



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU SUPERFUND RED**

**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 Red 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 grudnia 2005 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 A 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 Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w Superfund Green One. Do dnia 23 lutego 2015 roku realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywała się poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w Superfund RED EUR. Superfund RED może także inwestować swoje aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

1. Superfund RED lokuje swoje aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz funduszu aktywów niepublicznych w tytuły uczestnictwa Superfund RED (do dnia 23 lutego 2015 roku tytuły uczestnictwa Superfund RED EUR), 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. Superfund RED dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - 2.1. lokaty w tytuły uczestnictwa - do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
  - 2.2. lokaty w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego - co najmniej 80% wartości aktywów.

3. Celem Superfund Sicav jest osiągnięcie dla uczestników danego subfunduszu wydzielonego w ramach Superfund Sicav, w tym Superfund RED (do dnia 23 lutego 2015 Superfund RED EUR), długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie w instrumenty pochodne, takie jak transakcje forward w zakresie towarów, walut, stóp procentowych, w jednostki lub tytuły uczestnictwa innych instytucji zbiorowego inwestowania, głównie funduszy hedgingowych, czy też bezpośrednio w zbywalne papiery wartościowe lub inne aktywa i instrumenty finansowe dozwolone przez przepisy prawa, lub poprzez dokonywanie lokat w kombinację inwestycji, o których mowa wyżej.
4. Do inwestycji Superfund RED EUR oraz Superfund RED mają zastosowanie następujące wspólne ograniczenia inwestycyjne dotyczących wszystkich subfunduszy w ramach Superfund Sicav:
  - 4.1. Superfund Sicav inwestuje jedynie w instrumenty finansowe, i nie inwestuje w wytwory sztuk pięknych;
  - 4.2. Przy inwestowaniu w papiery wartościowe inne niż tytuły uczestnictwa czy jednostki uczestnictwa wyemitowane przez fundusze inwestycyjne (instytucje zbiorowego inwestowania), Superfund Sicav:
    - nie inwestuje więcej niż 10% aktywów netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego nie notowane na giełdzie papierów wartościowych lub nie będące w obrocie na innym rynku regulowanym,
    - nie nabywa więcej niż 10% papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego samego rodzaju, wyemitowanych przez tego samego emitenta,
    - nie inwestuje więcej niż 20% aktywów netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez tego samego emitenta.Ograniczenia te nie dotyczą papierów wartościowych wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo będące członkiem OECD lub jego władze samorządowe lub międzynarodowe organy publiczne przy Unii Europejskiej o zakresie działania regionalnym lub światowym.
  - 4.3. Superfund Sicav nie udziela pożyczek osobom trzecim.

## **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 RED (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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-51	-1,88	0	23	0,42
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 691	2 495	91,77	4 810	4 933	91,79
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	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
<b>Razem</b>	<b>2 691</b>	<b>2 444</b>	<b>89,89</b>	<b>4 810</b>	<b>4 956</b>	<b>92,21</b>

Udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 91,77%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

7

2. Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	620 000	0	-51	-1,88
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	620 000	0	-51	-1,88
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	620 000	0	-51	-1,88
Forward EUR/PLN, 2015.02.11 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	620.000,00 EUR po kursie walutowym 4,19000 PLN	620 000	0	-51	-1,88
Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 63,75%									
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Razem	-	-	-	-	622,0618	2 691	2 495	91,77	
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	622,0618	2 691	2 495	91,77	
SUPERFUND-RED-EUR, Hedge Fund, Hedge Fund (LU0857864150)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SUPERFUND SICAV	Luksemburg	622,06	2 691	2 495	91,77	

## BILANS

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

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>2 719</b>	<b>5 374</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	210	401
2. Należności	14	17
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 495	4 956
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>80</b>	<b>40</b>
- ujemna wycena instrumentów pochodnych	51	0
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 639</b>	<b>5 334</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>5 102</b>	<b>7 052</b>
1. Kapitał wpłacony	95 779	94 252
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-90 677	-87 200
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-2 216</b>	<b>-1 864</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-908	-767
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 308	-1 097
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-247</b>	<b>146</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>2 639</b>	<b>5 334</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 738,3060</b>	<b>6 617,2843</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>	<b>705,98</b>	<b>806,02</b>

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 RED**

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>84</b>	<b>120</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	9	8
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	53
5. Pozostałe, w tym:	75	59
- z tytułu kick-back'ów	75	58
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>225</b>	<b>188</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa *)	140	106
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	46	45
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	36	36
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	1	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2	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>225</b>	<b>188</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-141</b>	<b>-68</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-604</b>	<b>615</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-211	-87
- z tytułu różnic kursowych:	31	-147
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-393	702
- z tytułu różnic kursowych:	75	345
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>-745</b>	<b>547</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w PLN)</b>	<b>-199,29</b>	<b>82,66</b>

\*) Wynagrodzenie dla Towarzystwa zawiera równowartość świadczeń z tytułu kick-back, które Subfundusz otrzymał jako znaczący klient Superfund Sicav, będących jednocześnie kosztem i przychodem Subfunduszu.

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 RED**

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	5 334	2 666
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-745	547
a) przychody z lokat netto	-141	-68
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-211	-87
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-393	702
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-745	547
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:	-1 950	2 121
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 527	4 704
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 477	-2 583
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-2 695	2 668
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 639	5 334
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 330	3 937
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-2 878,9783	2 756,5140
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 887,9092	6 128,6035
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 766,8875	3 372,0895
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-2 878,9783	2 756,5140
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	3 738,3060	6 617,2843
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 832,9972	89 945,0880
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 094,6912	83 327,8037
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 738,3060	6 617,2843
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)		
*)	806,02	690,66
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) *)	705,98	806,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-12,41%	16,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	686,90	690,32
Data wyceny	2014-12-17	2013-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	829,27	825,39
Data wyceny	2014-02-28	2013-04-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	705,98	806,02
\	2014-12-31	2013-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	4,22%	4,78%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	2,63%	2,69%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,86%	1,14%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,68%	0,91%
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 RED

(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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; 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 ujmuje 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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
12. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru 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 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. Subfundusz może otrzymać dodatkowe świadczenia jako znaczący klient Superfund Sicav, które wypłacane jest Towarzystwu tytułem opłaty za zarządzanie Subfunduszem.
20. 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.
21. 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.
22. 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.
23. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem jest naliczane w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
24. Subfundusz otrzymuje dodatkowe świadczenia jako znaczący klient Superfund Sicav, które wypłacane jest Towarzystwu tytułem opłaty za zarządzanie Subfunduszem.
25. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Skutki przeszacowania depozytów krótkoterminowych i środków pieniężnych w walucie obcej Subfundusz zalicza odpowiednio do dodatnich lub ujemnych różnic kursowych w rachunku wyniku z operacji.
27. 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 niedenominowane 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 RED**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczb 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	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	14	17
- należności z tytułu kick-back'ów	14	17
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>17</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 odwołania	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	51	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6) Z tytułu wypłat 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	29	40
12) Z tytułu rezerw	0	0
13) Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>80</b>	<b>40</b>

Nota nr 4 Środki 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 w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy
Banki:				
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	62	62	221
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	7	31	49
Alior Bank S.A. (depozyt zabezpieczający)	PLN	117	117	18
Ratiffassen Bank Polska S.A. (depozyt zabezpieczający)	PLN	0	0	113
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	0	0	0
<b>Razem</b>			<b>210</b>	<b>401</b>

Środki 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	306	Wartość w okresie sprawozdawczym	286
Środki w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)				
*) 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

PF

Ryzyka	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>		
a) kwoty odnierwidujące 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. ****)	224	424
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	0	0
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.</b>		
a) środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 685	5 039
b) należności	31	49
c) składniki lokat nienotowane na aktywum rynku	14	17
d) zobowiązania	2 495	4 956
	65	17

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

\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennekuponowe, listy zastawne zmiennekuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennekuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatkowej 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 niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przeciwyważanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wyważoną się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane 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 zbyć aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfundusza.

Z uwagi na fakt, iż Jednostki Uczestnictwa Subfundusza 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 1 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.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne 31.12.2014 r.									
Typ zakł. pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-51	2015-02-17	620,000,00 EUR po kursie walutowym 4,19000 PLN	2015-02-17	-		
<b>Razem</b>			<b>-51</b>						

Instrumenty pochodne 31.12.2013 r.									
Typ zakł. pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	2014-03-19	100,000,00 EUR po kursie walutowym 4,2735 EUR	2014-03-19	-		
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	2014-05-08	200,000,00 EUR po kursie walutowym 4,2150 EUR	2014-05-08	-		
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2014-05-21	120,000,00 EUR po kursie walutowym 4,2160 EUR	2014-05-21	-		
Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2014-05-28	80,000,00 EUR po kursie walutowym 4,2135 EUR	2014-05-28	-		
<b>Razem</b>			<b>23</b>						

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfundusza lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
<b>Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską</b>				
<b>Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>				
<b>a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>				
Aktywa				
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	179	w tys. PLN
2. Należności	w tys.	PLN	179	w tys. PLN
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys. PLN
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	0	w tys. PLN
5. Składniki lokat notowane na biernym rynku	w tys.	PLN	0	w tys. PLN
6. Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	0	w tys. PLN
Zobowiązania				
7. Zobowiązania	w tys.	PLN	15	w tys. PLN
<b>b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
- w walucie obcej	w tys.	EUR	31	w tys. EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7	w tys. PLN
Należności				
- w walucie obcej	w tys.	EUR	31	w tys. EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3	w tys. EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14	w tys. PLN
Zobowiązania				
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 495	w tys. EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	543	w tys. PLN
Razem aktywa netto				
- w walucie obcej	w tys.	EUR	65	w tys. EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	65	w tys. PLN
<b>Razem aktywa netto</b>			<b>2 639</b>	<b>5 334</b>

	01.01.2014 - 31.12.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
<b>Składniki lokat</b>				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	31	75	0	345
Razem	31	75	0	345

	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 przekroju lokat Subfunduszu</b>				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-147	0
Razem	0	0	-147	0

	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
<b>W przypadku Subfunduszy, których aktywa są trzymane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)</b>				
Kurs EUR	4,2623	EUR	4,1472	EUR
Kurs USD	3,9072	USD	3,9120	USD



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) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat	0	0	0	0
1) Składniki lokat polowane na aktywnym rynku	-211	-93	-87	702
2) Składniki lokat niepolowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3) Nieuchwytne	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>-211</b>	<b>-93</b>	<b>-87</b>	<b>702</b>

Wyłączone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyłączone 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 stała wynagrodzenia - wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	65	48		
2) Dodatkowe wynagrodzenie stanowiące równowartość przychodów z tytułu kick-back	75	58		
3) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0		
<b>Razem</b>	<b>140</b>	<b>106</b>		

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.	
	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w US\$	2 639	5 334		2 666
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)	705,98	806,02		690,66



## INFORMACJA DODATKOWA

### **SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SUPERFUND RED**

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



**SUPERFUND SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SUPERFUND RED**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Ewa Żbikowska  
*Kierownik Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących fundusz:**

Arkadiusz Huzarek  
*Prezes Zarządu Superfund TFI S.A.*

Paweł Grubiak  
*Członek Zarządu Superfund TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Paweł Sujecki  
*Prezes Zarządu  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Robert Chmielewski  
*Członek Zarządu  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2015 roku.



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 RED 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 RED,  
Subfunduszu wydzielonego w ramach Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu informację Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., dotyczącą działalności Subfunduszu Superfund RED 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 RED, jest funduszem inwestycyjnym z sześcioma wydzielonymi subfunduszami, zarządzanymi według sześciu strategii inwestycyjnych, zróżnicowanych pod względem sposobu inwestowania, oczekiwanych zysków i poziomu ryzyka.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Superfund RED, jest odzwierciedlenie zachowania subfunduszu Superfund RED EUR wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego Superfund Sicav. Do 100% inwestowanych przez klientów środków pieniężnych jest lokowanych w tytuły uczestnictwa Superfund RED EUR. Statut funduszu umożliwia również dokonywanie lokat w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu, włącznie z całkowitym zaangażowaniem posiadanych aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe inne niż w/w tytuły uczestnictwa.

Superfund RED to „system systemów” transakcyjnych, które oprócz podążania za trendami, zakładają również inwestowanie pod odwrócenia trendów i wykorzystanie modeli prognostycznych. Taka konstrukcja ma na celu maksymalizację zysku, nawet przy dużej zmienności rynkowej. Superfund RED koncentruje się na krótkoterminowych ruchach cenowych, umożliwiając generowanie zysków niezależne od trendów średnio- i długoterminowych.

W omawianym okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostki uczestnictwa wyniosła: -12,41%.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu Superfund RED. 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 RED.

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 RED („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. Korfańtego 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.

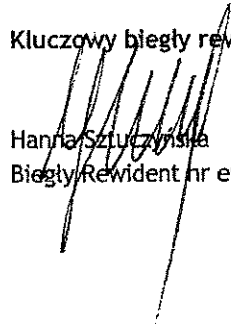
List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Warszawa, 24 kwietnia 2015 roku

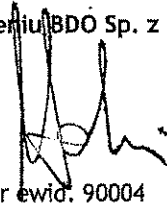
**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**

  
Hanna Szulczyńska  
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](mailto:office@bdo.pl)  
Internet: [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

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

**Raport**  
**z badania jednostkowego sprawozdania finansowego**  
**subfunduszu Superfund RED**  
**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](mailto:katowice@bdo.pl); Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, [krakow@bdo.pl](mailto:krakow@bdo.pl); Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, [poznan@bdo.pl](mailto:poznan@bdo.pl); Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, [wroclaw@bdo.pl](mailto: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 RED (do dnia 5 maja 2013 roku Superfund A) („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, pod 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	210	401	170
Należności	14	17	114
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 495	4 956	2 418
Zobowiązania	80	40	36
<b>Aktywa netto</b>	<b>2 639</b>	<b>5 334</b>	<b>2 666</b>
Liczba jednostek uczestnictwa ("j. ucz.")	3 738,31	6 617,28	3 860,77
Wartość aktywów netto na j. ucz. (zł)	705,98	806,02	690,66
Wynik z operacji	(745)	547	(372)
Wynik z operacji przypadający na j. ucz. (zł)	(199,29)	82,66	(96,35)
<b>Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%)</b> $\frac{(WAN_{jt} - WAN_{j0}) \times 100}{WAN_{j0}}$	-12,4%	16,7%	-11,2%
<b>Wskaźnik efektywności (%)</b> $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średni WAN w okresie}}$	-14,0%	13,9%	-11,3%
<b>Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)</b> $\frac{\text{koszty funduszu netto} \times 100}{\text{średni WAN w okresie}}$	4,2%	4,8%	12,1%

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.

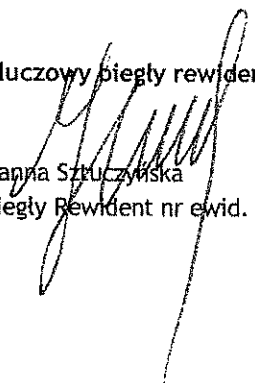
W oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, iż w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły naruszenia przepisów prawa, a także postanowień statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Warszawa, 24 kwietnia 2015 roku

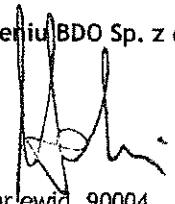
BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

  
Hanna Szluczyńska  
Biegły Rewident nr ewid. 9269

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004