



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY**

**WYDZIELONEGO W RAMACH**

**SUPERFUND SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## **WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **1. Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz Superfund Płynnościowy („Subfundusz”, „Superfund Płynnościowy”) został wydzielony w ramach Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 214. Fundusz został zarejestrowany w dniu 5 grudnia 2005 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 13 października 2007 r.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz posiada jedną kategorię jednostek uczestnictwa. Wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu mogą zostać dokonane na rachunek prowadzony w walucie PLN, EUR oraz USD. Brak jest kategorii różnicujących jednostki w rozumieniu art. 158 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

### **2. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

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

### **3. Depozytariusz**

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26.

### **4. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355.

### **5. Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Superfund Płynnościowy jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Superfund Płynnościowy nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Superfund Płynnościowy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% swoich Aktywów w jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, lokujących swoje aktywa przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Superfund Płynnościowy, może lokować posiadane Aktywa również w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

### **6. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu i kryteria doboru lokat**

1. Superfund Płynnościowy lokuje swoje Aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz funduszu aktywów niepublicznych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne, papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, , akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne pod warunkiem, że są zbywalne oraz depozyty.

2. Lokaty Superfund Płynnościowy, o których mowa w pkt. 1 ppkt 1) mogą stanowić do 100% wartości aktywów tego Subfunduszu, zgodnie ze zmianą Statutu Funduszu ogłoszoną w dniu 5 listopada 2010 roku.
3. Superfund Płynnościowy lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
4. Superfund Płynnościowy może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi są: indeksy akcyjne, akcje, kursy walut, stopy procentowe, ceny surowców. Lokaty takie będą dokonywane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego:
  - a) ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz Superfund Płynnościowy, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz Superfund Płynnościowy zamierza nabyć w przyszłości,
  - b) ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu Superfund Płynnościowy,
  - c) ze zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu Superfund Płynnościowy,
  - d) z ryzykiem niekorzystnej sytuacji finansowej emitenta (w przypadku papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, w sytuacji, gdy nie istnieje możliwość bezpośredniego zabezpieczenia instrumentu finansowego i celowe jest dokonanie lokaty w kontrakt terminowy futures na indeks akcyjny lub kontrakt terminowy na akcje danego emitenta - z uwzględnieniem korelacji wyceny instrumentu finansowego do indeksu akcyjnego lub akcji emitenta),
  - e) z ryzykiem niekorzystnej sytuacji na rynku surowców lub rynku akcji (w przypadku certyfikatów inwestycyjnych bezpośrednio powiązanych z rynkiem surowcowym lub rynkiem akcyjnym, w sytuacji zabezpieczania wartości Aktywów poprzez dokonanie lokaty w kontrakt terminowy na poszczególny typ surowców, z którym certyfikaty te posiadają największą korelację, lub kontrakt terminowy na indeks akcji lub na akcje poszczególnych emitentów – w stopniu odpowiadającym korelacji certyfikatów inwestycyjnych z danym indeksem akcji lub akcjami konkretnego emitenta).
5. Superfund Płynnościowy może dokonywać lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1) lokata jest dokonywane wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych,
  - 2) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w dniach wyceny,
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
6. Przy dokonywaniu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne Superfund Płynnościowy ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Superfund Płynnościowy niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Superfund Płynnościowy posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekraczać 20% wartości aktywów Superfund Płynnościowy.
7. Superfund Płynnościowy może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto Superfund Płynnościowy w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Do portfela inwestycyjnego Superfund Płynnościowy nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

## **7. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 roku.

Dane porównawcze obejmują okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

## **8. Zasada kontynuacji działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości to znaczy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

## **9. Dzień wyceny**

Dniami Wyceny Funduszu są dni, w których odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## ZESTAWIENIE LOKAT

### SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND PLYNNOŚCIOWY

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### 1. Tabela główna

| Składniki lokat  | 31.12.2014 r.                      |   |                                     | 31.12.2013 r.                      |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Prawa do akcji   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Prawa poboru   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Kwity depozytowe   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Listy zastawne   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe   | 77 436                             | 78 509  | 0,00                                | 1 001                              | 1 004   | 0,96                                |
| Instrumenty pochodne   | 0                                  | -86   | 45,84                               | 31 716                             | 32 001  | 30,41                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | 0                                  | 0   | -0,05                               | 0                                  | -30   | -0,03                               |
| Jednostki uczestnictwa   | 59 205                             | 62 300  | 0,00                                | 49 148                             | 51 171  | 0,00                                |
| Certyfikaty inwestycyjne   | 0                                  | 0   | 36,37                               | 0                                  | 0   | 48,62                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 25 458                             | 27 732  | 0,00                                | 16 206                             | 16 978  | 0,00                                |
| Wierzytelności   | 0                                  | 0   | 16,19                               | 0                                  | 0   | 16,13                               |
| Weksle   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Depozyty   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Waluty   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Nieruchomości  | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Statki morskie   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Inne   | 0                                  | 0   | 0,00                                | 0                                  | 0   | 0,00                                |
| Razem  | 162 099                            | 168 455   | 98,35                               | 98 071                             | 101 124   | 96,09                               |

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98,40%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.



| Instrumenty pochodne  | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                    | Kraj siedziby emitenta (wystrzyżony) | Instrument bazowy  | Leżba                   | Wartosc wyceny przybycia w tys. | Wartosc wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogólnych |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|-------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------------|
| GLOBE TRADE CENTRE S.A.   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | GLOBE TRADE CENTRE S.A.  | 2019-03-11              | 10 000                          | 1 000                                    | 1 026                                 |
| OT LOGISTICS S.A. SERIA B (PŁODRT500038)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | OT LOGISTICS S.A. KREDYT INKASO I SEKURTYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ECHO INVESTMENT S.A. | 2017-02-17              | 1 000                           | 1 000                                    | 1 038                                 |
| KREDYT INKASO I NESTANDARDYZOWANY SEKURTYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, SERIA K (PŁKINS100019) | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | Y SEKURTYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ECHO INVESTMENT S.A.                                 | 2017-05-09              | 1 000                           | 1 200                                    | 1 210                                 |
| ECHO INVESTMENT S.A., SERIA I (PŁECHPS00134)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | ECHO INVESTMENT S.A.   | 2019-02-19              | 10 000                          | 2 000                                    | 2 045                                 |
| CUBE ITG S.A., SERIA E (PŁMCMINT00021)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | CUBE ITG S.A.  | 2017-04-12              | 1 000                           | 700                                      | 713                                   |
| CAPITAL PARK S.A., SERIA B (PŁCFPRK00052)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | CAPITAL PARK S.A.  | 2017-06-13              | 1 000                           | 1 200                                    | 1 210                                 |
| ATAL S.A., SERIA E (PŁATAL000038)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | ATAL S.A.  | 2016-06-17              | 1 000                           | 1 000                                    | 1 002                                 |
| CASUS FINANCE S.A., SERIA E1 (PŁCSSFN00042)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | CASUS FINANCE S.A.   | 2017-06-20              | 1 000                           | 1 000                                    | 1 002                                 |
| ACTION S.A., SERIA A (PŁACTRN00034)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | ACTION S.A.  | 2017-07-04              | 10 000                          | 1 000                                    | 1 020                                 |
| CASUS FINANCE S.A., SERIA D (PŁCSSFN00034)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | CASUS FINANCE S.A.   | 2016-11-21              | 1 000                           | 600                                      | 605                                   |
| GHELANCO INVEST SP. Z O.O., SERIA GNB14001 (PŁGELMCO00156)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | GHELANCO INVEST SP. Z O.O.   | 2018-07-16              | 100 000                         | 25                                       | 2 500                                 |
| GETIN NOBLE BANK S.A., SERIA GNB14001 (PŁGETNBK00285)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | GETIN NOBLE BANK S.A.  | 2017-06-30              | 10 000                          | 250                                      | 2 500                                 |
| PAGED S.A., SERIA IV (PŁPAGE00140)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | PAGED S.A.   | 2017-08-14              | 1 000                           | 1 000                                    | 1 023                                 |
| AB S.A., SERIA ABO120019 (L)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | AB S.A.  | 2019-08-12              | 10 000                          | 170                                      | 1 700                                 |
| LC CORP S.A., SERIA LCC00030101R (PŁLCCRP00058)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | LC CORP S.A.   | 2018-10-30              | 100 000                         | 5  | 505                                   |
| RONSON EUROPE NV, SERIA H (PŁRNSER00060)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Holandia                             | RONSON EUROPE NV   | 2016-02-23              | 100                             | 10 000                                   | 1 021                                 |
| MURAPOL S.A., SERIA N (PŁMURPL00109)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | MURAPOL S.A.   | 2016-08-14              | 1 000                           | 1 200                                    | 1 212                                 |
| LC CORP S.A., SERIA LCC000400619 (PŁLCCRP00066)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | LC CORP S.A.   | 2019-06-06              | 1 000                           | 3 000                                    | 3 012                                 |
| GETIN NOBLE BANK S.A., EXBSIA Z DNIA 28.01.2013 (L)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | GETIN NOBLE BANK S.A.  | 2016-02-29              | 500 000                         | 3  | 1 531                                 |
| SMT S.A., SERIA D (PŁADYPL00052)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | SMT S.A.   | 2017-09-28              | 1 000                           | 500                                      | 509                                   |
| ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 22014 (PŁECHPS00159)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | ECHO INVESTMENT S.A.   | 2019-05-15              | 10 000                          | 1 000                                    | 1 007                                 |
| CASUS FINANCE S.A., SERIA E2 (PŁCSSFN00059)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | CASUS FINANCE S.A.   | 2017-11-14              | 1 000                           | 1 100                                    | 1 110                                 |
| OT LOGISTICS S.A., SERIA D (PŁODRT500074)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | OT LOGISTICS S.A.  | 2018-11-20              | 1 000                           | 2 500                                    | 2 517                                 |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A., SERIA A (PŁRF59P00017)   | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.  | 2017-11-19              | 1 000                           | 500                                      | 502                                   |
| RONSON EUROPE NV, SERIA F (PŁRNSER00078)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Holandia                             | RONSON EUROPE NV   | 2018-05-20              | 100                             | 10 000                                   | 1 006                                 |
| MBANK S.A., SERIA MBK0170125 (L)  | NIE DOTYCZY                    | Nieotworzone na aktywnym rynku | Polska                               | MBANK S.A.   | 2025-01-17              | 100 000                         | 10                                       | 1 092                                 |
| Instrumenty pochodne  |                                |                                |                                      |  |                         |                                 |  |                                       |
| Razem   |                                |                                |                                      |  |                         |                                 |  |                                       |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne   |                                |                                |                                      |  |                         |                                 |  |                                       |
| Razem aktywny rynek regulowany  |                                |                                |                                      |  |                         |                                 |  |                                       |
| Fundusze na indeks giełdowy EURO STOXX, FGEB.H15, 2015.03.06 (Kod:FG)                                     | Aktywny rynek regulowany       | EUREX                          | Niemcy                               | INDEKS EURO STOXX  | 8                       | 0                               | 0  | 0,00                                  |
| Fundusze na EURO BUND, FGEB.H15, 2015.03.06 (Kod:GB)  | Aktywny rynek regulowany       | EUREX                          | Niemcy                               | INDEKS EURO BUNDE  | 14                      | 0                               | 0  | 0,00                                  |
| Niezorganizowane instrumenty pochodne   |                                |                                |                                      |  |                         |                                 |  |                                       |
| Razem bilansowane na rynku aktywnym   |                                |                                |                                      |  |                         |                                 |  |                                       |
| SWAP w EUR na stopę procentową, 2017.04.03  | Nieotworzone na aktywnym rynku |                                | Polska                               | RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.  | stopa procentowa, 0,84% | 1 000 000                       | 0  | -0,05                                 |
| Procentowy udział ujemny wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogólnych wynosi 8,24%            |                                |                                |                                      |  |                         |                                 |  |                                       |

SUPREMFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.  
SUBFUNDUSZ SUPERFUND PLYNNOŚCIOWY

| Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne  | Rezerwa tytułu | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu   | Liczba       | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogólnym |
|--|----------------|-------------|---|--------------|------------------------------------|---|--------------------------------------|
| Razem  | -              | -           | -   | -            | 59 205                             | 62 300  | 36,37                                |
| Jednostki uczestnictwa   | -              | -           | -   | -            | 59 205                             | 62 300  | 36,37                                |
| Razem akcjonariusze na tytuły aktywne  | -              | -           | -   | -            | 59 205                             | 62 300  | 36,37                                |
| UNIFUNDUSZ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIWIBID PLUS (PLUITF0084)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | UNIFUNDUSZ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIWIBID PLUS SKARBEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PIENIEŻNY SKARBEC-KASA (C) | 16 027,2361  | 26 033                             | 27 052  | 15,79                                |
| SKARBEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PIENIEŻNY SKARBEC-KASA (C)  | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | KASA AGIO   | 9 171,4693   | 2 949                              | 3 000   | 1,75                                 |
| AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO - KAPITAŁ (C)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO - KAPITAŁ   | 6 260,5038   | 7 542                              | 8 197   | 4,79                                 |
| AMPLICO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOL KRAJOWY, AMPLICO SUBFUNDUSZ OBLIGACJI SKARBOWYCH AXA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, AXA SUBFUNDUSZ OBLIGACJI (C) | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | AMPLICO FUNDUSZ OTWARTY PARASOL KRAJOWY, AMPLICO SUBFUNDUSZ OBLIGACJI SKARBOWYCH AXA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, AXA SUBFUNDUSZ OBLIGACJI                   | 56 5904      | 1                                  | 1   | 0,00                                 |
| AXA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, AXA SUBFUNDUSZ OBLIGACJI (C)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | AXA FUNDUSZ OTWARTY, AXA SUBFUNDUSZ OBLIGACJI   | 135,7076     | 17                                 | 20  | 0,01                                 |
| AXA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, AXA SUBFUNDUSZ LOKACYJNY (C)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | KBC DELTA   | 4,7870       | 1                                  | 1   | 0,00                                 |
| KBC DELTA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (C)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  | 523,1095     | 59                                 | 66  | 0,04                                 |
| KBC GAMMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (C)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  | 485,4189     | 86                                 | 112   | 0,07                                 |
| AMPLICO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOL KRAJOWY, AMPLICO SUBFUNDUSZ PIENIEŻNY (C)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | AMPLICO FUNDUSZ OTWARTY PARASOL KRAJOWY, AMPLICO SUBFUNDUSZ PIENIEŻNY   | 31,6043      | 0                                  | 1   | 0,00                                 |
| INVENTUM PREMIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (PLIDEA0001)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | INVENTUM PREMIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY UNIFUNDUSZ  | 5,2967       | 1                                  | 1   | 0,00                                 |
| UNIFUNDUSZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY (PLUITF0028)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | UNIKORONA PIENIEŻNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY  | 7 554,5683   | 803                                | 853   | 0,50                                 |
| UNIFUNDUSZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY (PLUITF0025)   | Nie dotyczy    | Nie dotyczy | UNIKORONA PIENIEŻNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY  | 115 137,7629 | 21 699                             | 22 994  | 13,42                                |

SUPREMFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SUPERFUND PŁYNOSCIOWY

7



| Typy uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania<br>najczęściej siedzibę za granicą | Rodzaj rynku                      | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                  | Kraj siedziby emitenta | Liczba      | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według wyceny<br>na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------------|-------------|---------------------------------|------------------------|-------------|---------------------------------------|--|--|
| Razem  | -                                 | -           | -                               | -                      | 54 374,0020 | 25 458                                | 27 732   | 16,19                                  |
| Razem nieotworzone na rynku aktywnym   | -                                 | -           | -                               | -                      | 54 374,0020 | 25 458                                | 27 732   | 16,19                                  |
| HENDERSON H-EURO HY B-DEUR, Open-End Fund, SICAV<br>(LU09238318087)                                    | Nieotworzone na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | HENDERSON HORIZON<br>FUND SICAV | Luksemburg             |             | 16 251                                | 18 126   | 10,58                                  |
| HENDERSON HORIZ-€ CORP BD-IA, Open-End Fund, SICAV<br>(LU0451950587)                                   | Nieotworzone na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | HENDERSON HORIZON<br>FUND SICAV | Luksemburg             |             | 2 706                                 | 3 044  | 1,78                                   |
| HENDERSON Horizon Global High Yield I Acc Hedge EUR, Open-End<br>Fund, SICAV (LU0978624434)            | Nieotworzone na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | HENDERSON HORIZON<br>FUND SICAV | Luksemburg             |             | 6 501                                 | 6 562  | 3,83                                   |

### 3. Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny<br>na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|--|--|
| Razem   | 2 771  | 1,62                                   |
| GRUPA KAPITAŁOWA KREDYT INKASO S.A.               | 2 771  | 1,62                                   |

7

# BILANS

## SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY

sporządzony na dzień 31.12.2014 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| Pozycje Bilansu (w tys. PLN)  | 31.12.2014 r.       | 31.12.2013 r.      |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>171 275</b>      | <b>105 240</b>     |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 2 733               | 3 076              |
| 2. Należności   | 1                   | 1 010              |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                    | 0                   | 0                  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                           | 19 059              | 13 017             |
| - dłużne papiery wartościowe  | 19 059              | 13 017             |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 149 482             | 88 137             |
| - dłużne papiery wartościowe  | 59 450              | 18 984             |
| 6. Nieruchomości  | 0                   | 0                  |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0                   | 0                  |
| <b>II. Zobowiązania, w tym:</b>   | <b>1 044</b>        | <b>475</b>         |
| - ujemna wycena instrumentów pochodnych   | 86                  | 30                 |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>170 231</b>      | <b>104 765</b>     |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>154 226</b>      | <b>94 294</b>      |
| 1. Kapitał wpłacony   | 458 407             | 253 589            |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -304 181            | -159 295           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>10 385</b>       | <b>7 730</b>       |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                      | 5 001               | 3 031              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 5 384               | 4 699              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>         | <b>5 620</b>        | <b>2 741</b>       |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b> | <b>170 231</b>      | <b>104 765</b>     |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>  | <b>116 159,2146</b> | <b>74 123,1651</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>                  | <b>1 465,50</b>     | <b>1 413,39</b>    |

104764940,3

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

### SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY

sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)                            | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. | 01.01.2013 - 31.12.2013 r. |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>3 575</b>               | <b>1 640</b>               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                          | 0                          |
| 2. Przychody odsetkowe   | 3 227                      | 1 094                      |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                          | 0                          |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 0                          | 450                        |
| 5. Pozostałe, w tym:   | 348                        | 96                         |
| - z tytułu kick-back'ów  | 281                        | 96                         |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>  | <b>1 605</b>               | <b>647</b>                 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 799                        | 295                        |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                          | 0                          |
| 3. Opłaty dla depozytariusza   | 75                         | 46                         |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu             | 0                          | 0                          |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                          | 0                          |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości   | 464                        | 306                        |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                      | 0                          | 0                          |
| 8. Usługi prawne   | 1                          | 0                          |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                          | 0                          |
| 10. Koszty odsetkowe   | 53                         | 0                          |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0                          | 0                          |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych  | 213                        | 0                          |
| 13. Pozostałe  | 0                          | 0                          |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>                             | <b>1 605</b>               | <b>647</b>                 |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>                                 | <b>1 970</b>               | <b>993</b>                 |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>3 564</b>               | <b>1 856</b>               |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 685                        | 345                        |
| - z tytułu różnic kursowych:   | 72                         | -119                       |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 879                      | 1 511                      |
| - z tytułu różnic kursowych:   | 618                        | -98                        |
| <b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>                                    | <b>5 534</b>               | <b>2 849</b>               |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>     | <b>47,64</b>               | <b>38,44</b>               |

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

### SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY

sporządzony za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)   | 01.01.2014 - 31.12.2014 r. | 01.01.2013 - 31.12.2013 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>  |                            |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                      | 104 765                    | 25 981                     |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 5 534                      | 2 849                      |
| a) przychody z lokat netto  | 1 970                      | 993                        |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 685                        | 345                        |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  | 2 879                      | 1 511                      |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 5 534                      | 2 849                      |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:  | 0                          | 0                          |
| a) z przychodów z lokat netto   | 0                          | 0                          |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | 0                          | 0                          |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | 0                          | 0                          |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:   | 59 932                     | 75 935                     |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)               | 204 818                    | 108 420                    |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)          | -144 886                   | -32 485                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)                                       | 65 466                     | 78 784                     |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 170 231                    | 104 765                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 159 890                    | 59 226                     |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                            |                            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                                    | 42 036,0495                | 54 858,3297                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 141 960,1765               | 78 347,2385                |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 99 924,1270                | 23 488,9088                |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa  | 42 036,0495                | 54 858,3297                |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:                   | 116 159,2146               | 74 123,1651                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 343 576,8949               | 201 616,7184               |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 227 417,6803               | 127 493,5533               |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa  | 116 159,2146               | 74 123,1651                |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | -                          | -                          |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |                            |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN *)  | 1 413,39                   | 1 348,60                   |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN *)     | 1 465,50                   | 1 413,39                   |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)      | 3,69%                      | 4,80%                      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)               | 1 413,33                   | 1 348,71                   |
| Data wyceny   | 2014-01-02                 | 2013-01-02                 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)              | 1 467,95                   | 1 413,39                   |
| Data wyceny   | 2014-12-08                 | 2013-12-31                 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) | 1 465,50                   | 1 413,39                   |
| Data wyceny   | 2014-12-31                 | 2013-12-31                 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>     |                            |                            |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa  | 0,50%                      | 0,50%                      |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                   | 0,00%                      | 0,00%                      |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza   | 0,05%                      | 0,08%                      |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                           | 0,00%                      | 0,00%                      |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości   | 0,29%                      | 0,52%                      |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                            | 0,00%                      | 0,00%                      |

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY

(w tys. PLN)

#### Nota nr 1: Polityka rachunkowości Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 – tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z dnia wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach rachunkowych odrębnie.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
12. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby

wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

13. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
16. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone (USD i EUR), a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
23. Skutki przeszacowania depozytów krótkoterminowych i środków pieniężnych w walucie obcej Subfundusz zalicza odpowiednio do dodatnich lub ujemnych różnic kursowych w rachunku wyniku z operacji.
24. Depozyty krótkoterminowe Subfundusz zalicza do środków pieniężnych.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Aktywa Subfundusz wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 2.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wartość wg. ostatniego dostępnego na godzinę 23:30 kursu;
  - 2.2. wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 2.3. wartość godziwą pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat lub poprzez oszacowanie

wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
4. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku papierów nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, zagraniczne papiery wartościowe wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na godzinę 23:30 średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce wyceniane są z uwzględnieniem następujących zasad:
  - 6.1. Wycena tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych o podobnej charakterystyce dla których nie istnieją rynki aktywne oraz nie są dostępne wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, wykonana jest przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę instrumentu finansowego do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności instytucji zbiorowego inwestowania, na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla instrumentów finansowych notowanych na aktywnym rynku;
  - 6.2. Wycena tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych o podobnej charakterystyce, dla których nie istnieją rynki aktywne oraz są dostępne wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny publikowane przez fundusz docelowy (emitenta), lecz decyzją Towarzystwa wyceniane są w oparciu o wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny publikowane przez fundusz docelowy (emitenta) - wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną publicznie przez fundusz docelowy (emitenta), dostępną na godzinę 23:30 w Dniu Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

#### **Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji**

Od dnia 1 sierpnia 2013 roku Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Do obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym**

Nie wprowadzono zmian w okresie sprawozdawczym.

**NOTY OBJASNIAJĄCE:**  
**SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,**  
**SUBFUNDUSZ SUPERFUND PLYNNOŚCIOWY**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2. Należności Subfunduszu w tys. PLN

| Należności Subfunduszu  | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu zbytych lokat   | 0             | 1 007         |
| 2) Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0             | 0             |
| 3) Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0             | 0             |
| 4) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                    | 0             | 0             |
| 5) Z tytułu dywidendy   | 0             | 0             |
| 6) Z tytułu odsetek   | 0             | 0             |
| 7) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                         | 0             | 0             |
| 8) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0             | 0             |
| 9) Pozostałe  | 1             | 3             |
| - zwrot opłat od TFI  | 1             | 3             |
| <b>Razem</b>  | <b>1</b>      | <b>1 010</b>  |

Nota nr 3. Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

| Zobowiązania Subfunduszu   | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|--|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu nabytych aktywów                                       | 0             | 0             |
| 2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | 0             | 0             |
| 3) Z tytułu instrumentów pochodnych                                | 86            | 30            |
| 4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                        | 201           | 320           |
| 5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 610           | 0             |
| 6) Z tytułu wpływów dochodów Subfunduszu                           | 0             | 0             |
| 7) Z tytułu wypłat przychodów Subfunduszu                          | 0             | 0             |
| 8) Z tytułu wymagalnych obligacji                                  | 0             | 0             |
| 9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0             | 0             |
| 10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                  | 0             | 0             |
| 11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                | 0             | 0             |
| 12) Z tytułu rezerw  | 129           | 113           |
| 13) Pozostałe, w tym:  | 18            | 12            |
| - z tytułu podatku   | 18            | 12            |
| <b>Razem</b>   | <b>1 044</b>  | <b>475</b>    |

Nota nr 4. Średni pieniężne i ich ekwiwalenty

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | 31.12.2014 r. |   | 31.12.2013 r.              |   |
|---|---------------|---|----------------------------|---|
|   | Waluta        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. |
| Banki:  |               |   |                            |   |
| Deutsche Bank Polska S.A.                             | PLN           | 1 918   | 1 918                      | 2 807   |
| Deutsche Bank Polska S.A.                             | EUR           | 131   | 560                        | 12  |
| Deutsche Bank Polska S.A.                             | USD           | 3   | 10                         | 51  |
| MBANK S.A. (depozyt zabezpieczający)                  | EUR           | 57  | 245                        | 3   |
| <b>Razem</b>  |               | <b>2 733</b>                                      | <b>2 733</b>               | <b>3 076</b>                                      |

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | 01.01.2014 - 31.12.2014 r.       |                                  | 01.01.2013 - 31.12.2013 r.       |                                  |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|   | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)   | 2 985                            | 2 444                            | 2 985                            | 2 444                            |

\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

17



Nota nr 5 Ryzyka

| Ryzyka  | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|---------------|---------------|
| 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:   |               |               |
| a) aktywne obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)  | 3 134         | 995           |
| b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)   | 75 375        | 32 010        |
| c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)  | 86            | 30            |
| 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:  |               |               |
| a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ****) | 81 243        | 37 091        |
| b) wskazanie bliżej sformułowanych przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)  | 0             | 0             |
| 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusza ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.   | 28 633        | 17 287        |
| a) środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 815           | 269           |
| b) składniki lokat nienotowane na aktywum rynku   | 27 732        | 16 978        |
| c) zobowiązania   | 86            | 0             |

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponne, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponne, certyfikaty depozytowe stałokuponne oraz weksle.

\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennekuponne, listy zastawne zmiennekuponne, certyfikaty depozytowe zmiennekuponne oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewywiązania się przez kontrahenta zobowiązań z wymierzonych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Ryzyko płynności jest ryzykiem zajęcia zdarzenia takiego, że Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycia aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności w procesie zarządzania Subfunduszem.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Subfunduszu może zawiesić odkupowanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie lub w przypadkach wskazanych w Statucie Funduszu, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego, na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

W 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania Jednostek Uczestnictwa.





|  | 31.12.2014 r. |         | 31.12.2013 r. |         |
|--|---------------|---------|---------------|---------|
|  | Jednostka     | Waluta  | Jednostka     | Waluta  |
| <b>Waluowa struktura bazy bilansu, z podziałem według wad i po przeliczeniu na walutę polską</b> |               |         |               |         |
| <b>pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>                        |               |         |               |         |
| a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.   |               |         |               |         |
| <b>Aktywa</b>  |               |         |               |         |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  | w tys.        | 142 728 | w tys.        | 87 993  |
| 2. Należności  | w tys.        | 1 918   | w tys.        | 2 807   |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywom rynku   | w tys.        | 1       | w tys.        | 1 010   |
| 4. Składniki lokat nieotowane na aktywom rynku   | w tys.        | 19 859  | w tys.        | 13 017  |
| 5. Pozostałe aktywa  | w tys.        | 121 750 | w tys.        | 71 159  |
| Zobowiązania   | w tys.        | 0       | w tys.        | 0       |
|  | w tys.        | 958     | w tys.        | 475     |
| b) w wariantach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.                 |               |         |               |         |
| Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty   | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
| - w walucie obcej  | w tys.        | USD     | w tys.        | USD     |
|  | w tys.        | 815     | w tys.        | 269     |
| - w walucie sprawozdania finansowego   | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  | w tys.        | 3       | w tys.        | 1       |
| - w walucie obcej  | w tys.        | EUR     | w tys.        | EUR     |
|  | w tys.        | 10      | w tys.        | 3       |
| - w walucie sprawozdania finansowego   | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  | w tys.        | 188     | w tys.        | 64      |
| Składniki lokat nieotowane na aktywom rynku  | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  | w tys.        | 805     | w tys.        | 265     |
| - w walucie obcej  | w tys.        | EUR     | w tys.        | EUR     |
|  | w tys.        | 27 732  | w tys.        | 16 978  |
| - w walucie sprawozdania finansowego   | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  | w tys.        | 6 506   | w tys.        | 4 094   |
| Zobowiązania   | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  | w tys.        | 27 732  | w tys.        | 16 978  |
| - w walucie obcej  | w tys.        | EUR     | w tys.        | EUR     |
|  | w tys.        | 86      | w tys.        | 0       |
| - w walucie sprawozdania finansowego   | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  | w tys.        | 20      | w tys.        | 0       |
| Razem aktywa netto   | w tys.        | PLN     | w tys.        | PLN     |
|  |               | 170 231 |               | 104 765 |

|   | 01.01.2014 - 31.12.2014 r.             |   | 01.01.2013 - 31.12.2013 r.             |   |
|---|--|---|--|---|
|   | Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane | Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane | Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane | Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane |
| <b>Składniki lokat</b>  |  |   |  |   |
| Wykryte uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 72                                     | 618                                       | 0                                      | 0   |
| Razem   | 72                                     | 618                                       | 0                                      | 0   |

|   | 01.01.2014 - 31.12.2014 r.          |  | 01.01.2013 - 31.12.2013 r.          |  |
|---|-------------------------------------|--|-------------------------------------|--|
|   | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane |
| <b>Ujemne różnice kursowe w przeliczeniu lokat Subfunduszu</b>                                    |                                     |  |                                     |  |
| Składniki lokat   |                                     |  |                                     |  |
| Wykryte uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                   | 0                                      | -119                                | -98                                    |
| Razem   | 0                                   | 0                                      | -119                                | -98                                    |

|          | 31.12.2014 r.      |        | 31.12.2013 r.      |        |
|----------|--------------------|--------|--------------------|--------|
|          | Kurs w stosunku do | Waluta | Kurs w stosunku do | Waluta |
| Kurs EUR | 4,2623             | EUR    | 4,1472             | EUR    |
| Kurs USD | 3,9272             | USD    | 3,0120             | USD    |

Q

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) | 01.01.2014 - 31.12.2014 r.                           |  | 01.01.2013 - 31.12.2013 r.                           |  |
|--|--|--|--|--|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofania aktywów | Wartość zrealizowanego zysku (straty) z zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wycofania aktywów |
| Składniki lokat  | 85   | 364  | -122   | -85  |
| 1) Składniki lokat notowane na aktywach rynku  | 600  | 2 315  | 467  | 1 392  |
| 2) Składniki lokat nie notowane na aktywach rynku  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 3) Nieuchronności  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| 4) Pozostałe   | 0  | 0  | 0  | 0  |
| <b>Razem</b>   | <b>685</b>   | <b>2879</b>  | <b>345</b>   | <b>1 511</b>   |

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                             | 01.01.2014 - 31.12.2014 r.       |                                  | 01.01.2013 - 31.12.2013 r.       |                                  |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|   | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym |
| 1) Część siła wynagrodzenia                               | 799                              | 295                              | 0                                | 0                                |
| 2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0                                | 0                                | 0                                | 0                                |
| <b>Razem</b>  | <b>799</b>                       | <b>295</b>                       | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa   | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.                            | 170 231       | 104 765       | 25 981        |
| 2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN) | 1 465,50      | 1 413,39      | 1 348,60      |

27

## INFORMACJA DODATKOWA

### SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

**3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz.

**6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



Warszawa, dnia 24 kwietnia 2015 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 pkt. 1) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Superfund Płynnościowy za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek  
Prokurent

Handwritten signature of Piotr Zaczek in black ink.

Handwritten signature of Bartłomiej Polewczyk in black ink.

Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

Warszawa, 24 kwietnia 2015 roku

**List Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Superfund Płynnościowy, Subfunduszu wydzielonego w ramach Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu informację Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., dotyczącą działalności Subfunduszu Superfund Płynnościowy, wydzielonego w ramach Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, to jest za okres za który sporządzone zostało roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz Superfund Płynnościowy, jest funduszem inwestycyjnym z sześcioma wydzielonymi subfunduszami, zarządzanymi według sześciu strategii inwestycyjnych, zróżnicowanych pod względem sposobu inwestowania, oczekiwanych zysków i poziomu ryzyka.

Subfundusz Superfund Płynnościowy realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% posiadanych aktywów w jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, lokujących swoje aktywa przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Subfundusz Superfund Płynnościowy, może lokować posiadane aktywa również w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu, przy czym, co najmniej 80% tych aktywów musi zostać ulokowane w aktywach innych niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

W omawianym okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostki uczestnictwa wyniosła: +3,69%.

Dla funduszy gotówkowych rok 2014 był bardzo udany. Stopy zwrotu były co prawda niższe niż rok wcześniej, ale niższy był także poziom oprocentowania depozytów bankowych. W warunkach oprocentowania lokat bankowych na poziomie 2%, średni fundusz w grupie porównywalnej zarobił wg. Analiz Online +3,17%. Superfund Płynnościowy ze swoim wynikiem zajął miejsce w pierwszym kwartylu funduszy tej kategorii. Jest to trzeci z rzędu rok funduszu wśród najlepszych.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu Superfund Płynnościowy. Zawarte w nim informacje na temat składu portfela inwestycyjnego, struktury kosztów oraz rezultatów operacji finansowych pozwolą Państwu poznać kierunki polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz Superfund Płynnościowy.

Z poważaniem,

Arkadiusz Huzarek

Prezes Zarządu

Paweł Grubiak

Członek Zarządu



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Rady Nadzorczej Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego („sprawozdanie finansowe”) Superfund Płynnościowy („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem w ramach Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, pl. Trzech Krzyży 18, na które składa się:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 roku;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku;
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”).

Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.





Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

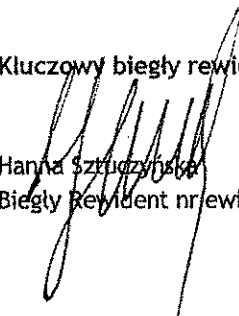
List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Warszawa, 24 kwietnia 2015 roku

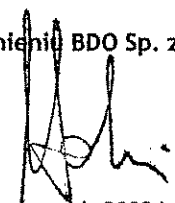
BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

  
Hanna Sztybel  
Biegły Rewident nr ewid. 9269

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Raport**  
**z badania jednostkowego sprawozdania finansowego**  
**subfunduszu Superfund Płynnościowy**  
**za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Fundusz i Subfundusz**

Subfundusz Superfund Płynnościowy („Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej Superfund SFIO.

Siedzibą Funduszu jest 00-499 Warszawa, pl. Trzech Krzyży 18.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszu jest lokowanie zebranych środków pieniężnych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonej w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 214.

### **2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”, „Spółka”). Spółka może używać nazwy skróconej Superfund TFI S.A.

Siedzibą Towarzystwa jest 00-499 Warszawa, pl. Trzech Krzyży 18.

Superfund TFI S.A. działa na podstawie Decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4030-31-1-4729/2005 z dnia 25 października 2005 roku.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 maja 2005 roku pod numerem KRS 0000234965.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień wydania opinii Członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- Arkadiusz Radosław Huzarek                      - Prezes Zarządu
- Paweł Roman Grubiak                              - Członek Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

Na posiedzeniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2014 roku Pan Alexander Peisteiner nie został powołany na Członka Zarządu na następną kadencję.

Pan Alexander Peisteiner uzyskał absolutorium z wykonania obowiązków Członka Zarządu w 2013 roku na podstawie Uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 maja 2014 roku.

Powyższa zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta**

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa na podstawie uchwały nr 5/2013 z dnia 21 maja 2013 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 28 maja 2013 roku, w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu, w terminie od 30 marca 2015 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii, po kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Hanny Sztuczyńskiej (nr ewidencyjny 9269). Było one poprzedzone przeglądem za I półrocze 2014 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej Zarząd oraz kluczowy biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Zarząd Towarzystwa udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 29 kwietnia 2014 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 roku złożono w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe (w tys. zł, jeśli nie zaznaczono inaczej).

|   | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2012    |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 2 733          | 3 076          | 1 811         |
| Należności  | 1              | 1 010          | 1             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 19 059         | 13 017         | 3 767         |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 149 482        | 88 137         | 20 463        |
| Zobowiązania  | 1 044          | 475            | 61            |
| <b>Aktywa netto</b>   | <b>170 231</b> | <b>104 765</b> | <b>25 981</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa ("j. ucz.")   | 116 159,21     | 74 123,17      | 19 264,84     |
| Wartość aktywów netto na j. ucz. (zł)   | 1 465,50       | 1 413,39       | 1 348,60      |
| Wynik z operacji  | 5 534          | 2 849          | 2 451         |
| Wynik z operacji przypadający na j. ucz. (zł)   | 47,64          | 38,44          | 127,23        |
| <b>Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%)</b><br>$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$   | 3,7%           | 4,8%           | 7,0%          |
| <b>Wskaźnik efektywności (%)</b><br>$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średni WAN w okresie}}$  | 3,5%           | 4,8%           | 6,5%          |
| <b>Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)</b><br>$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średni WAN w okresie}}$ | 1,0%           | 1,1%           | 1,5%          |

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Fundusz i Subfundusz nie będą w stanie jej kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym. W szczególności nie wystąpiły przestanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu określone w przepisach o funduszach inwestycyjnych.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

Fundusz i Subfundusz posiadają dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady wyceny lokat oraz ustalania wyniku z operacji są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wydanymi na jej podstawie.

Księgowość prowadzona jest w ramach umowy o prowadzenie ksiąg rachunkowych przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. Ewidencja księgowa prowadzona jest komputerowo przy użyciu oprogramowania AVS.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, w szczególności w takich obszarach jak:

- zakres dostępu do danych i systemu ich przetwarzania przez osoby upoważnione,
- odzwierciedlenie stanu rzeczywistego operacji gospodarczych,
- kompletność wprowadzanych danych i poprawność dowodów księgowych,
- zapewnienie ciągłości zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur,
- prawidłowość otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie bilansu za poprzedni rok obrotowy.

Inwentaryzację przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych.

#### **2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczania transakcji z uczestnikami oraz rzetelność wyceny aktywów**

W zakresie objętym badaniem sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu.

#### **3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające i informacja dodatkowa zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób kompletny i poprawny, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

#### **4. Informacja na temat aktywów, zobowiązań i kapitałów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Wykazany stan lokat jest zgodny z potwierdzeniem uzyskanym od depozytariusza.

## 5. Oświadczenie kierownictwa Towarzystwa

Kierownictwo Towarzystwa złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

W oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, iż w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły naruszenia przepisów prawa, a także postanowień statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Warszawa, 24 kwietnia 2015 roku

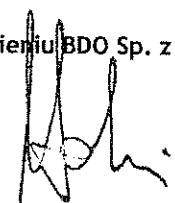
BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

  
Hanna Sztuczynska  
Biegły Rewident nr ewid. 9269

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004