąca była niższa od prognoz inflacyjnych, natomiast inwestorzy rozpoczęli sprzedaż na rynku zbóż, ponieważ doskonała pogoda i niepewność popytu zaowocowały nadmiarem zapasów. Funt brytyjski i dolar amerykański spadły, ponieważ powolny wzrost zachęcił centralne banki do obniżenia stóp procentowych. Odwrócenie spadku miedzi ze względu na duży popyt na chińskim rynku sprawiło, że towar ten zakończył miesiąc pozytywnym wynikiem. Krótkoterminowe strategie Superfund wpłynęły pozytywnie na ogólne wyniki funduszu, ze względu na wzrost na rynkach obligacji, metali i akcji, który prześcignął straty na rynkach walutowych i na rynku energetycznym.

### Lipiec

Strategie inwestycyjne Superfund ponownie zaczęły przynosić mocne wyniki w obliczu zagrożenia efektem domina, które spowodowało zwiększoną popularność bezpiecznych aktywów kosztem aktywów wysokiego ryzyka. Rynki akcji nie uległy poprawie ze względu na brak zdecydowanych politycznych działań względem problemów z zadłużeniem Europie, a także prognoz przyszłego rozwoju Stanów Zjednoczonych. Wielu inwestorów zaczęło mocno sprzedawać, gdy zadłużenie Portugalii i Irlandii zostało zmniejszone do statusu śmieciowego, podczas gdy prywatni właściciele obligacji zostali zmuszeni do zaakceptowania strat na greckim długu. Niemieckie i amerykańskie obligacje zyskały na wartości, ponieważ inwestorzy w kapitał akcyjny przeszli na te obszary. Złoto osiągnęło rekordowe wartości w obliczu szaleńczych prób urozmaicenia inwestycji z dala od dolara i euro. Frank szwajcarski również skorzystał na tej samej dynamice, wzrastając do rekordowych wartości. Nadzwyczajne wyniki gospodarcze spowodowały również wzrost dolara australijskiego. Wartość zbóż i cukrów wzrosła, gdyż prognozy plonów spadły ze względu na kiepską pogodę, podczas gdy sprzedaż aktywów na rynku kawy i bawełny wzrosła ze względu na lepszy bilans popytu i podaży. Krótkoterminowe strategie Superfund wpłynęły pozytywnie na ogólne wyniki funduszu, ze względu na wzrost na rynkach obligacji, metali i akcji, który prześcignął niewielkie straty na rynkach walutowych, metali i na rynku energetycznym.

---

## Raport menedżera (kontynuacja)

---

### Sierpień

Strategie inwestycyjne Superfund zaowocowały zyskami w miesiącu sierpniu mimo niepewnej sytuacji politycznej i gospodarczej. W obliczu obniżenia ratingu zadłużenia Stanów Zjednoczonych oraz groźby obniżenia ratingu długu Francji pojawiły się ponownie obawy o powstanie efektu domina. Straty europejskich wskaźników w obrębie miesiąca osiągnęły 20%, gdy zatrzymano pożyczki międzybankowe w sytuacji podobnej do rynku kredytowego w 2008 r. Nasze modele zaowocowały zyskami na rynkach papierów dłużnych i pieniężnych, gdy kapitał wypływający z bezpiecznych aktywów powrócił do zadłużenia krajowego. Kontrakty futures na złoto wzrosły aż o 12%, osiągając rekordową wartość, która przekroczyła 1900 USD za uncję, ponieważ coraz więcej osób zaczęło inwestować w ten kruszec, który cieszył się opinią bezpiecznego aktywów i zabezpieczenia przed inflacją. Niestabilność dotknęła też rynki walutowe, ze względu na ostrą sprzedaż ryzykownych walut. Rynki energetyczne i metali przemysłowych zareagowały w podobny sposób, podczas gdy towary rolne wzrosły na wartości, gdyż popyt na fizyczne aktywna, słaba pogoda i słaby dolar przyczyniły się do tego wzrostu. Krótkoterminowe strategie Superfund wpłynęły pozytywnie na ogólne wyniki funduszu, ze względu na wzrost na rynkach obligacji, metali i energii, który prześcignął straty na rynkach akcji i na rynku walutowym.

### Wrzesień

Wrześniowe wyniki strategii inwestycyjnej Superfund były niezadowolające ze względu na wzrost niepewności gospodarczej, który przyniósł znaczną likwidację na rynku towarów oraz migrację do dolara i obligacji skarbowych. Na początku miesiąca zanotowano spadek na giełdzie, ze względu na słabe dane dotyczące zatrudnienia w Stanach Zjednoczonych i pogłębiającą się dysfunkcję na europejskich rynkach pieniężnych, które zmotywowały inwestorów do rozpoczęcia sprzedaży. Wartości giełdowe pozostały niskie przez resztę miesiąca, w miarę jak Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Rezerwa Federalna i Europejski Bank Centralny publikowały negatywne prognozy ryzyka względem rozwoju gospodarczego na świecie. Dolar oraz obligacje skarbowe Stanów Zjednoczonych i Europy zyskały na wartości w miarę powrotu inwestorów do bezpiecznych aktywów, w oczekiwaniu na konkretne decyzje europejskich władz. Wartości srebra i złota spadły do wartości sprzed sierpnia ze względu na silniejszego dolara, większe koszty depozytów zabezpieczających, straty uboczne na rynku towarowym i większą sprzedaż na rynku akcji. Zboża i materiały miękkie znacząco ucierpiały w obliczu ponownej analizy popytu, silniejszego dolara i prognoz zwiększonej produkcji. Krótkoterminowe strategie Superfund wypadły negatywnie względem ogólnych wyników funduszu, ponieważ straty na rynkach walutowych i energii były większe od zysków na rynkach papierów dłużnych, metali i akcji.

### Październik

Wyniki strategii inwestycyjnych Superfund w październiku wypadły niezadowolająco, ponieważ wznowiony optymizm na rynku spowodował powrót do aktywów wyższego ryzyka. Wskaźniki kontynuowały wzrost dzięki doskonałym zarobkom korporacji amerykańskich i wskaźników GDP. Do wzrostu przyczynił się również wstępny plan umowy w sprawie kryzysu zadłużenia w Europie. Mimo negatywnych oświadczeń centralnych banków, obligacje cieszyły się dużym powodzeniem, gdyż informacje o przygotowywanym przez władze Europy rozwiązaniu na kryzys zadłużenia wzbudził optymizm. Ropa naftowa i podstawowe metale również wzrosły, ponieważ wrześniowe straty najwyraźniej wzbudziły zainteresowanie fizycznymi towarami. Kontrakty futures na złoto odzyskały swą wartość, ponieważ strata wartości dolara i możliwość zyskania na rynkach Stanów Zjednoczonych i Europy podtrzymały ich wartość. Waluty odbiły w górę — uniknięto katastrofy w strefie euro, japońskie władze udzieliły pomocy, a wartość walut surowcowych wzrosła, gdy inwestorzy poszukujący zysków przenieśli na nie własny kapitał. Produkty rolne zakończyły z mieszanymi wynikami, gdyż wyższa produkcja zmiętygowała słabszego dolara. Strategie krótkoterminowe Superfund nie nadążały za prędkością zmian, a straty na rynkach papierów dłużnych, walutowych, energii i akcji przekroczyły zyski z handlu metalami.

---

## Raport menedżera (kontynuacja)

---

### Listopad

W listopadzie strategie inwestycyjne Superfund nie zachwyciły, gdyż nieustający kryzys zadłużenia w strefie euro wciąż destabilizował rynki, a inwestorzy powrócili do bezpieczniejszych aktywów. Wskaźniki wykazały duże straty na końcu miesiąca, kiedy to centralne banki strefy euro, Stanów Zjednoczonych, Kanady, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii i Japonii podjęły wspólnie próbę obniżenia kosztów finansowania w dolarach, zwiększając optymizm na rynkach. Zyski z obligacji niebezpiecznie wzrosły w Europie i Japonii, a ryzyko efektu domina wciąż zagrażało kruchym inicjatywom zmierzającym do naprawy sytuacji; Niemcy nie były w stanie sprzedać prawie 1/3 obligacji, a wysokie wyniki 10-letnich obligacji skarbowych Japonii praktycznie uniemożliwiły zaciąganie pożyczek. Dolar tymczasowo odzyskał w listopadzie status bezpiecznej waluty, gdy inwestorzy zaczęli odchodzić od złota i franka szwajcarskiego. Sektor metali lekko stracił na korzyść pozycji funduszu Superfund, ponieważ osłabiony popyt, niepokoje związane z kryzysem w strefie euro oraz spowalniający wzrost gospodarczy Chin przyczyniły się do spadku cen. Krótkoterminowa strategia Superfund przyniosła słaby wynik, ponieważ zyski na rynkach energetycznych były niewystarczające do pokrycia strat na rynkach walutowych i kontraktach krótkoterminowych.

### Grudzień

Wyniki strategii Superfund na miesiąc grudzień rozczarowały, gdyż czynniki makroekonomiczne wciąż wpływały na stan rynków, przyczyniając się do niepewności w działalności inwestycyjnej. Akcje zakończyły rok niewielkim wzrostem, gdyż pozytywne informacje gospodarcze ze Stanów Zjednoczonych pobudziły rynki, mimo wiszącego nad nimi europejskiego kryzysu zadłużenia. Dolar amerykański wzrósł na wartości na niekorzyść złota, ponieważ inwestorzy powrócili do dolara jako bezpiecznego aktywa. Kontrakty futures spadły poniżej dwustudniowej średniej. Zboża wzrosły na wartości, gdyż niedostateczne zbiory soi i kukurydzy przyczyniły się do wzrostu cen, podczas gdy stała produkcja towarów miękkich przyczyniła się do utrzymania ich wartości. Wartości metali podstawowych gwałtownie; wprawdzie aluminium poszybowało do rekordowych cen, ale popyt na miedź znacząco spadła ze względu na postrzegany spadek rozwoju przemysłowego w Chinach. Rynek ropy został zachwiany ze względu na rosnące napięcie między Stanami Zjednoczonymi i Iranem, które mogłoby poskutkować zakłóceniem dostaw ropy, natomiast podwyższone temperatury na śródowym wschodzie i duże zapasy wpłynęły na obniżenie cen gazu.

### Prognoza na rok 2012

2011 był trudnym rokiem dla inwestorów Superfund. Mimo to uważamy, że strategie inwestycyjne naszego funduszu pomyślnie zidentyfikują nowe trendy — zarówno wzrostowe, jak i spadkowe — oraz zapewnią doskonałe zyski w długim terminie. Spodziewamy się również, że rozwój naszych strategii będzie odbiegać od bardziej tradycyjnych klas aktywów, takich jak akcje, obligacje, czy nieruchomości.

Luksemburg, 30 kwietnia 2012 r.



## Sprawozdanie niezależnego rewidenta

Dla akcjonariuszy Superfund Sicav  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luksemburg

W związku z wyznaczeniem nas przez coroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 2 maja 2011 roku 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 2011 roku a także zestawienia operacji i zmian w aktywach netto za rok kończący się z tą datą oraz podsumowania istotnych zasad prowadzenia rachunkowości i innych uwag objaśniających do sprawozdań finansowych.

### *Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdania finansowe*

Zarząd SICAV ponosi odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami prawnymi i przepisami związanymi z przygotowaniem i przedstawianiem sprawozdań finansowych obowiązującymi w Luksemburgu, a dla kontroli wewnętrznej, jaką określi Zarząd SICAV, konieczne jest umożliwienie przygotowania i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych wolnych od istotnych nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

### *Odpowiedzialność “réviseur d’entreprises agréé” (biegłego rewidenta)*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone przez nas badanie, wyrażenie opinii o tych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Za wyjątkiem tego, o czym mowa w kolejnym ustępie, nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości przyjętymi dla Luksemburga przez “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, by uzyskać uzasadnioną pewność, iż sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na zastosowaniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniach finansowych. Wybór procedur i badania zależy od opinii “réviseur d’entreprises agréé”, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, “réviseur d’entreprises agréé” bierze pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii o badaniu finansowym.

## Sprawozdanie niezależnego rewidenta (ciąg dalszy)

### *Podstawa dla opinii*

Zgodnie z wyjaśnieniem w uwadze 7 pozycje przypisane do akcji klasy Z w ramach każdej klasy akcji każdego subfunduszu SICAV dla zagregowanej kwoty 19 171 280 USD (8.34% Wartości Aktywów Netto SICAV) są utrzymywane przez MF Global INC., który został postawiony w stan upadłości dnia 31 października 2011 roku.

Nie byliśmy w stanie uzyskać potwierdzenia z zewnętrznego źródła o wiarygodnościach na papierach wartościowych i pozycjach gotówki netto zarejestrowanych w tych klasach akcji Z na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak również nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczającego i odpowiedniego dowodu z badania finansowego na temat istnienia tychże aktywów poprzez inne procedury badania finansowego.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, poza możliwymi skutkami kwestii jak opisano w powyższym akapicie, sprawozdania finansowe przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację finansową Superfund Sicav oraz każdego z jej subfunduszy na dzień 31 grudnia 2011 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 i prezentacją sprawozdań finansowych.

### *Objaśnienia uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do naszej opinii, chcielibyśmy zwrócić Państwa uwagę na uwagę 7, w której podaje się, że MF Global INC. zostało postawione w stan upadłości w dniu 31 października 2011 roku. Wskutek tego wynik tej procedury oraz jej wpływ na ocenę pozycji wymienionych w podstawie dla ustępu zawierającego opinię jest obecnie niepewny.

### *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 tych informacji. Nie mamy jednak żadnych uwag do tych informacji w kontekście sprawozdań finansowych jako całości.

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
Cabinet de révision agréé

Christophe Wintgens

Luksemburg, 30 kwietnia 2012 r.



# Superfund Sicav

## Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku

		Skonsolidowane	GREEN A USD	GREEN A EUR	GREEN GCT USD
	Denominowane w	USD	USD	EUR	USD
	Uwagi				
<b>Sprawozdanie z aktywów netto</b>					
Aktywa		<b>298.755.486,26</b>	<b>45.025.219,43</b>	<b>25.266.767,54</b>	<b>48 679 574,50</b>
Portfel papierów wartościowych po cenie zakupu		137 577 074,02	18 108 591,34	13 778 734,23	26 489 593,06
Niezrealizowany zysk (strata) z portfela		793 888,32	35 875,32	145 313,45	52 630,29
Portfel papierów wartościowych wg wartości rynkowej	2c	138 370 962,35	18 144 466,66	13 924 047,68	26 542 223,35
Niezrealizowany zysk z instrumentów finansowych	2d, 2f, 2j	1 436 598,78	-	-	742 611,14
Gotówka w banku i depozyty u maklerów	2e	117,938,818,71	24 426 209,51	7 452 200,97	16 547 283,76
Inne aktywa		54 041,04	6 709,26	5 127,69	9 903,70
Należności z papierów wartościowych	2k	23 186 420,75	1 966 951,95	2 142 264,50	4 837 552,55
Należności od maklerów	2l	16 226 875,00	-	1 500 000,00	-
Należności z subskrypcji		1 541 769,63	480 882,05	243 126,70	-
Zobowiązania		<b>68 831 211,04</b>	<b>16 684 053,27</b>	<b>2 915 475,63</b>	<b>2 481 263,80</b>
Zadłużenie na rachunku bankowym i należności wobec maklerów	2e	21 189 108,89	12 367 040,92	389 560,27	1 537 761,29
Niezrealizowana strata z innych instrumentów finansowych	2d, 2f, 2j	2 806 521,05	1 722 093,15	117 990,91	-
Zobowiązania z tytułu wykupów		28 775 561,71	2 371 489,47	2 244 148,60	625 131,48
Inne zobowiązania	2l	16 060 019,39	223 429,73	163 775,85	318 371,03
Wartość aktywów netto		<b>229 924 275,22</b>	<b>28 341 166,16</b>	<b>22 351 291,91</b>	<b>46 198 310,70</b>
<b>Sprawozdanie z operacji i zmian w aktywach netto</b>					
Dochód z inwestycji i aktywów		<b>3 401 388,91</b>	<b>440 652,92</b>	<b>288 383,30</b>	<b>554 221,28</b>
Oplaty administracyjne, za zarządzanie i doradztwo	4	20 846 031,21	2 505 600,27	1 758 820,21	3 603 518,69
Oplaty dla Depozytariusza i sub-depozytariusza	5	622 762,39	75 424,00	54 996,79	103 003,48
Oprocentowanie banku		69 225,42	4 453,72	4 380,75	11 200,19
Ogólne wydatki		1 789 058,22	244 605,33	176 436,39	278 658,34
Taxe d'abonnement	3	141 617,09	18 489,81	11 066,76	28 262,43
Wydatki łącznie		<b>23 468 694,33</b>	<b>2 848 573,13</b>	<b>2 005 700,90</b>	<b>4 024 643,13</b>
Wynik netto z inwestycji		<b>-20 067 305,42</b>	<b>-2 407 920,21</b>	<b>-1 717 317,60</b>	<b>-3 470 421,85</b>
Zrealizowany wynik netto z inwestycji w papiery wartościowe		<b>-547 399,11</b>	<b>-102 514,64</b>	<b>-35 800,98</b>	<b>-69 099,26</b>
Zrealizowany wynik netto z innych instrumentów finansowych i walut	2j	<b>-23 897 256,95</b>	<b>4 504 360,32</b>	<b>-2 036 262,98</b>	<b>-7 134 119,90</b>
Zrealizowany wynik netto		<b>-44 511 961,48</b>	<b>1 993 925,47</b>	<b>-3 789 381,56</b>	<b>-10 673 641,01</b>
Zmiany w niezrealizowanych zyskach (stratach) netto z:					
Inwestycji w papiery wartościowe		-1 427 269,60	-370 312,37	58 879,30	-530 055,89
Innych Instrumentów finansowych		-39 059 899,29	-5 454 455,65	-2 384 436,17	-4 950 463,45
Zmiana w aktywach netto związanych z operacjami		<b>-84 999 130,37</b>	<b>-3 830 842,55</b>	<b>-6 114 938,43</b>	<b>-16 154 160,35</b>
Subskrypcje (umorzenia) netto		<b>-82 230 468,45</b>	<b>-13 363 939,12</b>	<b>-5 351 763,20</b>	<b>-3 191 487,26</b>
Wzrost / spadek aktywów netto w ciągu roku		<b>-167 229 598,82</b>	<b>-17 194 781,67</b>	<b>-11 466 701,63</b>	<b>-19 345 647,61</b>
Aktywa netto na początek roku		<b>403 090 752,40</b>	<b>45 535 947,83</b>	<b>33 817 993,54</b>	<b>65 543 958,31</b>
Ponowna wycena skonsolidowanej Wartości Aktywów Netto		<b>-5 936 878,36</b>	-	-	-
Aktywa Netto na koniec roku		<b>229 924 275,22</b>	<b>28 341 166,16</b>	<b>22 351 291,91</b>	<b>46 198 310,70</b>

# Superfund Sicav

GREEN GCT EUR	GREEN B USD	GREEN B EUR	GREEN C USD	GREEN C EUR
EUR	USD	EUR	USD	EUR
<b>23 537 507,53</b>	<b>24 830 536,94</b>	<b>48 173 902,74</b>	<b>31 007 464,20</b>	<b>17,964,387,53</b>
13 199 225,82	11 047 779,76	16 043 900,86	16 537 367,71	7 352 704,55
139 541,49	23 071,31	142 737,60	33 796,76	71 975,80
13 338 767,31	11 070 851,07	16 186 638,46	16 571 164,47	7 424 680,35
55 252,83	-	-	622 261,19	-
8 328 926,79	12 150 293,09	16 918 707,24	10 717 875,38	8 972 665,84
4 912,40	4 344,22	7 178,14	6 372,06	3 358,59
1 809 648,20	1 420 600,60	3 844 918,51	2 939 779,46	1 463 682,75
-	-	11 000 000,00	-	-
-	184 447,96	216 460,39	150 011,64	100 000,00
<b>994 577,10</b>	<b>5 412 986,58</b>	<b>23 010 381,51</b>	<b>1 681 205,43</b>	<b>5 873 697,38</b>
683 672,50	4 325 019,65	381 946,37	857 360,74	163 991,44
-	401 822,98	344 151,76	-	63 686,33
152 781,95	540 095,16	11 045 586,36	616 655,42	5 524 621,08
158 122,65	146 048,79	11 238 697,02	207 189,27	121 398,53
<b>22 542 930,43</b>	<b>19 417 550,36</b>	<b>25 163 521,23</b>	<b>29 326 258,77</b>	<b>12 090 690,15</b>
<b>293 136,41</b>	<b>279 116,96</b>	<b>515 767,93</b>	<b>382 537,49</b>	<b>246 825,34</b>
1 845 513,11	1 764 821,67	2 918 693,00	2 473 727,83	1 564 146,00
55 288,21	56 720,97	82 236,75	74 991,50	48 299,76
6 472,00	6 552,52	10 029,71	11 058,59	6 818,81
144 321,02	158 919,44	246 900,43	199 700,62	131 163,17
14 397,69	12 285,55	15 842,36	17 589,42	8 756,65
<b>2 065 992,03</b>	<b>1 999 300,15</b>	<b>3 273 702,25</b>	<b>2 777 067,96</b>	<b>1 759 184,39</b>
<b>-1 772 855,62</b>	<b>-1 720 183,19</b>	<b>-2 757 934,32</b>	<b>-2 394 530,47</b>	<b>-1 512 359,05</b>
<b>-36 923,51</b>	<b>-35 836,01</b>	<b>-118 000,63</b>	<b>-49 895,07</b>	<b>-32 711,41</b>
<b>-2 147 688,19</b>	<b>323 142,57</b>	<b>-5 835 523,63</b>	<b>-4 921 640,31</b>	<b>-2 821 105,73</b>
<b>-3 957 467,32</b>	<b>-1 432 876,63</b>	<b>-8 711 458,58</b>	<b>-7 366 065,85</b>	<b>-4 366 176,19</b>
52 970,13	-299 463,45	17 364,10	-401 559,26	4 916,86
-3 425 711,38	-3 924 220,99	-5 514 273,98	-5 096 745,20	-3 800 189,65
<b>-7 330 208,57</b>	<b>-5 656 561,07</b>	<b>-14 208 368,46</b>	<b>-12 864 370,31</b>	<b>-8 161 448,98</b>
<b>-6 803 411,25</b>	<b>-10 690 320,78</b>	<b>-15 339 850,00</b>	<b>-5 570 716,37</b>	<b>-10 569 917,91</b>
<b>-14 133 619,82</b>	<b>-16 346 881,85</b>	<b>-29 548 218,46</b>	<b>-18 435 086,68</b>	<b>-18 731 366,89</b>
<b>36 676 550,25</b>	<b>35 764 432,21</b>	<b>54 711 739,69</b>	<b>47 761 345,45</b>	<b>30 822 057,04</b>
-	-	-	-	-
<b>22 542 930,43</b>	<b>19 417 550,36</b>	<b>25 163 521,23</b>	<b>29 326 258,77</b>	<b>12 090 690,15</b>

# Superfund Sicav

## Kluczowe liczby związane z ostatnimi 3 latami

GREEN A USD	Aktywa netto	USD	USD	USD
		31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011
		<b>27 422 595,55</b>	<b>45 535 947,83</b>	<b>28 341 166,16</b>
Klasa R				
Liczba akcji		4 468,510	3 502,562	2 612,456
Wartość netto na akcję		767,70	859,40	688,69
Klasa I				
Liczba akcji		1 888,049	588,163	588,163
Wartość netto na akcję		765,80	857,72	688,16
Klasa Gold				
Liczba akcji		20 838,997	25 642,829	18 082,385
Wartość netto na akcję		1 081,93	1 524,98	1 326,36
Klasa Gold I				
Liczba akcji		-	2 341,228	-
Wartość netto na akcję		-	1 245,78	-
Klasa Z R				
Liczba akcji		-	-	2 526,656
Wartość netto na akcję		-	-	47,43
Klasa Z I				
Liczba akcji		-	-	588,163
Wartość netto na akcję		-	-	47,40
Klasa Z Gold				
Liczba akcji		-	-	18 736,460
Wartość netto na akcję		-	-	100,38
Klasa Z Gold I				
Liczba akcji		-	-	1 524,252
Wartość netto na akcję		-	-	82,02

GREEN A EUR	Aktywa netto	EUR	EUR	EUR
		31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011
		<b>32 630 746,57</b>	<b>33 817 993,54</b>	<b>22 351 291,91</b>
Klasa R				
Liczba akcji		26 511,639	23 581,190	21 194,314
Wartość netto na akcję		840,54	922,16	721,94
Klasa I				
Liczba akcji		12 318,244	10 423,985	6 592,053
Wartość netto na akcję		839,95	922,21	722,70
Klasa I2				
Liczba akcji		-	2 600,000	-
Wartość netto na akcję		-	945,83	-
Klasa Z R				
Liczba akcji		-	-	22 683,798
Wartość netto na akcję		-	-	72,46
Klasa Z I				
Liczba akcji		-	-	7 572,781
Wartość netto na akcję		-	-	72,53
Klasa Z I2				
Liczba akcji		-	-	1 200,000
Wartość netto na akcję		-	-	77,86

GREEN GCT USD	Aktywa netto	USD	USD	USD
		31 December 2009	31 December 2010	31 December 2011
		<b>63 302 232,75</b>	<b>65 543 958,31</b>	<b>46 198 310,70</b>
Klasa R				
Liczba akcji		28 846,155	25 483,808	22 046,671
Wartość netto na akcję		2 194,48	2 571,98	1 854,53
Klasa Z				
Liczba akcji		-	-	22 673,736
Wartość netto na akcję		-	-	234,28

# Superfund Sicav

## Kluczowe liczby związane z ostatnimi 3 latami

		EUR	EUR	EUR
		31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011
<b>GREEN GCT EUR</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>35 611 243,90</b>	<b>36 676 550,25</b>	<b>22 542 930,43</b>
Klasa R				
Liczba akcji		22 624,296	20 095,749	15 205,128
Wartość netto na akcję		1 574,03	1 825,09	1 347,26
Klasa Z				
Liczba akcji		-	-	15 884,469
Wartość netto na akcję		-	-	129,54
		USD	USD	USD
		31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011
<b>GREEN B USD</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>30 348 592,91</b>	<b>35 764 432,21</b>	<b>19 417 550,36</b>
Klasa R				
Liczba akcji		16 786,213	16 888,518	11 340,081
Wartość netto na akcję		848,95	1 015,32	752,89
Klasa I				
Liczba akcji		4 523,202	4 314,206	1 210,206
Wartość netto na akcję		849,51	1 016,76	754,47
Klasa Gold				
Liczba akcji		11 081,941	8 545,668	6 277,200
Wartość netto na akcję		1 105,89	1 665,26	1 334,87
Klasa Z R				
Liczba akcji		-	-	11 806,411
Wartość netto na akcję		-	-	60,77
Klasa Z I				
Liczba akcji		-	-	1 210,206
Wartość netto na akcję		-	-	60,90
Klasa Z Gold				
Liczba akcji		-	-	6 822,768
Wartość netto na akcję		-	-	116,71
		EUR	EUR	EUR
		31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011
<b>GREEN B EUR</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>53 299 076,64</b>	<b>54 711 739,69</b>	<b>25 163 521,23</b>
Klasa R				
Liczba akcji		39 545,182	40 032,852	32 176,796
Wartość netto na akcję		768,11	895,22	632,20
Klasa I				
Liczba akcji		29 821,115	21 052,660	714,000
Wartość netto na akcję		768,71	896,49	633,90
Klasa Z R				
Liczba akcji		-	-	32 984,727
Wartość netto na akcję		-	-	78,18
Klasa Z I				
Liczba akcji		-	-	22 847,420
Wartość netto na akcję		-	-	78,34

# Superfund Sicav

## Kluczowe liczby związane z ostatnimi 3 latami

		USD	USD	USD
		<i>31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>GREEN C USD</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>46 217 828,94</b>	<b>47 761 345,45</b>	<b>29 326 258,77</b>
Klasa R				
Liczba akcji		49 565,057	45 304,717	36 877,960
Wartość netto na akcję		779,64	954,08	639,62
Klasa I				
Liczba akcji		9 744,388	4 767,687	3 755,124
Wartość netto na akcję		777,35	951,64	638,23
Klasa Z R				
Liczba akcji		-	-	37 401,942
Wartość netto na akcję		-	-	81,21
Klasa Z I				
Liczba akcji		-	-	3 755,124
Wartość netto na akcję		-	-	81,03
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
		<i>31 grudnia 2009</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<b>GREEN C EUR</b>	<b>Aktywa netto</b>	<b>29 475 865,86</b>	<b>30 822 057,04</b>	<b>12 090 690,15</b>
Klasa R				
Liczba akcji		29 294,980	25 104,544	18 377,056
Wartość netto na akcję		710,10	850,02	563,80
Klasa I				
Liczba akcji		12 212,855	11 150,226	-
Wartość netto na akcję		710,20	850,45	-
Klasa Z R				
Liczba akcji		-	-	18 936,225
Wartość netto na akcję		-	-	59,86
Klasa Z I				
Liczba akcji		-	-	9 953,209
Wartość netto na akcję		-	-	59,90



# Superfund Sicav GREEN A USD

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

*Denominowane w USD*

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			18 144 466,66	64,02
<b>CAD</b>			<b>5 972 809,72</b>	<b>21,07</b>
6 095 000	CANADA T-BILL 29/03/2012	CAD	5 972 809,72	21,07
<b>NOK</b>			<b>5 902 196,68</b>	<b>20,83</b>
35 330 000	NORWAY T-BILL 21/03/2012	NOK	5 902 196,68	20,83
<b>USD</b>			<b>3 249 905,10</b>	<b>11,47</b>
3 250 000	USA T-BILL 23/02/2012	USD	3 249 905,10	11,47
<b>AUD</b>			<b>3 019 555,16</b>	<b>10,65</b>
2 970 000	AUSTRALIA T-BILL 09/03/2012	AUD	3 019 555,16	10,65
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>			<b>18 144 466,66</b>	<b>64,02</b>

# Superfund Sicav GREEN A EUR

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

*Denominowane w EUR*

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %		
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			13 924 047,68	62,30	
<b>CAD</b>			<b>4 582 160,27</b>	<b>20,51</b>	
6 070 000	CANADA T-BILL	29/03/2012	CAD	4 582 160,27	20,51
<b>NOK</b>			<b>4 524 100,66</b>	<b>20,24</b>	
35 155 000	NORWAY T-BILL	21/03/2012	NOK	4 524 100,66	20,24
<b>USD</b>			<b>2 503 489,66</b>	<b>11,20</b>	
3 250 000	USA T-BILL	23/02/2012	USD	2 503 489,66	11,20
<b>AUD</b>			<b>2 314 297,09</b>	<b>10,35</b>	
2 955 000	AUSTRALIA T-BILL	09/03/2012	AUD	2 314 297,09	10,35
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>			<b>13 924 047,68</b>	<b>62,30</b>	

# Superfund Sicav GREEN GCT USD

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

*Denominowane w USD*

Liczba	Wartość nominalna		Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych				26 542 223,35	57,45
<b>CAD</b>				<b>8 760 797,77</b>	<b>18,96</b>
8 940 000	CANADA T-BILL	29/03/2012	CAD	8 760 797,77	18,96
<b>NOK</b>				<b>8 753 059,67</b>	<b>18,95</b>
52 395 000	NORWAY T-BILL	21/03/2012	NOK	8 753 059,67	18,95
<b>USD</b>				<b>4 549 867,14</b>	<b>9,85</b>
4 550 000	USA T-BILL	23/02/2012	USD	4 549 867,14	9,85
<b>AUD</b>				<b>4 478 498,77</b>	<b>9,69</b>
4 405 000	AUSTRALIA T-BILL	09/03/2012	AUD	4 478 498,77	9,69
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>				<b>26 542 223,35</b>	<b>57,45</b>

# Superfund Sicav GREEN GCT EUR

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

*Denominowane w EUR*

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %		
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			13 338 767,31	59,17	
<b>CAD</b>			<b>4 351 916,80</b>	<b>19,31</b>	
5 765 000	CANADA T-BILL	29/03/2012	CAD	4 351 916,80	19,31
<b>NOK</b>			<b>4 340 073,85</b>	<b>19,25</b>	
33 725 000	NORWAY T-BILL	21/03/2012	NOK	4 340 073,85	19,25
<b>USD</b>			<b>2 426 461,09</b>	<b>10,76</b>	
3 150 000	USA T-BILL	23/02/2012	USD	2 426 461,09	10,76
<b>AUD</b>			<b>2 220 315,57</b>	<b>9,85</b>	
2 835 000	AUSTRALIA T-BILL	09/03/2012	AUD	2 220 315,57	9,85
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>			<b>13 338 767,31</b>	<b>59,17</b>	

# Superfund Sicav GREEN B USD

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

*Denominowane w USD*

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			11 070 851,07	57,01
<b>NOK</b>			<b>3 852 381,90</b>	<b>19,84</b>
23 060 000	NORWAY T-BILL	21/03/2012	NOK	3 852 381,90
<b>CAD</b>			<b>3 851 223,78</b>	<b>19,83</b>
3 930 000	CANADA T BILL	29/03/2012	CAD	3 851 223,78
<b>AUD</b>			<b>1 967 286,27</b>	<b>10,13</b>
1 935 000	AUSTRALIA T-BILL	09/03/2012	AUD	1 967 286,27
<b>USD</b>			<b>1 399 959,12</b>	<b>7,21</b>
1 400 000	USA T-BILL	23/02/2012	USD	1 399 959,12
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>			<b>11 070 851,07</b>	<b>57,01</b>

# Superfund Sicav GREEN B EUR

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

Denominowane w EUR

Liczba	Wartość nominalna		Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych				16 186 638,46	64,33
<b>NOK</b>				<b>6 739 500,92</b>	<b>26,79</b>
52 370 000	NORWAY T-BILL	21/03/2012	NOK	6 739 500,92	26,79
<b>CAD</b>				<b>4 691 627,52</b>	<b>18,65</b>
6 215 000	CANADA T BILL	29/03/2012	CAD	4 691 627,52	18,65
<b>AUD</b>				<b>3 445 992,35</b>	<b>13,69</b>
4 400 000	AUSTRALIA T-BILL	09/03/2012	AUD	3 445 992,35	13,69
<b>USD</b>				<b>1 309 517,67</b>	<b>5,20</b>
1 700 000	USA T-BILL	23/02/2012	USD	1 309 517,67	5,20
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>				<b>16 186 638,46</b>	<b>64,33</b>

# Superfund Sicav GREEN C USD

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

*Denominowane w USD*

Liczba	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			16 571 164,47	56,51
<b>NOK</b>			<b>5 649 102,16</b>	<b>19,27</b>
33 815 000	NORWAY T-BILL	21/03/2012	NOK	5 649 102,16
<b>CAD</b>			<b>5 634 745,94</b>	<b>19,21</b>
5 750 000	CANADA T BILL	29/03/2012	CAD	5 634 745,94
<b>AUD</b>			<b>2 887 386,45</b>	<b>9,85</b>
2 840 000	AUSTRALIA T-BILL	09/03/2012	AUD	2 887 386,45
<b>USD</b>			<b>2 399 929,92</b>	<b>8,18</b>
2 400 000	USA T-BILL	23/02/2012	USD	2 399 929,92
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>			<b>16 571 164,47</b>	<b>56,51</b>

# Superfund Sicav GREEN C EUR

## Portfel papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

Denominowane w EUR

Liczba	Wartość nominalna		Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych				7 424 680,35	61,41
<b>NOK</b>				<b>3 377 471,89</b>	<b>27,94</b>
26 245 000	NORWAY T-BILL	21/03/2012	NOK	3 377 471,89	27,94
<b>AUD</b>				<b>1 726 912,37</b>	<b>14,28</b>
2 205 000	AUSTRALIA T-BILL	09/03/2012	AUD	1 726 912,37	14,28
<b>USD</b>				<b>1 271 002,44</b>	<b>10,51</b>
1 650 000	USA T-BILL	23/02/2012	USD	1 271 002,44	10,51
<b>CAD</b>				<b>1 049 293,65</b>	<b>8,68</b>
1 390 000	CANADA T BILL	29/03/2012	CAD	1 049 293,65	8,68
<b>Portfel papierów wartościowych łącznie</b>				<b>7 424 680,35</b>	<b>61,41</b>



# Superfund Sicav GREEN A USD

---

## Podział geograficzny

---

### Podział według państw

Kanada	21,07
Norwegia	20,83
Stany Zjednoczone Ameryki	11,47
Australia	10,65

### % aktywów netto

---

**64,02**

---

---

## Podział gospodarczy

---

### Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	64.02
-----------------------------------	-------

### % aktywów netto

---

**64.02**

---

# Superfund Sicav GREEN A EUR

---

## Podział geograficzny

---

### Podział według państw

Kanada	20,51
Norwegia	20,24
Stany Zjednoczone Ameryki	11,20
Australia	10,35

### % aktywów netto

---

**62,30**

---

---

## Podział gospodarczy

---

### Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	62,30
-----------------------------------	-------

### % aktywów netto

---

**62,30**

---

# Superfund Sicav GREEN GCT USD

---

## Podział geograficzny

---

### Podział według państw

Kanada	18,96
Norwegia	18,95
Stany Zjednoczone Ameryki	9,85
Australia	9,69

**% aktywów  
netto**

---

**57,45**

---

---

## Podział gospodarczy

---

### Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	57,45
-----------------------------------	-------

**% aktywów  
netto**

---

**57,45**

---

# Superfund Sicav GREEN GCT EUR

---

## Podział geograficzny

---

### Podział według państw

Kanada	19,31
Norwegia	19,25
Stany Zjednoczone Ameryki	10,76
Australia	9,85

**% aktywów  
netto**

---

**59,17**

---

---

## Podział gospodarczy

---

### Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	59,17
-----------------------------------	-------

**% aktywów  
netto**

---

**59,17**

---

## Superfund Sicav GREEN B USD

---

### Podział geograficzny

---

#### Podział według państw

	<b>% aktywów netto</b>
Norwegia	19,84
Kanada	19,83
Australia	10,13
Stany Zjednoczone Ameryki	7,21

---

**57,01**

---

---

### Podział gospodarczy

---

#### Podział według sektorów

	<b>% aktywów netto</b>
Państwa i administracja centralna	57,01

---

**57,01**

---

# Superfund Sicav GREEN B EUR

---

## Podział geograficzny

---

### Podział według państw

Norwegia	26,79
Kanada	18,65
Australia	13,69
Stany Zjednoczone Ameryki	5,20

---

**64,33**

---

---

## Podział gospodarczy

---

### Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	64,33
-----------------------------------	-------

---

**64.33**

---

# Superfund Sicav GREEN C USD

---

## Podział geograficzny

---

### Podział według państw

Norwegia	19,27
Kanada	19,21
Australia	9,85
Stany Zjednoczone Ameryki	8,18

**% aktywów  
netto**

---

**56,51**

---

---

## Podział gospodarczy

---

### Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	56,51
-----------------------------------	-------

**% aktywów  
netto**

---

**56,51**

---

# Superfund Sicav GREEN C EUR

---

## Podział geograficzny

---

### Podział według państw

Norwegia	27,94
Australia	14,28
Stany Zjednoczone Ameryki	10,51
Kanada	8,68

---

**61,41**

---

---

## Podział gospodarczy

---

### Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	61,41
-----------------------------------	-------

---

**61,41**

---



---

Uwagi do sprawozdań  
finansowych

---

---

## 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 do dnia 31 grudnia 2010 r. oraz częścią II ustawy luksemburskiej z dnia 17 grudnia 2010 r. dotyczącą Dokonywania Wspólnych Inwestycji od 1 stycznia 2011 r. jako Société Anonyme kwalifikującym się jako Société d'Investissement à Capital Variable.

b) Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiada osiem subfunduszy („Subfundusze”), z których sześć prowadzi zapisy na akcje:

Superfund Sicav GREEN A USD denominowane w USD  
Superfund Sicav GREEN A EUR denominowane w EURO  
Superfund Sicav GREEN B USD denominowane w USD  
Superfund Sicav GREEN B EUR denominowane w EURO  
Superfund Sicav GREEN C USD denominowane w USD  
Superfund Sicav GREEN C EUR denominowane w EURO

W sprzedaży znajdują się poniższe klasy akcji:

- o Akcje klasy R: przeznaczone dla inwestorów detalicznych i instytucjonalnych;
- o Akcje klasy I i klasy I2: przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych takich jak instytucje finansowe i profesjonaliści 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;
- o Akcje klasy Gold: wartość aktywów netto klasy Gold są inwestowane w długoterminowe kontrakty na złoto w celu czerpania zysków z rosnących cen złota. Akcje klasy Gold są dostępne zarówno dla inwestorów detalicznych jak i instytucjonalnych;
- o Akcje klasy Gold I: przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych takich jak instytucje finansowe i profesjonaliści 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 są inwestowane w długoterminowe kontrakty na złoto w celu czerpania zysków z rosnących cen złota.

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

Superfund Sicav GREEN GCT USD denominowane w USD  
Superfund Sicav GREEN GCT EUR denominowane w EURO

Akcje klasy Z zostały utworzone w 2011 roku jako tzw. "side pockets" z przeznaczeniem na konkretne okoliczności, jak opisano poniżej w uwadze 7. Te akcje klasy Z nie są dostępne dla zapisów ani umarzania.

### 2. ISTOTNE ZASADY PROWADZENIA RACHUNKOWOŚCI

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszy Superfund Sicav jest określana na podstawie wyceny papierów wartościowych, kontraktów walutowych typu forward oraz pozycji futures na dzień 31 grudnia 2011 r.

---

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

---

### a) Wartość Aktywów Netto

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

Dla akcji klasy I, klasy I2 oraz klasy Gold 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 2011 roku. Sprawozdania łączne zostały 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 2011 roku. 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 2011 roku:

1 AUD	= 1,02523 USD	1 KRW	= 0,00087 USD
1 CAD	= 0,98207 USD	1 MYR	= 0,31546 USD
1 CHF	= 1,06940 USD	1 NZD	= 0,78009 USD
1 EUR	= 1,29815 USD	1 PLN	= 0,29121 USD
1 GBP	= 1,55411 USD	1 SEK	= 0,14587 USD
1 HKD	= 0,12876 USD	1 SGD	= 0,77122 USD
1 JPY	= 0,01300 USD	1 ZAR	= 0,12386 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 s 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.

# 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 portfela Subfunduszu na dany dzień nie będą notowane czy oferowane 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 oferowanych na innym odpowiednio zorganizowanym Rynku Regulowanym, cena ustalona zgodnie z paragrafem c) i powyżej nie przedstawia Realnej Wartości Rynkowej odpowiednich papierów wartościowych. Wartość takich kontraktów terminowych futures, forward czy kontraktów na opcje zostanie określona w oparciu o rozsądne przewidywane ceny sprzedaży określone 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 2011 r. nie istniały żadne nieuregulowane kontrakty swap ani opcje.

### e) Gotówka w banku i depozyty u maklerów / Zadłużenie na rachunku bankowym i należności wobec maklerów

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

	Gotówka w banku	Depozyty u maklerów	Łącznie
Superfund Sicav GREEN A USD (w USD)	2 276 957,75	22 149 251,76	24 426 209,51
Superfund Sicav GREEN A EUR (w EUR)	750 169,11	6 702 031,86	7 452 200,97
Superfund Sicav GREEN GCT USD (w USD)	1 740 598,16	14 806 685,60	16 547 283,76
Superfund Sicav GREEN GCT EUR (w EUR)	814 711,57	7 514 215,22	8 328 926,79
Superfund Sicav GREEN B USD (w USD)	588 247,33	11 562 045,76	12 150 293,09
Superfund Sicav GREEN B EUR (w EUR)	848 248,23	16 070 459,01	16 918 707,24
Superfund Sicav GREEN C USD (w USD)	1 029 438,82	9 688 436,56	10 717 875,38
Superfund Sicav GREEN C EUR (w EUR)	420 506,19	8 552 159,65	8 972 665,84

	Zadłużenie na rachunku bankowym	Należności wobec maklerów	Łącznie
Superfund Sicav GREEN A USD (w USD)	167,29	12.366.873,63	12.367.040,92
Superfund Sicav GREEN A EUR (w EUR)	-	389.560,27	389.560,27
Superfund Sicav GREEN GCT USD (w USD)	249,93	1.537.511,36	1.537.761,29
Superfund Sicav GREEN GCT EUR (w EUR)	-	683.672,50	683.672,50
Superfund Sicav GREEN B USD (w USD)	-	4.325.019,65	4.325.019,65
Superfund Sicav GREEN B EUR (w EUR)	-	381.946,37	381.946,37
Superfund Sicav GREEN C USD (w USD)	-	857.360,74	857.360,74
Superfund Sicav GREEN C EUR (w EUR)	-	163.991,44	163.991,44

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

### f) 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 2011 roku akcje Superfund Sicav GREEN A USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
AUD	700 000	NZD	920 640	21/03/2012	-2 968
AUD	200 000	NZD	263 522	21/03/2012	-1 224
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
JPY	7 691 300	AUD	100 000	21/03/2012	-1 535
JPY	22 650 000	CAD	300 000	21/03/2012	689
JPY	83 120 000	EUR	800 000	21/03/2012	42 562
JPY	30 423 000	EUR	300 000	21/03/2012	6 252
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 334
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 334
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 334
KRW	100 000 000	USD	85 763	21/03/2012	602
NZD	200 000	USD	155 754	21/03/2012	-544
NZD	200 000	USD	156 234	21/03/2012	-1 024
NZD	200 000	USD	156 534	21/03/2012	-1 324
NZD	200 000	USD	153 944	21/03/2012	1 266
NZD	100 000	USD	75 123	21/03/2012	2 482
NZD	300 000	USD	233 070	21/03/2012	-255
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-749
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-749
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-749
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 896
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-2 519
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-368
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-368
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-368
SGD	400 000	USD	306 737	21/03/2012	1 748
USD	2 928 539	AUD	2 970 000	21/03/2012	-90 294
USD	163 863	BRL	300 000	21/03/2012	5 628
USD	471 328	BRL	900 000	21/03/2012	-3 376
USD	5 913 973	CAD	6 095 000	21/03/2012	-61 442
USD	348 466	CLP	180 000 000	21/03/2012	5 210
USD	342 857	CLP	180 000 000	21/03/2012	-399
USD	158 831	CZK	3 000 000	21/03/2012	5 975
USD	305 092	CZK	6 000 000	21/03/2012	-619
USD	264 936	HUF	60 000 000	21/03/2012	19 465
USD	393 690	ILS	1 500 000	21/03/2012	1 905
USD	281 373	INR	15 000 000	21/03/2012	3 049
USD	351 710	KRW	400 000 000	21/03/2012	6 250
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-5 331
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-3 554
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-5 331
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-7 108

## Superfund Sicav

### Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-3 554
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-3 554
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-7 108
USD	5 897 967	NOK	35 330 000	21/03/2012	-5 469
USD	155 000	NZD	200 000	21/03/2012	-210
USD	150 410	NZD	200 000	21/03/2012	-4 800
USD	150 770	NZD	200 000	21/03/2012	-4 440
USD	223 260	NZD	300 000	21/03/2012	-9 555
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-384
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-384
USD	135 777	PHP	6 000 000	21/03/2012	-507
USD	350 816	PLN	1 200 000	21/03/2012	3 904
USD	93 052	RUB	3 000 000	21/03/2012	695
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	479
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-28
USD	468 019	SGD	600 000	21/03/2012	5 291
USD	305 577	SGD	400 000	21/03/2012	-2 909
USD	318 387	TRY	600 000	21/03/2012	6 372
USD	311 769	TRY	600 000	21/03/2012	-246
USD	246 859	ZAR	2 000 000	20/03/2012	2 025
USD	118 474	ZAR	1 000 000	20/03/2012	-3 943
USD	175 228	ZAR	1 500 000	20/03/2012	-8 398
ZAR	1 500 000	USD	183 195	20/03/2012	430
				<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-127 206</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Superfund Sicav GREEN A EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
AUD	700 000	NZD	920 640	21/03/2012	-2 286
AUD	200 000	NZD	263 522	21/03/2012	-943
EUR	22 361 093	USD	29 531 848	21/03/2012	-372 674
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
JPY	7 691 300	AUD	100 000	21/03/2012	-1 182
JPY	22 650 000	CAD	300 000	21/03/2012	531
JPY	83 120 000	EUR	800 000	21/03/2012	32 787
JPY	10 141 000	EUR	100 000	21/03/2012	1 605
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 028
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 028
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 028
NZD	200 000	USD	155 754	21/03/2012	-419
NZD	200 000	USD	156 234	21/03/2012	-789
NZD	200 000	USD	156 534	21/03/2012	-1 020
NZD	200 000	USD	153 944	21/03/2012	975
NZD	100 000	USD	75 123	21/03/2012	1 912
NZD	300 000	USD	233 070	21/03/2012	-197
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 231
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-1 941
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-284
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-284
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-284
SGD	400 000	USD	306 737	21/03/2012	1 347
USD	2 913 748	AUD	2 955 000	21/03/2012	-69 204
USD	163 863	BRL	300 000	21/03/2012	4 336
USD	471 328	BRL	900 000	21/03/2012	-2 601
USD	5 889 716	CAD	6 070 000	21/03/2012	-47 136
USD	348 466	CLP	180 000 000	21/03/2012	4 013
USD	342 857	CLP	180 000 000	21/03/2012	-307
USD	158 831	CZK	3 000 000	21/03/2012	4 603
USD	305 092	CZK	6 000 000	21/03/2012	-477
USD	3 088 008	EUR	2 360 646	21/03/2012	16 503
USD	264 936	HUF	60 000 000	21/03/2012	14 994
USD	393 690	ILS	1 500 000	21/03/2012	1 467
USD	281 373	INR	15 000 000	21/03/2012	2 349
USD	351 710	KRW	400 000 000	21/03/2012	4 814
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-2 738
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-4 107
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-5 476
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-2 738
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-2 738
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-2 738
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-5 476
USD	5 868 752	NOK	35 155 000	21/03/2012	-4 192
USD	155 000	NZD	200 000	21/03/2012	-162
USD	150 410	NZD	200 000	21/03/2012	-3 697
USD	150 770	NZD	200 000	21/03/2012	-3 420
USD	223 260	NZD	300 000	21/03/2012	-7 360
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-295
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-295
USD	135 777	PHP	6 000 000	21/03/2012	-390
USD	350 816	PLN	1 200 000	21/03/2012	3 008
USD	93 052	RUB	3 000 000	21/03/2012	535
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	369
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	468 019	SGD	600 000	21/03/2012	4 076
USD	305 577	SGD	400 000	21/03/2012	-2 240
USD	318 387	TRY	600 000	21/03/2012	4 908
USD	311 769	TRY	600 000	21/03/2012	-189
USD	246 859	ZAR	2 000 000	20/03/2012	1 560
USD	118 474	ZAR	1 000 000	20/03/2012	-3 037
USD	175 228	ZAR	1 500 000	20/03/2012	-6 469
ZAR	1 500 000	USD	183 195	20/03/2012	331
<b>ŁĄCZNIE</b>					<b>-455 900</b>

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Superfund Sicav GREEN GCT USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
AUD	1 800 000	NZD	2 367 360	21/03/2012	-7 631
AUD	500 000	NZD	658 805	21/03/2012	-3 060
IDR	1 000 000 000	USD	107 875	21/03/2012	1 553
IDR	1 000 000 000	USD	108 167	21/03/2012	1 261
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
JPY	7 747 000	AUD	100 000	21/03/2012	-811
JPY	7 691 300	AUD	100 000	21/03/2012	-1 535
JPY	30 200 000	CAD	400 000	21/03/2012	919
JPY	7 502 200	CAD	100 000	21/03/2012	-392
JPY	187 020 000	EUR	1 800 000	21/03/2012	95 765
JPY	30 423 000	EUR	300 000	21/03/2012	6 252
KRW	500 000 000	USD	435 161	21/03/2012	-3 335
KRW	400 000 000	USD	348 129	21/03/2012	-2 668
KRW	400 000 000	USD	348 129	21/03/2012	-2 668
KRW	100 000 000	USD	85 763	21/03/2012	602
NZD	400 000	USD	311 508	21/03/2012	-1 089
NZD	400 000	USD	312 468	21/03/2012	-2 049
NZD	400 000	USD	313 068	21/03/2012	-2 649
NZD	400 000	USD	307 888	21/03/2012	2 531
NZD	200 000	USD	150 246	21/03/2012	4 964
NZD	500 000	USD	388 450	21/03/2012	-426
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 499
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 499
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 499
RUB	6 000 000	USD	190 506	21/03/2012	-5 792
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 896
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-2 519
RUB	6 000 000	USD	189 753	21/03/2012	-5 039
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	263
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	263
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	263
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-737
SGD	600 000	USD	463 833	21/03/2012	-1 105
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-737
SGD	1 000 000	USD	766 842	21/03/2012	4 371
USD	4 343 506	AUD	4 405 000	21/03/2012	-133 920
USD	1 147 040	BRL	2 100 000	21/03/2012	39 397
USD	628 437	BRL	1 200 000	21/03/2012	-4 501
USD	8 674 474	CAD	8 940 000	21/03/2012	-90 120
USD	1 045 397	CLP	540 000 000	21/03/2012	15 629
USD	342 857	CLP	180 000 000	21/03/2012	-399
USD	154 520	COP	300 000 000	21/03/2012	-631
USD	635 324	CZK	12 000 000	21/03/2012	23 902
USD	305 092	CZK	6 000 000	21/03/2012	-619
USD	529 872	HUF	120 000 000	21/03/2012	38 928
USD	254 356	HUF	60 000 000	21/03/2012	8 885
USD	790 889	ILS	3 000 000	21/03/2012	7 318



## Superfund Sicav

### Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
USD	393 690	ILS	1 500 000	21/03/2012	1 905
USD	375 164	INR	20 000 000	21/03/2012	4 065
USD	273 224	INR	15 000 000	21/03/2012	-5 100
USD	791 348	KRW	900 000 000	21/03/2012	14 062
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-8 886
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-7 108
USD	592 116	KRW	700 000 000	21/03/2012	-12 440
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-7 108
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-7 108
USD	592 116	KRW	700 000 000	21/03/2012	-12 440
USD	592 116	KRW	700 000 000	21/03/2012	-12 440
USD	8 746 786	NOK	52 395 000	21/03/2012	-8 110
USD	310 000	NZD	400 000	21/03/2012	-419
USD	300 820	NZD	400 000	21/03/2012	-9 599
USD	301 540	NZD	400 000	21/03/2012	-8 879
USD	446 520	NZD	600 000	21/03/2012	-19 109
USD	271 801	PHP	12 000 000	21/03/2012	-767
USD	271 801	PHP	12 000 000	21/03/2012	-767
USD	271 555	PHP	12 000 000	21/03/2012	-1 013
USD	584 693	PLN	2 000 000	21/03/2012	6 507
USD	226 014	PLN	800 000	21/03/2012	-5 260
USD	186 104	RUB	6 000 000	21/03/2012	1 390
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	479
USD	185 672	RUB	6 000 000	21/03/2012	958
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-28
USD	184 658	RUB	6 000 000	21/03/2012	-57
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-28
USD	175 554	SEK	1 200 000	21/03/2012	1 128
USD	85 404	SEK	600 000	21/03/2012	-1 808
USD	1 092 044	SGD	1 400 000	21/03/2012	12 345
USD	763 942	SGD	1 000 000	21/03/2012	-7 270
USD	955 161	TRY	1 800 000	21/03/2012	19 115
USD	415 692	TRY	800 000	21/03/2012	-328
USD	617 147	ZAR	5 000 000	20/03/2012	5 063
USD	118 474	ZAR	1 000 000	20/03/2012	-3 943
USD	408 864	ZAR	3 500 000	20/03/2012	-19 595
ZAR	3 500 000	USD	427 455	20/03/2012	1 004
				<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-115 248</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Superfund Sicav GREEN GCT EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
AUD	1 200 000	NZD	1 578 240	21/03/2012	-3 919
AUD	300 000	NZD	395 283	21/03/2012	-1 414
EUR	21 360 143	USD	28 209 914	21/03/2012	-355 992
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
JPY	7 747 000	AUD	100 000	21/03/2012	-625

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
JPY	22 650 000	CAD	300 000	21/03/2012	531
JPY	7 502 200	CAD	100 000	21/03/2012	-302
JPY	135 070 000	EUR	1 300 000	21/03/2012	53 279
JPY	30 423 000	EUR	300 000	21/03/2012	4 816
KRW	300 000 000	USD	261 097	21/03/2012	-1 542
KRW	300 000 000	USD	261 097	21/03/2012	-1 542
KRW	300 000 000	USD	261 097	21/03/2012	-1 542
KRW	100 000 000	USD	85 763	21/03/2012	464
NZD	300 000	USD	233 631	21/03/2012	-629
NZD	200 000	USD	156 234	21/03/2012	-789
NZD	300 000	USD	234 801	21/03/2012	-1 530
NZD	200 000	USD	153 944	21/03/2012	975
NZD	100 000	USD	75 123	21/03/2012	1 912
NZD	400 000	USD	310 760	21/03/2012	-262
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 231
RUB	6 000 000	USD	189 753	21/03/2012	-3 881
SEK	600 000	USD	87 777	21/03/2012	-435
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-568
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-284
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-284
SGD	600 000	USD	460 105	21/03/2012	2 020
USD	2 795 423	AUD	2 835 000	21/03/2012	-66 394
USD	655 451	BRL	1 200 000	21/03/2012	17 342
USD	471 328	BRL	900 000	21/03/2012	-2 601
USD	5 593 775	CAD	5 765 000	21/03/2012	-44 767
USD	696 932	CLP	360 000 000	21/03/2012	8 026
USD	342 857	CLP	180 000 000	21/03/2012	-307
USD	154 400	COP	300 000 000	21/03/2012	-578
USD	476 493	CZK	9 000 000	21/03/2012	13 809
USD	1 392 629	EUR	1 066 119	21/03/2012	5 926
USD	264 936	HUF	60 000 000	21/03/2012	14 994
USD	254 356	HUF	60 000 000	21/03/2012	6 844
USD	395 444	ILS	1 500 000	21/03/2012	2 818
USD	130 453	ILS	500 000	21/03/2012	-110
USD	281 373	INR	15 000 000	21/03/2012	2 349
USD	91 075	INR	5 000 000	21/03/2012	-1 310
USD	527 565	KRW	600 000 000	21/03/2012	7 221
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-4 107
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-6 845
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-5 476
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-4 107
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-4 107
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-6 845
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-6 845
USD	5 630 029	NOK	33 725 000	21/03/2012	-4 021
USD	155 000	NZD	200 000	21/03/2012	-162
USD	225 615	NZD	300 000	21/03/2012	-5 546
USD	150 770	NZD	200 000	21/03/2012	-3 420

## Superfund Sicav

### Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
USD	297 680	NZD	400 000	21/03/2012	-9 813
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-295
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-295
USD	135 777	PHP	6 000 000	21/03/2012	-390
USD	350 816	PLN	1 200 000	21/03/2012	3 008
USD	226 014	PLN	800 000	21/03/2012	-4 052
USD	93 052	RUB	3 000 000	21/03/2012	535
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	369
USD	184 658	RUB	6 000 000	21/03/2012	-44
USD	85 404	SEK	600 000	21/03/2012	-1 393
USD	624 025	SGD	800 000	21/03/2012	5 435
USD	458 365	SGD	600 000	21/03/2012	-3 360
USD	636 774	TRY	1 200 000	21/03/2012	9 817
USD	311 769	TRY	600 000	21/03/2012	-189
USD	370 288	ZAR	3 000 000	20/03/2012	2 340
USD	236 947	ZAR	2 000 000	20/03/2012	-6 075
USD	292 046	ZAR	2 500 000	20/03/2012	-10 781
ZAR	2 500 000	USD	305 325	20/03/2012	552
				<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-414 425</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Superfund Sicav GREEN B USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
AUD	700 000	NZD	920 640	21/03/2012	-2 968
AUD	200 000	NZD	263 522	21/03/2012	-1 224
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
JPY	7 747 000	AUD	100 000	21/03/2012	-811
JPY	22 650 000	CAD	300 000	21/03/2012	689
JPY	83 120 000	EUR	800 000	21/03/2012	42 562
JPY	30 423 000	EUR	300 000	21/03/2012	6 252
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 334
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 334
KRW	200 000 000	USD	174 064	21/03/2012	-1 334
KRW	100 000 000	USD	85 763	21/03/2012	602
NZD	200 000	USD	155 754	21/03/2012	-544
NZD	200 000	USD	156 234	21/03/2012	-1 024
NZD	200 000	USD	156 534	21/03/2012	-1 324
NZD	200 000	USD	153 944	21/03/2012	1 266
NZD	100 000	USD	75 123	21/03/2012	2 482
NZD	300 000	USD	233 070	21/03/2012	-255
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-749
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-749
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-749
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 896
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-2 519
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-368
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-368

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
SGD	200 000	USD	154 611	21/03/2012	-368
SGD	400 000	USD	306 737	21/03/2012	1 748
USD	1 907 987	AUD	1 935 000	21/03/2012	-58 827
USD	163 863	BRL	300 000	21/03/2012	5 628
USD	471 328	BRL	900 000	21/03/2012	-3 376
USD	3 813 276	CAD	3 930 000	21/03/2012	-39 617
USD	348 466	CLP	180 000 000	21/03/2012	5 210
USD	342 857	CLP	180 000 000	21/03/2012	-399
USD	158 831	CZK	3 000 000	21/03/2012	5 975
USD	305 092	CZK	6 000 000	21/03/2012	-619
USD	264 936	HUF	60 000 000	21/03/2012	19 465
USD	393 690	ILS	1 500 000	21/03/2012	1 905
USD	93 791	INR	5 000 000	21/03/2012	1 016
USD	182 149	INR	10 000 000	21/03/2012	-3 400
USD	351 710	KRW	400 000 000	21/03/2012	6 250
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-3 554
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-7 108
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-5 331
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-3 554
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-7 108
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-5 331
USD	169 176	KRW	200 000 000	21/03/2012	-3 554
USD	3 849 621	NOK	23 060 000	21/03/2012	-3 570
USD	155 000	NZD	200 000	21/03/2012	-210
USD	150 410	NZD	200 000	21/03/2012	-4 800
USD	150 770	NZD	200 000	21/03/2012	-4 440
USD	223 260	NZD	300 000	21/03/2012	-9 556
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-384
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-384
USD	135 777	PHP	6 000 000	21/03/2012	-507
USD	350 816	PLN	1 200 000	21/03/2012	3 904
USD	93 052	RUB	3 000 000	21/03/2012	695
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	479
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-28
USD	468 019	SGD	600 000	21/03/2012	5 291
USD	305 577	SGD	400 000	21/03/2012	-2 909
USD	318 387	TRY	600 000	21/03/2012	6 372
USD	311 769	TRY	600 000	21/03/2012	-246
USD	246 859	ZAR	2 000 000	20/03/2012	2 025
USD	118 474	ZAR	1 000 000	20/03/2012	-3 943
USD	175 228	ZAR	1 500 000	20/03/2012	-8 399
ZAR	1 500 000	USD	183 195	20/03/2012	430
				<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-76 726</b>

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Superfund Sicav GREEN B EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
AUD	100 000	JPY	7 817 000	21/03/2012	-76
AUD	2 100 000	NZD	2 761 920	21/03/2012	-6 858
AUD	300 000	NZD	395 283	21/03/2012	-1 414
BRL	1 800 000	USD	952 129	21/03/2012	-2 097
CAD	200 000	JPY	15 218 000	21/03/2012	-1 535
CAD	2 750 000	USD	2 688 698	21/03/2012	5 659
CLP	420 000 000	USD	799 543	21/03/2012	1 069
COP	300 000 000	USD	155 844	21/03/2012	-534
CZK	9 000 000	USD	456 406	21/03/2012	1 665
EUR	1 200 000	JPY	122 010 000	21/03/2012	-22 448
EUR	34 455 066	USD	45 504 117	21/03/2012	-574 234
HUF	120 000 000	USD	508 992	21/03/2012	-13 904
IDR	1 000 000 000	USD	107 875	21/03/2012	1 196
IDR	1 000 000 000	USD	108 167	21/03/2012	972
ILS	3 000 000	USD	791 724	21/03/2012	-6 280
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	15 000 000	USD	276 141	21/03/2012	1 682
JPY	7 747 000	AUD	100 000	21/03/2012	-625
JPY	7 691 300	AUD	100 000	21/03/2012	-1 182
JPY	37 750 000	CAD	500 000	21/03/2012	885
JPY	7 502 200	CAD	100 000	21/03/2012	-302
JPY	197 410 000	EUR	1 900 000	21/03/2012	77 869
JPY	60 846 000	EUR	600 000	21/03/2012	9 632
KRW	500 000 000	USD	435 161	21/03/2012	-2 569
KRW	500 000 000	USD	435 161	21/03/2012	-2 569
KRW	500 000 000	USD	435 161	21/03/2012	-2 569
KRW	200 000 000	USD	171 527	21/03/2012	927
KRW	1 600 000 000	USD	1 375 752	21/03/2012	4 691
NZD	1 571 040	AUD	1 200 000	21/03/2012	-408
NZD	400 000	USD	311 508	21/03/2012	-839
NZD	400 000	USD	312 468	21/03/2012	-1 578
NZD	400 000	USD	313 068	21/03/2012	-2 040
NZD	400 000	USD	307 888	21/03/2012	1 950
NZD	200 000	USD	150 246	21/03/2012	3 824
NZD	300 000	USD	233 070	21/03/2012	-197
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 155
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 155
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 155
PLN	2 000 000	USD	590 371	21/03/2012	-9 387
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 231
RUB	6 000 000	USD	190 506	21/03/2012	-4 462
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-1 941
RUB	9 000 000	USD	284 630	21/03/2012	-5 822
RUB	3 000 000	USD	93 897	21/03/2012	-1 186
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	202
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	202

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	202
SEK	1 200 000	USD	174 815	21/03/2012	-300
SGD	600 000	USD	463 833	21/03/2012	-851
SGD	800 000	USD	618 444	21/03/2012	-1 135
SGD	600 000	USD	463 833	21/03/2012	-851
SGD	1 000 000	USD	766 842	21/03/2012	3 367
TRY	1 200 000	USD	620 957	21/03/2012	2 367
USD	4 338 576	AUD	4 400 000	21/03/2012	-103 045
USD	1 147 040	BRL	2 100 000	21/03/2012	30 349
USD	628 437	BRL	1 200 000	21/03/2012	-3 468
USD	8 698 732	CAD	8 965 000	21/03/2012	-69 616
USD	1 045 397	CLP	540 000 000	21/03/2012	12 039
USD	457 143	CLP	240 000 000	21/03/2012	-410
USD	154 520	COP	300 000 000	21/03/2012	-486
USD	154 400	COP	300 000 000	21/03/2012	-578
USD	635 324	CZK	12 000 000	21/03/2012	18 412
USD	305 092	CZK	6 000 000	21/03/2012	-477
USD	2 439 305	EUR	1 873 362	21/03/2012	4 409
USD	16 210 102	EUR	12 516 970	21/03/2012	-38 519
USD	529 872	HUF	120 000 000	21/03/2012	29 988
USD	339 141	HUF	80 000 000	21/03/2012	9 126
USD	215 447	IDR	2 000 000 000	21/03/2012	-2 625
USD	790 889	ILS	3 000 000	21/03/2012	5 637
USD	393 690	ILS	1 500 000	21/03/2012	1 467
USD	562 746	INR	30 000 000	21/03/2012	4 697
USD	91 075	INR	5 000 000	21/03/2012	-1 310
USD	967 203	KRW	1 100 000 000	21/03/2012	13 239
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-5 476
USD	676 704	KRW	800 000 000	21/03/2012	-10 951
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-5 476
USD	676 704	KRW	800 000 000	21/03/2012	-10 951
USD	507 528	KRW	600 000 000	21/03/2012	-8 214
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-5 476
USD	676 704	KRW	800 000 000	21/03/2012	-10 951
USD	8 742 613	NOK	52 370 000	21/03/2012	-6 245
USD	310 000	NZD	400 000	21/03/2012	-323
USD	300 820	NZD	400 000	21/03/2012	-7 395
USD	301 540	NZD	400 000	21/03/2012	-6 840
USD	446 520	NZD	600 000	21/03/2012	-14 720
USD	271 801	PHP	12 000 000	21/03/2012	-591
USD	271 801	PHP	12 000 000	21/03/2012	-591
USD	271 555	PHP	12 000 000	21/03/2012	-780
USD	701 631	PLN	2 400 000	21/03/2012	6 015
USD	226 014	PLN	800 000	21/03/2012	-4 052
USD	185 672	RUB	6 000 000	21/03/2012	738
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	369
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	276 987	RUB	9 000 000	21/03/2012	-65
USD	351 108	SEK	2 400 000	21/03/2012	1 739

## Superfund Sicav

### Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
USD	85 404	SEK	600 000	21/03/2012	-1 393
USD	1 560 062	SGD	2 000 000	21/03/2012	13 587
USD	763 942	SGD	1 000 000	21/03/2012	-5 601
USD	1 061 289	TRY	2 000 000	21/03/2012	16 361
USD	311 769	TRY	600 000	21/03/2012	-189
USD	617 147	ZAR	5 000 000	20/03/2012	3 901
USD	236 947	ZAR	2 000 000	20/03/2012	-6 075
USD	408 864	ZAR	3 500 000	20/03/2012	-15 094
ZAR	3 500 000	USD	427 455	20/03/2012	773
ZAR	3 000 000	USD	364 038	20/03/2012	2 474
				<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-726 327</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Superfund Sicav GREEN C USD obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
AUD	1 500 000	NZD	1 972 800	21/03/2012	-6 359
AUD	300 000	NZD	395 283	21/03/2012	-1 836
IDR	1 000 000 000	USD	107 875	21/03/2012	1 553
IDR	1 000 000 000	USD	108 167	21/03/2012	1 261
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 700
JPY	7 747 000	AUD	100 000	21/03/2012	-811
JPY	7 691 300	AUD	100 000	21/03/2012	-1 535
JPY	30 200 000	CAD	400 000	21/03/2012	919
JPY	7 502 200	CAD	100 000	21/03/2012	-392
JPY	155 850 000	EUR	1 500 000	21/03/2012	79 804
JPY	60 846 000	EUR	600 000	21/03/2012	12 504
KRW	400 000 000	USD	348 129	21/03/2012	-2 668
KRW	400 000 000	USD	348 129	21/03/2012	-2 668
KRW	400 000 000	USD	348 129	21/03/2012	-2 668
KRW	200 000 000	USD	171 527	21/03/2012	1 204
NZD	300 000	USD	233 631	21/03/2012	-816
NZD	300 000	USD	234 351	21/03/2012	-1 536
NZD	300 000	USD	234 801	21/03/2012	-1 986
NZD	300 000	USD	230 916	21/03/2012	1 899
NZD	200 000	USD	150 246	21/03/2012	4 964
NZD	500 000	USD	388 450	21/03/2012	-426
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 499
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 499
PHP	12 000 000	USD	274 066	21/03/2012	-1 499
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 896
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 896
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-2 519
RUB	6 000 000	USD	189 753	21/03/2012	-5 039
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	263
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	263
SEK	600 000	USD	86 950	21/03/2012	263
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-737
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-737

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata USD
SGD	600 000	USD	463 833	21/03/2012	-1 106
SGD	800 000	USD	613 473	21/03/2012	3 497
USD	2 800 354	AUD	2 840 000	21/03/2012	-86 341
USD	819 314	BRL	1 500 000	21/03/2012	28 141
USD	471 328	BRL	900 000	21/03/2012	-3 376
USD	5 579 220	CAD	5 750 000	21/03/2012	-57 964
USD	696 932	CLP	360 000 000	21/03/2012	10 419
USD	457 143	CLP	240 000 000	21/03/2012	-532
USD	154 520	COP	300 000 000	21/03/2012	-631
USD	476 493	CZK	9 000 000	21/03/2012	17 926
USD	152 546	CZK	3 000 000	21/03/2012	-310
USD	353 248	HUF	80 000 000	21/03/2012	25 953
USD	254 356	HUF	60 000 000	21/03/2012	8 885
USD	790 889	ILS	3 000 000	21/03/2012	7 318
USD	375 164	INR	20 000 000	21/03/2012	4 065
USD	273 224	INR	15 000 000	21/03/2012	-5 100
USD	791 348	KRW	900 000 000	21/03/2012	14 062
USD	507 528	KRW	600 000 000	21/03/2012	-10 662
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-5 331
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-5 331
USD	507 528	KRW	600 000 000	21/03/2012	-10 663
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-8 885
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-5 331
USD	507 528	KRW	600 000 000	21/03/2012	-10 662
USD	5 645 054	NOK	33 815 000	21/03/2012	-5 234
USD	232 500	NZD	300 000	21/03/2012	-315
USD	225 615	NZD	300 000	21/03/2012	-7 200
USD	226 155	NZD	300 000	21/03/2012	-6 660
USD	372 100	NZD	500 000	21/03/2012	-15 924
USD	271 801	PHP	12 000 000	21/03/2012	-767
USD	271 801	PHP	12 000 000	21/03/2012	-767
USD	271 555	PHP	12 000 000	21/03/2012	-1 013
USD	350 816	PLN	1 200 000	21/03/2012	3 903
USD	339 021	PLN	1 200 000	21/03/2012	-7 890
USD	93 052	RUB	3 000 000	21/03/2012	695
USD	185 672	RUB	6 000 000	21/03/2012	958
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	479
USD	184 658	RUB	6 000 000	21/03/2012	-57
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-28
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-28
USD	175 554	SEK	1 200 000	21/03/2012	1 128
USD	85 404	SEK	600 000	21/03/2012	-1 808
USD	1 092 044	SGD	1 400 000	21/03/2012	12 346
USD	611 154	SGD	800 000	21/03/2012	-5 816
USD	742 903	TRY	1 400 000	21/03/2012	14 866
USD	519 615	TRY	1 000 000	21/03/2012	-410
USD	493 717	ZAR	4 000 000	20/03/2012	4 051
USD	118 474	ZAR	1 000 000	20/03/2012	-3 943
USD	350 455	ZAR	3 000 000	20/03/2012	-16 796
ZAR	3 000 000	USD	366 390	20/03/2012	860
				<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-60 354</b>



# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Superfund Sicav GREEN C EUR obejmowały poniższe kontrakty walutowe forward:

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
AUD	1 300 000	NZD	1 709 760	21/03/2012	-4 246
AUD	300 000	NZD	395 283	21/03/2012	-1 414
BRL	1 200 000	USD	634 753	21/03/2012	-1 398
CAD	300 000	JPY	22 827 000	21/03/2012	-2 303
CAD	3 100 000	USD	3 030 896	21/03/2012	6 379
CLP	300 000 000	USD	571 102	21/03/2012	764
COP	300 000 000	USD	155 844	21/03/2012	-534
CZK	3 000 000	USD	152 135	21/03/2012	555
EUR	800 000	JPY	81 340 000	21/03/2012	-14 965
EUR	16 511 682	USD	21 806 648	21/03/2012	-275 186
HUF	60 000 000	USD	254 496	21/03/2012	-6 952
IDR	1 000 000 000	USD	108 167	21/03/2012	972
ILS	1 500 000	USD	395 862	21/03/2012	-3 140
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	91 075	21/03/2012	1 310
INR	5 000 000	USD	92 047	21/03/2012	561
JPY	7 747 000	AUD	100 000	21/03/2012	-625
JPY	22 650 000	CAD	300 000	21/03/2012	531
JPY	7 502 200	CAD	100 000	21/03/2012	-302
JPY	135 070 000	EUR	1 300 000	21/03/2012	53 279
JPY	30 423 000	EUR	300 000	21/03/2012	4 816
KRW	300 000 000	USD	261 097	21/03/2012	-1 542
KRW	300 000 000	USD	261 097	21/03/2012	-1 542
KRW	300 000 000	USD	261 097	21/03/2012	-1 542
KRW	100 000 000	USD	85 763	21/03/2012	464
KRW	1 200 000 000	USD	1 031 814	21/03/2012	3 518
NZD	916 440	AUD	700 000	21/03/2012	-238
NZD	300 000	USD	233 631	21/03/2012	-629
NZD	300 000	USD	234 351	21/03/2012	-1 184
NZD	300 000	USD	234 801	21/03/2012	-1 530
NZD	200 000	USD	153 944	21/03/2012	975
NZD	100 000	USD	75 123	21/03/2012	1 912
NZD	200 000	USD	155 380	21/03/2012	-131
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
PHP	6 000 000	USD	137 033	21/03/2012	-577
PLN	800 000	USD	236 148	21/03/2012	-3 755
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 231
RUB	3 000 000	USD	95 253	21/03/2012	-2 231
RUB	3 000 000	USD	95 027	21/03/2012	-2 056
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-1 941
RUB	3 000 000	USD	94 877	21/03/2012	-1 941
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-568
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-568
SGD	400 000	USD	309 222	21/03/2012	-568
SGD	600 000	USD	460 105	21/03/2012	2 020
TRY	600 000	USD	310 479	21/03/2012	1 184

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Zakupy		Sprzedaż		Termin zapadalności	Niezrealizowany zysk/strata EUR
USD	2 174 218	AUD	2 205 000	21/03/2012	-51 640
USD	655 451	BRL	1 200 000	21/03/2012	17 342
USD	471 328	BRL	900 000	21/03/2012	-2 601
USD	4 356 643	CAD	4 490 000	21/03/2012	-34 866
USD	696 932	CLP	360 000 000	21/03/2012	8 026
USD	342 857	CLP	180 000 000	21/03/2012	-307
USD	154 400	COP	300 000 000	21/03/2012	-578
USD	476 493	CZK	9 000 000	21/03/2012	13 809
USD	150 523	CZK	3 000 000	21/03/2012	-1 797
USD	1 342 245	EUR	1 027 548	21/03/2012	5 711
USD	7 485 658	EUR	5 780 208	21/03/2012	-17 788
USD	264 936	HUF	60 000 000	21/03/2012	14 994
USD	254 356	HUF	60 000 000	21/03/2012	6 844
USD	107 724	IDR	1 000 000 000	21/03/2012	-1 313
USD	395 444	ILS	1 500 000	21/03/2012	2 818
USD	281 373	INR	15 000 000	21/03/2012	2 349
USD	91 075	INR	5 000 000	21/03/2012	-1 310
USD	527 565	KRW	600 000 000	21/03/2012	7 221
USD	338 352	KRW	400 000 000	21/03/2012	-5 476
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-4 107
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-4 107
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-6 845
USD	253 764	KRW	300 000 000	21/03/2012	-4 107
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-6 845
USD	422 940	KRW	500 000 000	21/03/2012	-6 845
USD	4 381 323	NOK	26 245 000	21/03/2012	-3 130
USD	155 000	NZD	200 000	21/03/2012	-162
USD	225 615	NZD	300 000	21/03/2012	-5 545
USD	226 155	NZD	300 000	21/03/2012	-5 130
USD	297 680	NZD	400 000	21/03/2012	-9 813
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-295
USD	135 900	PHP	6 000 000	21/03/2012	-295
USD	135 777	PHP	6 000 000	21/03/2012	-390
USD	350 816	PLN	1 200 000	21/03/2012	3 008
USD	226 014	PLN	800 000	21/03/2012	-4 051
USD	93 052	RUB	3 000 000	21/03/2012	535
USD	92 836	RUB	3 000 000	21/03/2012	369
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	92 329	RUB	3 000 000	21/03/2012	-22
USD	936 037	SGD	1 200 000	21/03/2012	8 153
USD	458 365	SGD	600 000	21/03/2012	-3 360
USD	636 774	TRY	1 200 000	21/03/2012	9 817
USD	311 769	TRY	600 000	21/03/2012	-189
USD	370 288	ZAR	3 000 000	20/03/2012	2 340
USD	236 947	ZAR	2 000 000	20/03/2012	-6 074
USD	292 046	ZAR	2 500 000	20/03/2012	-10 781
ZAR	2 500 000	USD	305 325	20/03/2012	552
ZAR	3 000 000	USD	364 038	20/03/2012	2 474
				<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-348 606</b>

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

### g) Ujmowanie dochodów

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

### h) Zobowiązania z kontraktów terminowych typu futures

Kategorie kontraktów	Superfund Sicav GREEN A USD	Superfund Sicav GREEN A EUR	Superfund Sicav GREEN GCT USD	Superfund Sicav GREEN GCT EUR
Stopa procentowa	91 841 355,15	69 563 361,39	180 053 079,35	97 176 700,67
Obligacje	37 473 231,45	27 937 101,38	84 054 293,89	43 339 343,71
Indeksy giełdowe	8 238 998,86	6 600 528,64	19 930 362,87	9 797 228,39
Inny metal	5 704 106,25	4 316 281,82	13 356 469,98	6 582 447,14
Złoto	25 382 160,00	-	-	-
Waluty	25 124 610,00	19 299 202,71	50 362 695,00	27 289 893,31
Zboże/ziarno	3 001 327,50	2 312 003,62	6 026 880,00	3 269 606,75
Włókna	-	-	45 900,00	-
Art. spożywcze	1 593 358,50	1 227 407,08	3 382 593,76	1 815 549,24
Inwentarz żywy	1 380 120,00	1 063 143,70	2 827 680,00	1 490 813,86
Ropa/gaz/en. elektr	6 217 175,88	4 789 258,47	13 943 091,18	7 224 809,07
Tarcica/kauczuk	-	-	51 000,76	39 287,26
<b>Łącznie</b>	<b>205 956 443,59</b>	<b>137 108 288,81</b>	<b>374 034 046,79</b>	<b>198 025 679,40</b>

Kategorie kontraktów	Superfund Sicav GREEN B USD	Superfund Sicav GREEN B EUR	Superfund Sicav GREEN C USD	Superfund Sicav GREEN C EUR
Stopa procentowa	92 185 307,29	87 465 435,04	156 643 264,03	59 439 904,33
Obligacje	37 473 231,45	39 181 486,42	74 711 898,47	23 989 178,25
Indeksy giełdowe	8 449 070,70	8 495 206,36	17 035 725,04	5 884 726,33
Inny metal	5 603 181,25	15 489 876,94	12 080 342,48	8 439 153,80
Złoto	9 087 440,00	-	-	-
Waluty	25 053 260,00	23 947 055,43	44 134 000,00	16 307 622,38
Zboże/ziarno	3 001 327,50	2 901 939,30	5 165 597,50	1 881 712,44
Włókna	-	-	45 900,00	-
Art. spożywcze	1 593 358,50	1 557 282,48	2 805 811,50	954 087,74
Inwentarz żywy	1 380 120,00	1 374 232,56	2 507 740,00	868 636,13
Ropa/gaz/en. elektr	6 217 175,88	6 155 038,92	12 032 544,88	3 791 559,90
Tarcica/kauczuk	-	-	51 000,76	-
<b>Łącznie</b>	<b>190 043 472,57</b>	<b>186 567 553,45</b>	<b>327 213 824,66</b>	<b>121 556 581,30</b>

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

i) Ryzyko strony przeciwnej

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

	Superfund Sicav GREEN A USD	Superfund Sicav GREEN A EUR	Superfund Sicav GREEN GCT USD	Superfund Sicav GREEN GCT EUR
<b>Maklerzy</b>				
<b>Barclays</b>				
Depozyty u maklera*	1 202 299,06	2 888 605,38	3 974 318,74	815 040,75
Należności wobec maklerów **	-	-	-	-
Papiery wartościowe	4 954 917,39	5 641 344,03	10 115 803,24	5 072 175,14
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	121 746 936,89	92 356 630,34	256 580 098,19	134 624 145,02
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	149 593,64	118 888,44	297 644,90	155 434,08
<b>ADM</b>				
Depozyty u maklera *	7 863 072,68	2 839 689,31	8 089 253,01	4 932 405,02
Należności wobec maklerów **	-	-	-	-
Papiery wartościowe	13 189 549,27	8 282 703,65	16 426 420,11	8 266 592,17
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	53 264 730,95	20 969 024,92	55 096 033,60	29 704 357,82
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-127 206,47	-455 900,31	-115 248,21	-414 424,95
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-1 947 902,47	63 705,77	159 350,65	101 091,48
<b>RCG</b>				
Depozyty u maklera*	1 085 223,31	884 048,40	2 449 313,73	1 617 846,71
Należności wobec maklerów **	-	-	-	-
Papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	30 944 775,75	23 782 633,56	62 357 915,00	33 697 176,56
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	203 422,15	155 315,19	400 863,80	213 152,22
<b>MF Global</b>				
Depozyty u maklera*	-	-	-	-
Należności wobec maklerów ** (1)	-368 216,92	-299 871,50	-1 243 711,24	-534 749,76
Papiery wartościowe (2)	1 966 951,95	2 142 264,50	4 837 552,55	1 809 648,20
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	-	-	-	-
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-	-	-	-

\* Depozyt zabezpieczający jest uwzględniony w pozycji odnoszącej się do gotówki na rachunku bankowym i depozytów u maklerów.

\*\* Depozyt zabezpieczający jest uwzględniony w pozycji odnoszącej się do zadłużenia na rachunku bankowym i należności wobec maklerów

(1) Niniejsze kwoty zawierają pierwszy zwrot z MF Global INC., który został zrealizowany w stosunku do każdego subfunduszu zgodnie e stanem na dzień 27 grudnia 2011 r.

(2) Należności z tytułu papierów wartościowych zgodnie ze szczegółowym opisem w uwadze 2k.

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Maklerzy	Superfund Sicav GREEN B USD	Superfund Sicav GREEN B EUR	Superfund Sicav GREEN C USD	Superfund Sicav GREEN C EUR
<b>Barclays</b>				
Depozyty u maklera *	1 021 783,78	4 983 972,98	1 939 688,06	2 369 028,36
Należności wobec maklerów **	-	-	-	-
Papiery wartościowe	3 898 740,64	4 502 533,47	6 682 232,87	1 693 659,64
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	122 139 285,87	130 969 521,09	225 016 039,96	84 584 166,86
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	143 042,47	149 067,49	222 238,69	135 717,60
<b>ADM</b>				
Depozyty u maklera *	5 411 440,73	10 250 552,18	5 565 484,50	5 202 460,37
Należności wobec maklerów **	-	-	-	-
Papiery wartościowe	7 172 110,43	10 570 645,52	9 888 931,60	5 296 960,39
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	37 030 760,95	25 986 209,18	47 757 716,20	17 009 918,77
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-76 725,68	-726 326,93	-60 354,35	-348 606,06
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-667 522,12	78 677,07	117 203,10	51 569,80
<b>RCG</b>				
Depozyty u maklera *	1 164 780,79	687 003,51	1 935 726,17	852 466,54
Należności wobec maklerów **	-	-	-	-
Papiery wartościowe	-	1 113 459,47	-	434 060,32
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	30 873 425,75	29 611 823,17	54 440 068,50	19 962 495,67
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	199 382,35	154 430,61	343 173,75	97 632,33
<b>MF Global</b>				
Depozyty u maklera *	-	-	-	-
Należności wobec maklerów ** (1)	-360 979,19	-233 016,03	-609 822,91	-35 787,06
Papiery wartościowe (2)	1 420 600,60	3 844 918,51	2 939 779,46	1 463 682,75
Zobowiązania na kontraktach terminowych typu futures	-	-	-	-
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-	-	-	-
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-	-	-	-

\* Depozyt zabezpieczający jest uwzględniony w pozycji odnoszącej się do „Gotówki na rachunku bankowym i depozyty u maklerów”.

\*\* Depozyt zabezpieczający jest uwzględniony w pozycji odnoszącej się do “Zadłużenia na rachunku bankowym i należności wobec maklerów”.

(1) Niniejsze kwoty zawierają pierwszy zwrot z MF Global INC., który został zrealizowany w stosunku do każdego subfunduszu zgodnie e stanem na dzień 27 grudnia 2011 r.

(2) Należności z tytułu papierów wartościowych zgodnie ze szczegółowym opisem w uwadze 2k.

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozycja dotycząca zrealizowanych/niezrealizowanych wyników netto z instrumentów finansowych oraz wymiany walut przedstawia się następująco:

	Superfund Sicav GREEN A USD	Superfund Sicav GREEN A EUR	Superfund Sicav GREEN GCT USD	Superfund Sicav GREEN GCT EUR
Zrealizowane kontrakty wymiany walut	307 567,91	710 761,79	250 601,93	743 283,26
Zrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	4 808 259,01	-2 692 598,08	-6 542 111,43	-2 484 445,11
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-611 466,60	-54 426,69	-842 610,40	-406 526,34
<b>Łącznie zrealizowane</b>	<b>4 504 360,32</b>	<b>-2 036 262,98</b>	<b>-7 134 119,90</b>	<b>-2 147 688,19</b>
	Superfund Sicav GREEN B USD	Superfund Sicav GREEN B EUR	Superfund Sicav GREEN C USD	Superfund Sicav GREEN C EUR
Zrealizowane kontrakty wymiany walut	207 045,17	1 326 193,14	477 694,44	545 007,19
Zrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	491 095,74	-6 214 174,18	-4 294 307,08	-3 007 388,49
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-374 998,34	-947 542,59	-1 105 027,47	-358 724,42
<b>Łącznie zrealizowane</b>	<b>323 142,57</b>	<b>-5 835 523,63</b>	<b>-4 921 640,31</b>	<b>-2 821 105,73</b>
	Superfund Sicav GREEN A USD	Superfund Sicav GREEN A EUR	Superfund Sicav GREEN GCT USD	Superfund Sicav GREEN GCT EUR
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-1 594 886,68	337 909,40	857 859,35	469 677,78
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-127 206,47	-455 900,31	-115 248,21	-414 424,95
<b>Łącznie niezrealizowane</b>	<b>-1 722 093,15</b>	<b>-117 990,91</b>	<b>742 611,14</b>	<b>55 252,83</b>
	Superfund Sicav GREEN B USD	Superfund Sicav GREEN B EUR	Superfund Sicav GREEN C USD	Superfund Sicav GREEN C EUR
Niezrealizowane kwoty z kontraktów terminowych typu futures	-325 097,30	382 175,17	682 615,54	284 919,73
Niezrealizowane lub przyszłe kontrakty wymiany walut	-76 725,68	-726 326,93	-60 354,35	-348 606,06
<b>Łącznie niezrealizowane</b>	<b>-401 822,98</b>	<b>-344 151,76</b>	<b>622 261,19</b>	<b>-63 686,33</b>

k) Należności z tytułu papierów wartościowych

Niniejsza pozycja dotyczy dwóch typy papierów wartościowych two, które były utrzymywane przez MF Global INC. w dniu upadłości (31 października 2011 r.):

- US T-BILL - 25/11/2011
- GERMANY 1.25% - 16/12/2011

Niniejsze papiery wartościowe oceniane na 100% (cena zapadalności) odzwierciedlają łączną kwotę 23 186 420,75 USD na dzień 31 grudnia 2011 roku i są częścią klasy akcji Z każdego subfunduszu. Niniejsza kwota zawiera odsetki należne z tytułu obligacji na kwotę 125 758,27 USD.

l) Należności od maklerów / Inne zobowiązania

Celem spełnienia wniosków o umorzenie, dwa subfundusze otrzymały zwrot pewnych kwot gotówki utrzymywanej przez ADM INVESTOR SERVICES, INC. and BARCLAYS CAPITAL INC, na kwotę 16 226 875,00 USD.

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

### 3. OPODATKOWANIE

Według obowiązującego prawa, 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 na jego aktywa netto 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 lub Klas 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.

### 4. OPŁATY ADMINISTRACYJNE, ZA ZARZĄDZANIE, DORADZTWO I PREMIE MOTYWACYJNE

#### Opłaty należne Administratorowi Inwestycyjnemu

Jako wynagrodzenie za usługi świadczone przez Administratora Inwestycyjnego Fundusz zapłaci Administratorowi Inwestycyjnemu opłatę administracyjną uiszczaną miesięcznie i wyliczaną na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu bądź Klasy akcji w danym okresie. Roczne stawki opłat przedstawiają się następująco:

Klasy	Roczne stawki opłat należne Administratorowi Inwestycyjnemu
Klasa R	2.00%
Klasa I	2.00%
Klasa I2	0.25%
Klasa Gold	2.00%
Klasa Gold I	2.00%

#### Opłaty należne Menedżerowi Inwestycyjnemu

Jako wynagrodzenie za usługi świadczone przez Menedżera Inwestycyjnego Fundusz zapłaci Menedżerowi Inwestycyjnemu opłatę za zarządzanie płatną miesięcznie i wyliczaną na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu bądź Klasy akcji w danym okresie. Roczne stawki opłat przedstawiają się następująco:

Klasy	Roczne stawki opłat należne Menedżerowi Inwestycyjnemu
KLasa R	1.00%
KLasa I	1.00%
KLasa I2	0.25%
KLasa Gold	1.00%
KLasa Gold I	1.00%

#### 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 Doradcy Inwestycyjnemu przez Menedżera Inwestycyjnego i umieszczane na jednym lub kilku odrębnych rachunkach („Rachunki”).

# Superfund Sicav

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

### a) Opłata dla Doradcy Inwestycyjnego

Dla każdego Subfunduszu Superfund jest uprawniony do otrzymywania opłaty za doradztwo płatnej miesięcznie i obliczanej jako wartość procentowa średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bądź Klasy akcji przypisanej danemu Doradcy Inwestycjnemu w danym okresie. Roczne stawki opłat przedstawiają się następująco:

Klasy	Roczne stawki opłat należne Doradcy Inwestycjnemu
KLasa R	3.00%
KLasa I	3.00%
KLasa I2	0.50%
KLasa Gold	3.00%
KLasa Gold I	3.00%

### b) Premia motywacyjna

Dla Subfunduszy Superfund Sicav GREEN A USD, Superfund Sicav GREEN A EUR, Superfund Sicav GREEN GCT USD oraz Superfund Sicav GREEN GCT EUR, Superfund jest uprawniony do otrzymania 25% (35% za akcje klasy I2) z każdego z Zysków Giełdowych na Rachunkach w danym miesiącu.

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

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

Premie motywacyjne są wyliczane 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.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie wypłacono żadnych premii motywacyjnych.

### Listy opłat

Subfundusze	Opłaty dla Administratora Inwestycyjnego	Opłaty dla Menedżera Inwestycyjnego	Opłaty dla Doradcy Inwestycyjnego	Opłaty z tytułu Inwestycji ogółem
Superfund Sicav GREEN A USD (w USD)	835 266,64	417 633,24	1 252 700,39	2 505 600,27
Superfund Sicav GREEN A EUR (w EUR)	585 080,82	294 423,79	879 315,60	1 758 820,21
Superfund Sicav GREEN GCT USD (w USD)	1 201 396,09	600 698,02	1 801 424,58	3 603 518,69
Superfund Sicav GREEN GCT EUR (w EUR)	615 332,09	307 666,04	922 514,98	1 845 513,11
Superfund Sicav GREEN B USD (w USD)	588 518,14	294 079,08	882 224,45	1 764 821,67
Superfund Sicav GREEN B EUR (w EUR)	973 187,09	486 594,56	1 458 911,35	2 918 693,00
Superfund Sicav GREEN C USD (w USD)	824 747,05	412 373,54	1 236 607,24	2 473 727,83
Superfund Sicav GREEN C EUR (w EUR)	521 477,09	260 738,53	781 930,38	1 564 146,00
<b>Łącznie (w USD)</b>				<b>20 846 031,21</b>



---

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

---

### 5. OPŁATY ZA DEPOZYT

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

- 0.20% rocznie z całości danych aktywów netto do kwoty 25 000 000,00 USD
- 0.15% rocznie z całości danych aktywów netto powyżej kwoty 25 000 000,00 USD
- Przy minimalnych opłatach (dla każdego subfunduszu) 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.

### 7. SIDE POCKETS

Jeden z agentów rozliczeniowych Superfund Sicav's, MF Global INC. ("MF Global"), złożył dnia 31 października 2011 roku wniosek o ochronę z tytułu upadłości zgodnie z Rozdziałem 11. Na mocy tego wniosku Zarząd Spółki dnia 3 listopada 2011 podjął decyzję o zawieszeniu obliczeń NAV do momentu uzyskania wiarygodnych informacji o dyspozycji i wycenie aktywów utrzymywanych przez MF Global.

W celu zapewnienia ochrony interesów Udziałowców oraz aby wznowić obliczenia NAV wykonywane przez Superfund Sicav dnia 24 listopada 2011 roku Zarząd podjął decyzję o utworzeniu tzw. side pockets z dniem 1 grudnia 2011, aby rozdzielić aktywa posiadane przez MF Global ("model spin-off") od pozostałych aktywów w odnośnym subfunduszu poprzez utworzenie dodatkowych klas akcji ("Klasy Z") w ramach każdej z klas akcji Subfunduszu należących do Funduszu.

Roszczenia formalne o odzyskanie tychże aktywów zostały złożone u syndyka masy upadłościowej MF Global (pana Jamesa W. Giddensa). Rozstrzygnięcie dotyczące złożonych roszczeń, którego obecnie nie da się ustalić, mogą wpłynąć na rozwój wartości księgowej tychże aktywów.

Te nowe Klasy są definiowane następująco:

#### **Klasy akcji spin-off (w likwidacji)**

Superfund Sicav GREEN A USD - Klasa Z R  
Superfund Sicav GREEN A USD - Klasa Z I  
Superfund Sicav GREEN A USD - Klasa Z Gold  
Superfund Sicav GREEN A USD - Klasa Z Gold I  
Superfund Sicav GREEN A EUR - Klasa Z R  
Superfund Sicav GREEN A EUR - Klasa Z I  
Superfund Sicav GREEN A EUR - Klasa Z I2  
Superfund Sicav GREEN GCT USD - Klasa Z  
Superfund Sicav GREEN GCT EUR - Klasa Z  
Superfund Sicav GREEN B USD - Klasa Z R  
Superfund Sicav GREEN B USD - Klasa Z I  
Superfund Sicav GREEN B USD - Klasa Z Gold  
Superfund Sicav GREEN B EUR - Klasa Z R  
Superfund Sicav GREEN B EUR - Klasa Z I  
Superfund Sicav GREEN C USD - Klasa Z R  
Superfund Sicav GREEN C USD - Klasa Z I  
Superfund Sicav GREEN C EUR - Klasa Z R  
Superfund Sicav GREEN C EUR - Klasa Z I

Aktywa MF Global są wyceniane zgodnie z zasadami wyceny określonymi w prospekcie Funduszu.

## Superfund Sicav

### Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

Oдноśna Klasa Z składa się z części należności z tytułu papierów wartościowych (jak podano w uwadze 2k) oraz gotówki na pokrycie należności z tytułu opłat na rzecz banku powiernika oraz opłat administracyjnych, wydatków operacyjnych, podatków lub innych kosztów, takich jak koszty obsługi prawnej oraz koszty procesowe. Klasa Z nie podlega pobraniu kwot na poczet opłat z tytułu wykonania, należności za usługi doradcy inwestycyjnego, administratora inwestycyjnego bądź opłat z tytułu zarządzania inwestycjami.

Wszystkie Klasy Z mają określony termin zamknięcia i dlatego nie kwalifikują się do wniosków o umorzenie składanych przez Udziałowców.

Wraz z realizacją całości lub części aktywów MF Global Udziałowcy posiadający akcje Klasy Z otrzymają zysk gotówkowy z akcji na podstawie ilości akcji Klasy Z znajdujących się w ich posiadaniu, chyba że zdecydują się oni na reinwestycję tejże gotówki w Istniejącą Klasę Akcji bez opłaty za subskrypcję.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa posiadane przez MF Global stanowią łączną równowartość 19 171 280 USD (8,34% Wartości Netto Aktywów Funduszu), a w ich skład wchodzi:

Subfundusze	Waluta subfunduszu	Należności z tytułu papierów wartościowych	Gotówka netto	Zwrot do side pockets datowany na dzień 27 grudnia 2011 roku	Łącznie w walucie Subfunduszu
Superfund Sicav GREEN A USD	USD	1 966 951,95	186 493,72	-554 710,64	1 598 735,03
Superfund Sicav GREEN A EUR	EUR	2 142 264,50	143 952,02	-443 823,53	1 842 392,99
Superfund Sicav GREEN GCT USD	USD	4 837 552,55	474 514,80	-1 718 226,04	3 593 841,31
Superfund Sicav GREEN GCT EUR	EUR	1 809 648,20	247 982,86	-782 732,63	1 274 898,43
Superfund Sicav GREEN B USD	USD	1 420 600,60	166 862,86	-527 842,05	1 059 621,41
Superfund Sicav GREEN B EUR	EUR	3 844 918,51	523 857,03	-756 873,07	3 611 902,47
Superfund Sicav GREEN C USD	USD	2 939 779,46	401 910,42	-1 011 733,33	2 329 956,55
Superfund Sicav GREEN C EUR	EUR	1 463 682,75	266 023,28	-301 810,35	1 427 895,68
<b>Łącznie w USD</b>		<b>23 186 420,75</b>	<b>2 763 955,19</b>	<b>-6 779 095 80</b>	<b>19 171 280,15</b>

Na dzień 17 listopada 2011 roku Zarząd Funduszu powołał FUNKHOUSER VEGOSEN LIEBMAN & DUNN LTD ("FVLD") do występowania w charakterze doradcy prawnego Funduszu. FVLD wspiera Fundusz w działaniach zmierzających do odzyskania aktywów utrzymywanych przez MF Global.

Amerykańska giełda towarowa CME (Chicago Mercantile Exchange) wyznaczyła RJ O'Briena na depozytariusza kwot zwracanych przez MF Global Funduszowi (jak wskazano w powyższej tabeli).

# Superfund Sicav

---

## Uwagi do sprawozdań finansowych (ciąg dalszy)

---

### 8. KOLEJNE WYDARZENIA

Z dniem 7 maja 2012 roku CACEIS Bank Luxembourg zrezygnuje z funkcji C-promotora Funduszu. W związku z tym mandaty Członków Zarządu Sicav posiadane dotąd przez Pana Luciena Eulera, Panią Sylvie Becker oraz Panią Heike Findeisen nie zostaną odnowione.

Decyzja ta nie wpływa na pełnienie przez CACEIS Bank Luxembourg funkcji Banku Powiernika oraz Lokalnego, Administracyjnego i Transferowego Przedstawiciela Funduszu.

Superfund Asset Management GmbH będzie działał jako jedyny sponsor Funduszu.

Z dniem 26 stycznia 2012 roku został dokonany następujący dodatkowy zwrot z MF Global na rzecz akcji Klasy Z każdego z Subfunduszy:

Subfundusze	Kwota zwrócona w USD
Superfund Sicav GREEN A USD	12 935,00
Superfund Sicav GREEN A EUR	21 546,20
Superfund Sicav GREEN B USD	65 768,60
Superfund Sicav GREEN B EUR	34 491,80
Superfund Sicav GREEN C USD	21 546,20
Superfund Sicav GREEN C EUR	64 688,60
Superfund Sicav GREEN GCT USD	43 117,40
Superfund Sicav GREEN GCT EUR	16 160,60
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>280 254,40</b>