
QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Société d'Investissement a
Capital Variable

Sprawozdanie roczne
(zbadane) na 31/12/07

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Spis treści

Organizacja SICAV	3
Raport Menedżera	4
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	9
Sprawozdania finansowe na 31/12/07	10
Kluczowe liczby z ostatnich 3 lat	12
<u>Portfel papierów wartościowych na 31/12/07</u>	
Quadriga Superfund SICAV Futures A/USD	14
Quadriga Superfund SICAV Futures A/EUR	15
Quadriga Superfund SICAV GCT Futures USD	16
Quadriga Superfund SICAV GCT Futures EUR	17
Quadriga Superfund SICAV Futures B/USD	18
Quadriga Superfund SICAV Futures B/EUR	19
Quadriga Superfund SICAV Futures C/USD	20
Quadriga Superfund SICAV Futures C/EUR	21
<u>Zestawienie geograficzne i gospodarcze</u>	
Quadriga Superfund SICAV Futures A/USD	22
Quadriga Superfund SICAV Futures A/EUR	23
Quadriga Superfund SICAV GCT Futures USD	24
Quadriga Superfund SICAV GCT Futures EUR	25
Quadriga Superfund SICAV Futures B/USD	26
Quadriga Superfund SICAV Futures B/EUR	27
Quadriga Superfund SICAV Futures C/USD	28
Quadriga Superfund SICAV Futures C/EUR	29
Uwagi do sprawozdań finansowych	30

Zapisy na akcje mogą być przyjmowane wyłącznie na podstawie aktualnego Prospektu, który jest ważny tylko wówczas, gdy towarzyszy mu ostatnie sprawozdanie roczne oraz kolejne sprawozdanie półroczne Quadriga Superfund Sicav, od momentu jego wydania. Sprawozdania te stanowią integralną część Prospektu.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Organizacja SICAV

Siedziba:

Quadriga Superfund Sicav
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
(RCS Luxembourg No. 54921)

Zarząd:

Markus Weigl
Superfund Asset Management G.m.b.H.
A-1010 Wien

Christian Halper (do 16 listopada 2007 r.)
Superfund Asset Management G.m.b.H.
A-1010 Wien

Lucien Euler
Dyrektor Zarządzający
Fastnet Luxembourg S.A.

Heike Findeisen
Dyrektor ds. Rozwoju Firmy
CACEIS Bank Luxembourg

Sylvie Becker
Doradca ds. Prawnych
CACEIS Bank Luxembourg

Jorge Fernandes (od 17 listopada 2007 r.)
Superfund Luxembourg S.A.
11, Rue Beck
L-1222 Luxembourg

Administrator Inwestycyjny:

Administrator Inwestycyjny:
Superfund Asset Management G.m.b.H.
Marc Aurel Strasse 10-12
A-1010 Wien

Menedżer Inwestycyjny:

Superfund Asset Management G.m.b.H.
Marc Aurel Strasse 10-12
A-1010 Wien

Doradca Inwestycyjny:

Superfund Fund Management Inc.
P.O. Box 1191
Grand Anse, ST. George's,
Grenada

Depozytariusz:

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Agent Lokalny, Administracyjny i Transferowy:

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Audytor:

Ernst & Young S.A.
7, Parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach

Przedstawiciel w Austrii**i Agent Płatniczy:**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Sprawozdanie menedżera

Styczeń 2007 r.

W styczniu światowe indeksy giełdowe wykazywały nadal tendencję zwyżkową, jako że zaskakująco pozytywne wyniki ekonomiczne USA dodatkowo potwierdziły, że największa gospodarka świata po niedawnych kłopotach przejdzie miękkie lądowanie. Stopa zatrudnienia w USA i w Europie wzmacnia poczucie bezpieczeństwa konsumentów oraz sprzedaż detaliczną. Rynki energii zmieniły słaby kurs z początku miesiąca, ponieważ prognozy pogody zapowiadające ochłodzenie a także lepsze dane gospodarcze oraz cięcia produkcyjne OPEC zmieniły relacje podaży i popytu na rynku tych dóbr. Światowe rynki pieniężne i rynki obligacji utrzymały w styczniu tendencję spadkową pomimo pozytywnego wydźwięku w sprawozdaniach gospodarczych. Bank of England zaskoczył rynek podwyżką stóp procentowych, jako że inflacja na rynku nieruchomości wywoływała ogólne zaniepokojenie. Dolar zyskał dzięki dobrym wynikom gospodarczym i większemu popytowi na towary wysokiej jakości na niekorzyść walut lokalnych. Cena jena oraz franka szwajcarskiego spadła z powodu ich relatywnie słabych wyników. W tym samym czasie wartość złota i srebra wzrosła w wyniku zwiększonych obaw inflacyjnych. Ceny metali nieszlachetnych wykazały trend boczny i nieznacznie spadły po historycznych wzrostach odnotowanych w poprzednim roku, jako że zapasy wzrosły z powodu krótkoterminowego braku popytu. Ceny zboża wzrosły, kiedy USDA podała niższe szacunki produkcyjne. Cukier, kawa oraz bawełna straciły na wartości, ponieważ poprawiły się prognozy podażowe, podczas gdy mięso zyskało na wartości z powodu zamieci zimowych oraz wyższych kosztów paszy.

Luty 2007 r.

Światowe indeksy giełdowe utrzymały trend zwyżkujący na początku lutego, po czym nastąpił dramatyczny zwrot w dwóch ostatnich sesjach miesiąca. Indeks Dow zakończył miesiąc z 3% spadkiem wskutek wzrostu sprzedaży spowodowanego niekorzystnym sprawozdaniem odnośnie towarów trwałych, negatywnymi komentarzami byłego szefa Rady Rezerw Federalnych oraz słabością kredytów hipotecznych drugiej klasy w USA. 27 lutego chiński indeks Shenzhen 300 stracił ponad 9%, co zapoczątkowało płynność indeksów na całym świecie. Na rynki energii, po styczniowym wzroście, w lutym silnie wpłynęły zamknięcia rafinerii, zła koniunktura oraz iracki problem atomowy, co spowodowało ich niskie notowania. Światowe rynki obligacji i rynki pieniężne nabrały impetu z powodu krachu na rynku papierów wartościowych i rynku towarowym. Dolar stracił w porównaniu z euro, jako że w USA pojawiły się prognozy dotyczące spadku kursu w połowie i pod koniec roku. Poprawił się kurs jena dzięki znacznemu rozwinięciu strategii spekulacyjnych pod koniec miesiąca, gdy rynki papierów wartościowych, towarów i inne rynki wschodzące odnotowywały straty. W tym samym czasie notowania złota i srebra poprawiły się w ciągu całego miesiąca w okresie słabości dolara, zanim poddały się presji sprzedających. Metale nieszlachetne utrzymały się przez cały miesiąc na tym samym poziomie, przy czym na pierwszym miejscu był nikiel, ponieważ gwałtownie spadły jego zapasy. Zboże odnotowało wzrost, co poprawiło notowania transakcji terminowych typu futures na bydło podczas gdy koszty wkładów stale wzrastały. Wartość kakao wzrosła z powodu utrzymującego się na dobrym poziomie popytu, natomiast kawa i cukier straciły na wartości z powodu silnych opadów w Brazylii.

Marzec 2007 r.

Indeksy światowe różnie sobie radziły w marcu, przy czym Azja i Europa pokazały się od silnej strony, podczas gdy rynek USA pozostawał w tyle. Rynki azjatyckie kwitły dzięki sile i niezwykłemu wybiciu się na rynku akcji chińskich spółek, podczas gdy giełdy europejskie otrząsnęły się z wpływu zróżnicowanych danych gospodarczych oraz wzrostu kursów i zanotowały znaczne zyski. Indeksy amerykańskie zakończyły miesiąc niemalże na poziomie początkowym, jako że słabość rynku nieruchomości i wzrost rynków energii wstrzymały zyski. Na rynkach energii odnotowano wzrost większy niż w lutym z powodu kłopotów z rafineriami oraz zatrzymania brytyjskich marynarzy przez Iran w Zatoce Perskiej, które wywołało niepewność geopolityczną. Światowe rynki pieniężne i rynki obligacji straciły to, co zyskały pod koniec lutego, ponieważ wzrost na rynkach wzmógł obawy inflacyjne. Wartość dolara spadła w stosunku do euro oraz europejskich rynków wschodzących, jako że ECB podniósł kursy i zasygnalizował możliwość dalszych podwyżek w czerwcu. Rynki w Australii i Nowej Zelandii także odnotowały wzrost. W tym samym czasie złoto i srebro odnotowały pierwsze straty spowodowane słabością dolara oraz niepewnością geopolityczną. Metale nieszlachetne utrzymały kurs, przy czym miedź odnotowała wzrost spowodowany popytem z Chin. Zboże utraciło to, co zostało osiągnięte wcześniej i zakończyło miesiąc na nieco niższym poziomie, gdyż popyt na sadzenie przekroczył oczekiwania. Kakao wykazało wzrost przy słabej pogodzie, podczas gdy kawa i cukier straciły na wartości w obliczu stabilnych prognoz produkcyjnych.

Kwiecień 2007 r.

Światowe indeksy giełdowe wykorzystały zyski z 2007 roku i zanotowały znaczne zyski w kwietniu. Europejskie giełdy papierów wartościowych utrzymywały silną pozycję a prym wiódł DAX (+6,7%) na tle bardzo pozytywnych sprawozdań gospodarczych. Szwajcaria i Szwecja podskoczyły również o około 6%. W Azji, Korei, Australii i Singapurze rynki odnotowały wzrost dotąd niespotykany, podczas gdy amerykański Dow Jones wzrósł do ponad 13.000 po raz pierwszy w historii. Kontrakty terminowe typu futures na benzynę wzrosły o 8,5% z powodu problemów z rafineriami, co spowodowało mniejsze zyski przed samym sezonem. Kontrakty terminowe typu futures na ropę wykazały trend boczny, jako że trudności geopolityczne zrównoważyły rosnące rezerwy amerykańskie. Światowe rynki pieniężne i rynki obligacji wykazały spadek, ponieważ zasoby skarbowe państw europejskich wskazywały na silne pozycje gospodarek oraz inflacyjne zatrudnienie. Wartość dolara obniżyła się w stosunku do niemal wszystkich walut światowych, ponieważ łagodny indeks wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz niskie PKB wyhamowały nadzieje na wzrost kursów. Metale szlachetne zakończyły miesiąc na prawie takim samym poziomie jak początkowy, po dynamicznym starcie wywołanym poszukiwaniem przez inwestorów większej wartości względnej dolara, co miało negatywny wpływ na giełdę amerykańską. W tym samym czasie metale nieszlachetne nadal wykazywały wzrost wartości, ponieważ ekspansja ekonomiczna Chin i Europy powodowała zmniejszenie ich rezerw. Rynki zbóż miały nadal tendencję spadkową po zaskakujących danych USDA opublikowanych w poprzednim miesiącu, podczas gdy kawa, cukier i bawełna odnotowały nieznaczny spadek w wyniku wspaniałych prognoz produkcyjnych.

Maj 2007 r.

Indeksy giełd światowych utrzymały tendencję wzrostową w maju, kiedy wszystkie regiony odnotowały znaczne zyski. Indeks koreański Kospi odnotował wzrost i tak już pozytywnej tendencji, która rozpoczęła się, gdy rządowy fundusz emerytalny ogłosił podwyższenie alokacji kapitału. Indeks Dow Jones osiągnął niespotykaną od dawna wartość, podczas gdy niemiecki indeks DAX poszybował w górę jak nigdy dotąd. Rynki energii zakończyły miesiąc wahaniami wartości, jako że słaba produkcja rafinerii wsparła produkty a rosnące zapasy wpłynęły na sytuację ropy. Niepewność geopolityczna dodatkowo wzmogła te tendencje. Światowe rynki kapitałowe i rynki obligacji wykazały nieznaczny spadek, ponieważ państwa europejskie odnotowały kolejny korzystny gospodarczo miesiąc. Pozytywne informacje z amerykańskiej Agencji Rezerw Federalnych dotyczące oczekiwań w

zakresie wyników gospodarczych spowodowały spadek wartości amerykańskich papierów dłużnych. Dolar ożywił się w stosunku do euro w świetle zmniejszonego ryzyka rynkowego gospodarki USA, podczas gdy dolar kanadyjski osiągnął najlepsze w ciągu ostatnich 30 lat wyniki spowodowane pozytywnymi wskaźnikami PKB. Metale szlachetne straciły na wartości w wyniku negatywnej reakcji na przyspieszenie na rynkach akcji, tymczasem metale nieszlachetne odnotowały wahania cen za wyjątkiem mocnej pozycji ołowiu. Ceny zboża, kawy oraz kakao wzrosły w związku z prognozami pogody i ogólnie ograniczonymi dostawami, natomiast bawełna i cukier wykazały zniżkową tendencję kursów, jako że niskie ceny były bodźcem dla zwiększonego popytu.

Czerwiec 2007 r.

Pod koniec czerwca indeksy giełd amerykańskiej i europejskiej uległy chaotycznym wahaniom, podczas gdy kilkanaście indeksów z rejonu Azji odnotowało znaczne zyski podobne do tych osiągniętych w 2007 r. W połowie miesiąca w USA pojawiły się znów obawy przed kryzysem subprime na rynku hipotecznym, co doprowadziło do ograniczenia zysków. Rosnące stopy procentowe i waluty osłabiły pewność inwestorów w Europie. Rynek azjatycki odnotował nieprzeciętne wyniki eksportowe osiągając wysokie zyski w Chinach, na Tajwanie i w Hong Kongu, przewyższając tym samym prognozowane dochody. Ropa naftowa przyczyniła się do wzrostu zysków na ograniczonym w surowce rynku paliwowym głównie za sprawą obaw geopolitycznych, przy czym odnotowano gwałtowny spadek gazu ziemnego w związku z chłodną pogodą w USA. Na światowych rynkach pieniężnych i obligacyjnych prowadzono wielostronne transakcje przynoszące straty, gdyż centralni bankierzy na całym świecie podnosili oprocentowanie w odpowiedzi na stabilny wzrost i obawy przed inflacją. Dolar uległ wahaniom, próbując konkurować z jenem, podczas gdy stał się bardzo słaby w Australii i Nowej Zelandii, ponieważ światowi gracze raz jeszcze udowodnili swoje duże zaufanie do strategii spekulacyjnych. Metale szlachetne po raz kolejny poszły w dół z powodu obaw przed popytem fizycznym oraz rosnących zysków z obligacji. Ponownie zmniejszył się eksport ołowiu z Chin. Nikiel zmniejszył swą wartość w związku z rosnącymi zapasami tego metalu. Pszenica, kakao i bawełna wzmocniły się dzięki złym warunkom pogodowym, podczas gdy soja zareagowała pozytywnie na raport USDA. Wieprzowina przyczyniła się do spadku mięsa z powodu rosnących zapasów, które zaważyły na jej wartości.

Lipiec 2007 r.

Rynek światowego kapitału zakończył miesiąc spadkiem po uprzednich częstych fluktuacjach. Pozytywne światowe wyniki dotyczące przychodów połączone z łagodnymi wskaźnikami inflacji wywindowały wiele indeksów na rekordowe poziomy. Jednakże wartość papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką umniejszona przez agencje ratingowe oraz wynikająca z tego likwidacja wielu funduszy i pożyczkodawców w tym sektorze wyprzedziły ostrą korektę na globalnym rynku kapitałowym, po tym jak inwestorzy wybrali relatywnie bezpieczniejsze obligacje rządowe. Oprocentowane krótkoterminowe i długoterminowe kontrakty futures poszły w górę, pomimo podwyżki oprocentowania w Anglii, Chinach i Nowej Zelandii w związku z pojawieniem się coraz większych obaw dotyczących kryzysu subprime. Podobnie jak pod koniec lutego, jen nie uległ żadnym zmianom, gdyż handlowcy wycofali jego duże ilości, w celu ulokowania ich w bardziej opłacalnych aktywach na całym świecie, które były finansowane z pożyczek przynoszącej niskie zyski japońskiej waluty. Indeks dolarowy poszedł w górę, pomimo wcześniejszego spowodowania kryzysu amerykańskiego, po tym jak handlowcy zlikwidowali długoterminowe pozycje odzwierciedlające spowolnienie ekonomiczne na rozwijających się rynkach. Ropa naftowa osiągnęła rekordowo wysoki poziom w związku ze wzrostowymi międzynarodowymi danymi popytowymi/ podażowymi agencji IEA, podczas gdy miedź i ołów nie uległy globalnym obawom przed spowolnieniem dzięki zadziwiająco dużemu popytowi. Kakao, kukurydza i soja odnotowały spadek w okresie deszczowym w regionach rozwijających się a kontrakty futures na cukier, pszenicę i żywy inwentarz cieszyły się świetnym popytem.

Sierpień 2007 r.

W sierpniu panował spokój na światowych rynkach kapitałowych, natomiast w połowie miesiąca odnotowano spadek transakcji spowodowany obawą przed rozprzestrzenieniem się globalnego kryzysu kredytowego. Jednakże wyniki akcji okazały się pozytywne pomimo spadków w połowie miesiąca oraz dzięki działaniom rządu w celu zwiększenia płynności. Rząd amerykański obniżył stopę dyskontową a główne banki centralne wprowadziły duże sumy gotówki na rynki pieniężne, aby zmniejszyć obawy we wszystkich branżach ekonomii. Światowe rynki obligacyjne i pieniężne połączyły siły po tym, jak pułapka kredytowa odcisnęła ogromne piętno na konsumentach i inwestorach działających w Stanach, Europie i Japonii. Oczekiwania wobec podwyżki oprocentowania zmniejszyły się, ze względu na spokojne wskaźniki inflacji oraz wstrzemięźliwość bankierów spowodowaną kryzysem kredytowym. Na rynku walut w dalszym ciągu funkcjonowała strategia spekulacyjna zapewniająca bezpośrednie wsparcie jenowi oraz pośrednie wsparcie dla dolara

kosztem rynków rozwijających się. Metale szlachetne ulegały ciągłym wahaniom, spowodowanym tym, że inwestorzy w środku miesiąca zaczęli likwidować pozycje z obawy przed kryzysem subprime. Metale nieszlachetne odnotowały spadek z powodu niezadowolających amerykańskich wskaźników budownictwa mieszkalnego oraz rosnących zapasów. Na rynkach energetycznych odnotowano mniej transakcji z powodu obaw makroekonomicznych oraz korzystnej pogody. Pszenica kontynuowała trend wzrostowy pomimo prognoz dotyczących zmniejszenia światowej produkcji, natomiast kawa, kakao i bawełna odniosły znaczne straty w związku ze dobrymi warunkami atmosferycznymi.

Wrzesień 2007 r.

Światowy rynek kapitałowy wykazał wzrost we wrześniu w wyniku wysiłków banków centralnych w kierunku złagodzenia kryzysu płynności. Amerykańska Agencja Rezerw Federalnych zareagowała stanowczo obcinając stopy o 50 punktów bazowych, co przywróciło zaufanie do największej gospodarki świata. Indeks Dow Jones zbliżył się pod względem wartości do najlepszych wyników w historii pod koniec miesiąca. Azjatyckie giełdy, na czele z Indiami i Hongkongiem, odnotowały także nieznaczny wzrost. Światowe rynki obligacji wcześniej nabrały sił pomimo obaw o światową recesję; jednakże agresywne działania podjęte przez amerykańską Agencję Rezerw Federalnych zniwelowały te obawy, co spowodowało nieznaczną korektę w dół. Dolar także odnotował spadek wartości, co potwierdziło jego tendencję spadkową, jako że rynek dostosowywał się do dalszych prognoz odnośnie cięć w US. Euro oraz dolar australijski osiągnęły niespotykane dotąd wartości podczas gdy dolar kanadyjski osiągnął wartość wyższą od nominalnej po raz pierwszy od 30 lat. Ceny towarów wzrosły o kwotę najwyższą od 32 lat, ponieważ wartość dolara spadła w krótkim czasie. Aspekty geopolityczne oraz popyt nadal sprzyjały rynkom energii, podczas gdy złoto i srebro skupiło na sobie zainteresowanie jako alternatywa inwestycyjna dla dolara. Jeśli chodzi o metale nieszlachetne, miedź i ołów poprawiły wyniki w związku z obiecującymi prognozami odnośnie popytu. Pszenica kontynuowała tendencję zwykłą związaną z prognozami zmniejszonej produkcji, podczas gdy kawa i kakao ruszyły do przodu w związku z negatywnymi prognozami pogody.

Październik 2007 r.

Światowe indeksy giełdowe utrzymały tendencję zwykłą w październiku, pomimo obaw dotyczących kryzysu kredytowego. Azjatyckie giełdy, z chińską, tajwańską oraz Hang Seng na czele, poprawiły jeszcze swoje wysokie wyniki, podczas gdy znaczne zyski płynące z technologii oraz cięcia stóp przez amerykańską Agencję Rezerw Federalnych nadały tempa zyskom z Nasdaq. Światowe rynki finansowe i obligacji utrzymały niespieszną tendencję zwykłą przy zawrocie, jaki sprawiły amerykańskie wyniki rynku nieruchomości oraz dóbr trwałych zwiększając oczekiwania odnośnie cięć stóp ze strony amerykańskiej Agencji Rezerw Federalnych i ostudziły oczekiwania dotyczące zwiększenia stóp w Europie i Japonii. Dolar ponownie stracił na wartości przy spodziewanych niższych wynikach, podczas gdy waluty wspierane przez rynki towarowe w Kanadzie, Brazylii oraz Australii nadal cieszyły się wysokimi notowaniami, jako że zwiększony wzrost gospodarczy podwyższył oczekiwania. Rynki energii odnotowały wzrost spowodowany napięciem turecko-kurdyjskim w północnym Iraku oraz nałożeniem amerykańskich sankcji gospodarczych na Iran. Złoto osiągnęło najwyższe od 27 lat wartości z powodu wzmożonych napięć geopolitycznych oraz słabości dolara. Indeks miedzi spadł w wyniku słabych wyników rynku nieruchomości w USA, podczas gdy ołów nadal kontynuował historyczny wzrost spowodowany zniszczeniami największej kopalni tej rudy w Australii. Pszenica powróciła po raz pierwszy od marca do poprzednich wyników z uwagi na korzystną pogodę i przewidywania przyszłorocznych zbiorów. Kawa zakończyła miesiąc na niższej pozycji, jako że pogoda w Brazylii i Wietnamie polepszyła się pod koniec miesiąca. Kontrakty terminowe typu futures na bydło hodowlane oraz trzodę chlewną zakończyły miesiąc z wynikiem nieco niższym, ponieważ eksport z USA niespodziewanie się zmniejszył.

Listopad 2007 r.

Światowe indeksy giełdowe zmieniły kurs w listopadzie, gdy powróciły obawy o kryzys kredytowy wśród informacji o zwiększonych stratach największych światowych banków. Dane odnośnie do zatrudnienia na świecie wspomogły rynki giełdowe, jednak zmniejszone zaufanie konsumentów i inwestorów doprowadziło do znacznych strat indeksów S&P500, Hang Seng, Nikkei oraz DAX. Światowe rynki kapitałowe i obligacji kontynuowały stały wzrost, jako że wzrosły oczekiwania przyszłych cięć stóp wskutek delikatności amerykańskiego rynku nieruchomości oraz informacji amerykańskiej Agencji Rezerw Federalnych świadczących o utrzymującej się słabości gospodarki amerykańskiej. Euro poprawiło notowania osiągając rekordowe ceny wskutek utrzymania polityki przez ECB. Wschodzące rynki przeszły krótki okres słabości spowodowany globalną niepewnością gospodarczą. Rynki energii zakończyły miesiąc z niższymi notowaniami po osiągnięciu niespotykanych wysokich wyników w pierwszej części miesiąca. Globalna niepewność gospodarcza oraz względnie łagodna pogoda przebiły silne prognozy popytowe i spowodowały ogólny spadek wartości. Złoto zakończyło miesiąc słabiej z powodu spadku energii na rynkach, co ograniczyło ich wartość jako zabezpieczenia inflacyjnego. Wartość metali nieszlachetnych na krótko spadła wskutek krótkoterminowego spadku chińskiego popytu oraz utrzymującej się słabości na amerykańskim rynku nieruchomości. Rynek zbóż ruszył do góry w obliczu silnego popytu eksportowego związanego z niskimi od pewnego czasu notowaniami dolara amerykańskiego, podczas gdy notowania mięsa spadły z powodu oczekiwanego popytu świątecznego niższego niż standardowy.

Grudzień 2007 r.

Światowe indeksy giełdowe zakończyły rok 2007 znacznymi zyskami pomimo niezadowolających wyników w dalszej części roku i wzrastającej obawy spowodowanej amerykańskim kryzysem na rynku kredytów hipotecznych o najniższym ratingu. Indeksy azjatyckie prowadziły w notowaniach, podczas gdy wysoki wzrost rynku chińskiego wsparł gospodarkę od Australii po Koreę. W ciągu rocznego okresu niemiecki DAX ruszył w górę o ponad 20% a amerykański Nasdaq o 9,45%, podczas gdy japońskie indeksy odnotowały znaczne straty. Światowe rynki kapitałowe i obligacji przez większość pierwszej połowy roku wykazywały tendencję spadkową przy wzrastających obawach inflacyjnych oraz prognozach stabilnego wzrostu. Jednakże amerykański kryzys na rynku kredytów hipotecznych o najniższym ratingu zdominował ten obszar w drugiej połowie roku przynosząc stabilne zyski. Dolar nadal utrzymywał niespotykaną dotąd tendencję spadkową w odniesieniu do większości najważniejszych walut światowych przy dywersyfikacji inwestycji oraz obiecującym zysku spowodowanych gospodarkami państw rozwijających się oraz wschodzących znajdującymi się pod wpływem rynku towarowego. Rynki energii poszybowały w górę osiągając niespotykane dotąd wartości przy rosnącej niepewności geopolitycznej połączonej ze stabilnym, choć niezbyt spektakularnym popytem. Złoto także zyskało, jako że inwestorzy szukali zabezpieczenia przed głęboką słabością dolara i wzrastającą inflacją. Produkty rolne z pszenicy, kukurydzy i soi poprzez bawełnę, kakao oraz kawę wykazały wzrost wartości przy wzmożonym zapotrzebowaniu na bio-paliwa, które objęło znaczny procent ziem uprawnych.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Sprawozdanie Niezależnego Audytora

Do akcjonariuszy Quadriga SuperfundSicav 5, Allée Scheffer L-2520 Luksemburg

W związku z wyznaczeniem nas przez coroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 7 maja 2007 r. na biegłego rewidenta zbadaliśmy załączone sprawozdanie finansowe Quadriga Superfund Sicav („SICAV”) oraz każdego z jego subfunduszy, składające się z zestawienia aktywów netto oraz portfela papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2007 r., a także zestawienia operacji i zmian w aktywach netto za rok kończący się z tą datą oraz podsumowania istotnych zasad prowadzenia rachunkowości i innych not objaśniających do sprawozdań finansowych.

Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdania finansowe

Zarząd SICAV ponosi odpowiedzialność za przygotowanie i rzetelną prezentację niniejszych sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami prawnymi i nadzorczymi związanymi z przygotowaniem sprawozdań finansowych obowiązującymi w Luksemburgu. Odpowiedzialność ta obejmuje: planowanie, wdrażanie i prowadzenie kontroli wewnętrznej związanej z przygotowaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od poważnych nieprawidłowości, niezależnie od tego czy przyczyna ich leży w oszustwie czy też błędzie, wybór oraz zastosowanie odpowiednich zasad prowadzenia rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych uzasadnionych okolicznościami.

Odpowiedzialność „Réviseur d'Entreprises” [biegłego rewidenta]

Do zakresu naszej odpowiedzialności należy wyrażenie opinii na temat tych sprawozdań finansowych w oparciu o przeprowadzone przez nas badanie. Nasze badanie zostało przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi przez „Institut des Réviseurs d'Entreprises”. Według tych standardów mamy obowiązek spełniać wymagania etyczne oraz zaplanować i przeprowadzić badanie w taki sposób, aby uzyskać uzasadnioną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie wymaga zastosowania procedur, które pozwolą uzyskać dowody dotyczące kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. To, jakie procedury zostaną wybrane do tego celu zależy od oceny „réviseur d'entreprises”, łącznie z oceną ryzyka istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych, niezależnie od tego czy przyczyna ich leży w oszustwie czy też błędzie. Przygotowując tego rodzaju ocenę ryzyka „Réviseur d'Entreprises” bierze pod uwagę wewnętrzną kontrolę odpowiednią do przygotowania i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych przez podmiot, aby stworzyć procedury kontroli odpowiednie dla danych okoliczności, jednak nie w celu wyrażenia opinii na temat efektywności kontroli wewnętrznej podmiotu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych dokonanych przez Zarząd, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdań finansowych.

Jesteśmy zdania, że dowody zebrane podczas badania są wystarczające i odpowiednie, aby stworzyć podstawę dla sformułowania naszej opinii z badania.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta (ciąg dalszy)

Opinia

Naszym zdaniem sprawozdania finansowe dają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Quadriga Superfund Sicav i każdego z jego subfunduszy na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz wyników ich działania i zmian w ich aktywach netto na rok kończący się w tej dacie, zgodnie z wymogami prawnymi i nadzorczymi Luksemburga związanymi z przygotowaniem sprawozdań finansowych.

Dodatkowe informacje zawarte w sprawozdaniu rocznym zostały sprawdzone w kontekście przekazanego nam upoważnienia, jednak nie zostały poddane specjalnym procedurom kontrolnym prowadzonym zgodnie z wyżej wymienionymi standardami. W związku z tym nie wyrażamy opinii na temat tychże informacji. Nie mamy jednak żadnych uwag do tych informacji w kontekście sprawozdań finansowych jako całości.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'Entreprises

Luksemburg, 7 kwietnia 2008 r.

Jean-Michel Pacaud

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Sprawozdanie finansowe na 31/12/07

Denominowane w Uwagi	Skonsolidowane FUTURES A / USD		Skonsolidowane FUTURES A / EUR		GCT FUTURES USD
	USD	US	EUR	USD	GCT FUTURES USD
Sprawozdanie z aktywów netto					
Aktywa					
Portfel papierów wartościowych po cenie zakupu	526 732 029,67	4 152 219,23	23 737 171,49	151 841 730,76	
Niezrealizowany zysk z portfela	436 592 584,30	3 363 615,37	19 259 091,86	126 630 788,54	
Portfel papierów wartościowych wg wartości rynkowej 2c	3 398 910,25	27 432 87	137 274,76	1 158 179,98	
Niezrealizowany zysk z instrumentów finansowych 2d2g	439 991 494,55	3 391 048,24	19 396 366,62	127 788 968,52	
Gotówka w banku i depozyty u maklerów 2e	9 343 557,89	77 763,32	276 057,37	2 308 430,51	
Inne aktywa	73 641 955,44	653 823,51	3 893 776,42	20 668 671,77	
Zobowiązania	3 775 021,79	29 584,16	170 971,08	1 075 659,96	
Kredyt bieżący w banku	3 114 188,13	25 782,76	136 845,09	874 450,73	
Inne zobowiązania	96 960,75	262 96	0,00	95,03	
Wartość aktywów netto	3 017 227,38	25 519,80	136 845,09	874 355,70	
Sprawozdanie z operacji i zmian w aktywach netto	523 617 841,54	4 126 436,47	23 600 326,40	150 967 280,03	
Dochód z inwestycji i aktywów					
Oplaty administracyjna, za zarządzanie i doradztwo 4	20 603 074,72	178 729,07	864 376,14	6 347 941,19	
Oplaty dla Depozytariusza i sub-depozytariusza 6	34 817 426,91	293 029,01	1 523 144,65	10 983 737,75	
Oprocentowanie banku	992 281,48	26 967,28	47 280,99	302 253,07	
Ogólne wydatki	507 911,65	1 581,58	13 767,44	107 408,44	
Taxe d'abonnement 3	1 738 173,96	18 663,73	89 242,61	511 627,56	
Premia za wynik 4b	277 553,02	2 322,41	12 592,54	86 926,39	
Wydatki łącznie	16 540 422,58	60 225,83	427 280,63	3 809 520,47	
Wynik netto z inwestycji	54 873 769,60	402 789,84	2 113 308,86	15 801 473,68	
Zrealizowany wynik netto z inwestycji w pap. wart.	-34 270 694,88	-224 060,77	-1 248 932,72	-9 453 532,49	
Zrealizowany wynik netto z inst. finansowych i walut 5	1 705 221,78	16 647,55	78 152,07	580 792,94	
Zrealizowany wynik netto	62 896 378,20	502 029,12	998 297,73	18 713 321,24	
Zmiany w niezrealizowanych zyskach (stratach) netto z:	30 330 905,10	294 615,90	-172 632482,92	9 840 581,69	
Inwestycji w papiery wartościowe	2 414 730,30	17 287,32	113 366,60	796 997,20	
Instrumentów finansowych	-84 306 378,98	-502 104,37	-1 192 105,07	-31 446 117,95	
Zmiana w aktywach netto zw. z operacjami	-51 560 743,58	-190 201,15	-1 251 221,39	-20 808 539,06	
Subskrypcje (umorzenia) netto	-159 035 510,91	-2 627 794,03	6 933 636,38	-103 194 051,55	
Wzrost/spadek aktywów netto w ciągu roku	-210 596 254,49	-2 817 995,18	5 682 414,99	-124 002 590,61	
Aktywa netto na początek roku	697 957 355,01	6 944 431,65	17 917 911,41	274 969 870,64	
Ponowna wycena skonsolidowanej Wartości Aktywów netto na koniec roku	36 256 741,02	0,00	0,00	0,00	
	523 617 841,54	4 126 436,47	23 600 326,40	150 967 280,03	

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

GCT FUTURES
 EUR FUTURES B / USD FUTURES B / EUR FUTURES C / USD FUTURES C / EUR

EUR USD EUR USD EUR

81 117 991,84	20 834 467,31	45 777 807,89	72 796 822,66	37 606 135,98
67 228 707,38	17 146 007,02	39 026 802,30	59 911 504,73	30 412 759,81
443 704,01	166 083,30	276 914,68	487 821,13	201 404,81
67 672 411,39	17 312 090,32	39 303 716,98	60 399 325,86	30 614 164,62
784 984,48	535 588,36	756 838,51	2 253 679,43	1 013 514,43
12 088 330,74	2 838 725,82	5 381 732,07	9 625 772,10	5 709 703,49
572 265,23	148 062,81	335 520,33	518 045,27	268 753,44
503 262,75	157 361,67	260 566,36	415 053,14	214 426,56
37 039,97	42 076,22	0,00	0,00	0,00
466 222,78	115 285,45	260 566,36	415 053,14	214 426,56
80 614 729,09	20 677 105,64	45 517 241,53	72 381 769,52	37 391 709,42

FUTURES B / USD FUTURES B / EUR FUTURES C / USD FUTURES C / EUR

USD EUR USD EUR

3 517 737,29	740 107,80	1 507 662,45	2 628 903,72	1 383 774,11
5 757 368,18	1 184 581,85	2 470 902,48	4 478 134,26	2 393 102,07
152 738,44	39 628,23	70 827,66	123 319,47	68 880,80
87 803,28	58 384,18	27 841,44	90 392,20	40 511,93
292 308,76	67 420,90	134 191,89	210 003,70	116 318,47
45 809,26	9 472,58	19 955,55	36 316,61	18 453,35
1 880 532,07	490 623,93	1 497 147,34	3 343 197,83	2 197 930,06
8 216 559,99	1 850 111,67	4 220 866,36	8 281 364,07	4 835 196,68
-4 698 822,70	-1 110 003,87	-2 713 203,91	-5 652 460,35	-3 451 422,57
399 793,16	67 029,36	-35 744,12	250 429,56	94 666,20
6 975 540,05	3 239 999,80	4 518 583,15	13 513 921,34	5 799 207,83

2 676 510,51	2 197 025,29	1 769 635,12	8 111 890,55	2 442 451,46
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

231 351,40	127 645,94	245 234,96	379 955,45	152 418,07
-16 368 995,04	-2 455 759,60	-2 945 374,83	-11 147 824,57	-5 819 571,18
-13 461 133,13	-131 088,37	-930 504,75	-2 655 978,57	-3 224 701,65
-48 080 044,75	-3 599 499,59	15 839 011,83	-8 730 893,25	-2 464 679,06
-61 541 177,88	-3 730 587,96	14 908 507,08	-11 386 871,82	-5 689 380,71
142 155 906,97	24 407 693,60	30 608 734,45	83 768 641,34	43 081 090,13
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
80 614 729,09	20 677 105,64	45 517 241,53	72 381 769,52	37 391 709,42

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Kluczowe liczby związane z ostatnimi 3 latami

		FUTURESA/USD	FUTURESA/EUR	GCT FUTUREUSD	GCT FUTUREEUR
		USD	EUR	USD	EUR
	31/12/07				
	Aktywa netto	4 126 436,47	23 600 326,40	150 967 280,03	80 614 729,09
Akcje klasy R	(Uwaga 1)				
Ilość akcji		4 269,660	22 712,807	62 225,590	47 952,577
Wartość netto na akcję		948,09	901,48	2 426,13	1 681,13
Akcje klasy I					
Ilość akcji		-	3 466,114	-	-
Wartość netto na akcję		-	901,64	-	-
Akcje klasy Gold					
Ilość akcji		78,078	-	-	-
Wartość netto na akcję		1 004,13	-	-	-
	31/12/06				
	Aktywa netto	6 944 431,65	17 917 911,41	274 969 870,64	142 155 906,97
Akcje klasy R					
Ilość akcji		7 078,843	19 163,527	102 135,926 2	74 093,030 1
Wartość netto na akcję		981,01	935,00	2 692,20	1 918,61
	31/12/05				
	Aktywa netto	8 915 247,76	6 397 907,55	359 853 788,53	189 733 113,21
Akcje klasy R	(Uwaga 1)				
Ilość akcji		9 563,493	7 287,810	151 239,994 2	109 281,402 1
Wartość netto na akcję		932,22	877,89	2 379,36	1 736,19

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Kluczowe liczby związane z ostatnimi 3 latami

		FUTURESA/USD	FUTURESA/EUR	GCT FUTUREUSD	GCT FUTUREEUR
		USD	EUR	USD	EUR
	31/12/07				
	Aktywa netto	20 677 105,64	45 517 241,53	72 381 769,52	37 391 709,42
Akcje klasy R	(Uwaga 1)				
Ilość akcji		18 058,460	36 444,773	70 390,689	32 095,505
Wartość netto na akcję		998,45	861,76	977,86	860,91
Akcje klasy I					
Ilość akcji		2 448,323	16 371,471	3 627,009	11 333,758
Wartość netto na akcję		998,56	861,90	978,71	861,17
Akcje klasy Gold					
Ilość akcji		193,558	-	-	-
Wartość netto na akcję		1 042,78	-	-	-
	31/12/06				
	Aktywa netto	24 407 693,60	30 608 734,45	83 768 641,34	43 081 090,13
Akcje klasy R	(Uwaga 1)				
Ilość akcji		23 653,119	33 470,382	81 369,311	45 656,909
Wartość netto na akcję		1 031,90	914,50	1 029,49	943,58
	31/12/05				
	Aktywa netto	15 988 881,70	9 523 179,39	64 257 124,26	25 280 184,91
Akcje klasy R	(Uwaga 1)				
Ilość akcji		17 977,492	11 862,357	74 667,400	30 854,799
Wartość netto na akcję		889,38	802,81	860,58	819,33

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych		EUR	978 049,40	23,70
			978 049,40	23,70
670 000	BRD 3,00 06-08 14/03A	EUR	978 049,40	23,70
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			2 412 998,84	58,48
			1 885 634,48	45,70
1 900 000	US TREASURY BILLS -08 28/02U	USD	1 885 634,48	45,70
			527 364,36	12,78
250 000	SWISS T-BILL -08 10/01U	CHF	220 100,16	5,33
350 000	SWISS T-BILL -08 20/03U	CHF	307 264,20	7,45
Portfel papierów wartościowych łącznie			3 391,048,24	82,18

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w EUR

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			5 666 170,44	24,01
			5 666 170,44	24,01
EUR			5 666 170,44	24,01
5 675 000 BRD	3,00 06-08 14/03A	EUR	13 730 196,18	58,18
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			10 603 208,19	44,93
USD			10 603 208,19	44,93
15 620 000 US TREASURY BILLS	-08 28/02U	USD	3 126 987,99	13,25
CHF			1 625 846,27	6,89
2 700 000 SWISS T-BILL	-08 10/01U	CHF	1 501 141,72	6,36
2 500 000 SWISS T-BILL	-08 20/03U	CHF		
Portfel papierów wartościowych łącznie			19 396 366,62	82,19

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			34 852 133,85	23,09
EUR			34 852 133,85	23,09
23 875 000	BRD 3,00 06-08 14/03A	EUR	34 852 133,85	23,09
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			92 936 834,67	61,56
USD			69 371 354,82	45,95
69 900 000	US TREASURY BILLS -08 28/02U	USD	69 371 354,82	45,95
CHF			23 565 479,85	15,61
15 100 000	SWISS T-BILL -08 10/01U		13 294 076,74	8,81
11 700 000	SWISS T-BILL -08 20/03U	CHF	10 271 403,11	6,80
		CHF		
Portfel papierów wartościowych łącznie			127 788 968,52	84,65

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w EUR

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			18 815 679,63	23,34
EUR			18 815 679,63	23,34
18 845 000 BRD	3,00 06-08 14/03A	EUR	18 815 679,63	23,34
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			48 856 731,76	60,61
USD			36 829 401,75	45,69
54 250 000 US TREASURY BILLS	-08 28/02U	USD	36 829 401,75	45,69
CHF			12 027 330,01	14,92
10 650 000 SWISS T-BILL	-08 10/01U	CHF	6 413 059,97	7,96
9 350 000 SWISS T-BILL	-08 20/03U	CHF	5 614 270,04	6,96
Portfel papierów wartościowych łącznie			67 672 411,39	83,95

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			4 882 948,17	23,62
EUR			4 882 948,17	23,62
3 345 000 BRD	3,00 06-08 14/03A	EUR	4 882 948,17	23,62
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			12 429 142,15	60,11
USD			9 439 406,19	45,65
9 510 000 US TREASURY BILLS	-08 28/02U	USD	9 439 406,19	45,65
CHF			2 989 735,96	14,46
1 950 000 SWISS T-BILL	-08 10/01U	CHF	1 716 784,29	8,30
1 450 000 SWISS T-BILL	-08 20/03U	CHF	1 272 951,67	6,16
Portfel papierów wartościowych łącznie			17 312 090,32	83,73

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w EUR

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			10 922 978,78	24,00
EUR			10 922 978,78	24,00
10 940 000 BRD	3,00 06-08 14/03A	EUR	10 922 978,78	24,00
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			28 380 738,20	62,35
USD			21 976 109,44	48,28
32 375 000 US TREASURY BILLS	-08 28/02U	USD	21 976 109,44	48,28
CHF			6 404 628,76	14,07
5 700 000 SWISS T-BILL	-08 10/01U	CHF	3 432 368,16	7,54
4 950 000 SWISS T-BILL	-08 20/03U	CHF	2 972 260,60	6,53
Portfel papierów wartościowych łącznie			39 303 716,98	86,35

UADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			17 035 577,06	23,54
EUR			17 035 577,06	23,54
11 670 000 BRD	3,00 06-08 14/03A	EUR	43 363 748,80	59,91
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			33 869 178,54	46,79
USD			33 869 178,54	46,79
34 125 000 US TREASURY BILLS	-08 28/02U	USD		
CHF			9 494 70,264	13,12
5 300 000 SWISS T-BILL	-08 10/01U	CHF	4 666 132,90	6,45
5 500 000 SWISS T-BILL	-08 20/03U	CHF	4 828 437,36	6,67
Portfel papierów wartościowych łącznie			60 399 325,86	83,45

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/07

Denominowane w EUR

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			8 926 090,52	23,87
EUR			8 926 090,52	23,87
8 940 000 BRD	3,00 06-08 14/03A	EUR	8 926 090,52	23,87
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			21 688 074,10	58,00
USD			17 208 761,65	46,02
25 350 000 US TREASURY BILLS	-08 28/02U	USD	17 208 761,65	46,02
CHF			4 479 312,45	11,98
3 450 000 SWISS T-BILL	-08 10/01U	CHF	2 077 485,69	5,56
4 000 000 SWISS T-BILL	-08 20/03U	CHF	2 401 826,76	6,42
Portfel papierów wartościowych łącznie			30 614 164,62	81,87

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / USD

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	45,70
Niemcy	23,70
Szwajcaria	12,78

82,18

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	82,18
-----------------------------------	-------

82,18

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	44,93
Niemcy	24,01
Szwajcaria	13,25

82,19

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	82,19
-----------------------------------	-------

82,19

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES USD

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	45,95
Niemcy	23,09
Szwajcaria	15,61

% aktywów netto

84,65

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	84,65
-----------------------------------	-------

% aktywów netto

84,65

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	45,69
Niemcy	23,34
Szwajcaria	14,92

83,95

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	83,95
-----------------------------------	-------

83,95

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / USD

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	45,65
Niemcy	23,62
Szwajcaria	14,46

83,73

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	83,73
-----------------------------------	-------

83,73

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	48,28
Niemcy	24,00
Szwajcaria	14,07

% aktywów netto

86,35

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	86,35
-----------------------------------	-------

% aktywów netto

86,35

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / USD

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	46,79
Niemcy	23,54
Szwajcaria	13,12

83,45

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	83,45
-----------------------------------	-------

83,45

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw

USA	46,02
Niemcy	23,87
Szwajcaria	11,98

81,87

Podział gospodarczy

Podział według sektorów

Państwa i administracja centralna	81,87
-----------------------------------	-------

81,87

Uwagi do sprawozdań finansowych

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

1. UWAGI OGÓLNE

a) Quadriga Superfund Sicav („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym działającym zgodnie z częścią II ustawy luksemburskiej z dnia 20 grudnia 2002 r. jako Société Anonyme, kwalifikującym się jako Société d'Investissement á Capital Variable.

b) Na dzień 31 grudnia 2007 Fundusz posiada osiem subfunduszy („Subfundusze”), z których sześć prowadzi zapisy na akcje:

Quadriga Superfund Futures A/USD denominowane w USD
Quadriga Superfund Futures A/EUR denominowane w EURO
Quadriga Superfund Futures B/USD denominowane w USD
Quadriga Superfund Futures B/EUR denominowane w EURO
Quadriga Superfund Futures C/USD denominowane w USD
Quadriga Superfund Futures C/EUR denominowane w EURO

Dnia 15 lutego 2007 r. rozpoczęła się sprzedaż następujących klas akcji:

- Akcje klasy I: przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych;

- Akcje klasy Gold: wartość aktywów netto klasy Gold jest zabezpieczona przed fluktuacją ceny złota przez finansowe kontrakty terminowe typu futures i forwards na kontrakty na złoto.

Po rozpoczęciu sprzedaży tych nowych klas akcji, akcje kapitalizacyjne zostały ponownie poddane denominacji na akcje klasy R.

Akcje klasy R oraz I są dostępne dla wyżej wymienionych subfunduszy a akcje klasy Gold SA jedynie dla Quadriga Superfund Futures A / USD oraz Quadriga Superfund Futures B / USD.

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

Quadriga Superfund GCT Futures USD denominowany w USD

Quadriga Superfund GCT Futures EUR denominowany w EURO

2. ISTOTNE ZASADY PROWADZENIA RACHUNKOWOŚCI

Fundusz prowadzi księgi i rejestry każdego z Subfunduszy w jego odpowiedniej walucie i przygotowuje łączne sprawozdanie finansowe w USD (waluta kapitału zakładowego). Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z obowiązującymi w Luksemburgu wymogami prawnymi i nadzorczymi.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszy Quadriga Superfund Sicav została określona na podstawie kontraktów na papiery wartościowe, kontraktów walutowych typu forward oraz pozycji futures na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz na podstawie cen zamknięcia tychże transakcji na ten sam dzień..

a) Wartość Aktywów Netto

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

Dla akcji klasy I wartość aktywów netto każdego Subfunduszu jest obliczana w środę każdego tygodnia, o ile jest to Dzień Roboczy lub w Dniu Roboczym następującym bezpośrednio po środzie oraz pierwszego Dnia Roboczego każdego miesiąca („Dzień Wyceny”).

b) Przeliczanie walut obcych

Do przygotowania łącznego sprawozdania finansowego w USD, sprawozdania każdego z Subfunduszy wyrażonego w walutach innych niż USD zostały przeliczone po kursie obowiązującym

na dzień 31 grudnia 2007 r. Sprawozdanie łączne zostało utworzone poprzez arytmetyczne zsumowanie wszystkich Subfunduszy.

Inwestycje tak jak inne aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych są przeliczane po kursach obowiązujących na dzień 31 grudnia 2007 r. Przeliczenie na walutę obcą w ciągu roku odbywa się na podstawie kursów obowiązujących na dzień transakcji. Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z wymiany są uwzględnione w sprawozdaniach z operacji.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

Poniższe kursy wymiany zostały zastosowane do wymiany na dzień 31 grudnia 2007 r.

11AUD = 0,87803 USD	1 JPY = 0,00895 USD
11CAD = 1,01320 USD	1 KRW = 0,00107 USD
11CHF = 0,88328 USD	1 MYR = 0,30239 USD
11EUR = 1,46205 USD	1 PLN = 0,40661 USD
11GBP = 1,99067 USD	1 SEK = 0,15472 USD
11HKD = 0,12825 USD	1 SGD = 0,69471 USD
11IDR = 0,00011 USD	1 ZAR = 0,14632 USD
11INR = 0,02537 USD	

Kurs zastosowany do skonsolidowanego sprawozdania zamieszczony na stronie 10 niniejszego sprawozdania różni się od powyższego kursu i wynosi: 1 EUR = 1.47210 USD

c) Zbywalne papiery wartościowe

Papiery wartościowe zawarte w portfelu, notowane na giełdzie bądź oferowane na Rynku Regulowanym będą wybierane na podstawie najbardziej aktualnej ceny zakupu, po jakiej oferowane są te papiery, określonej przez źródło wyceny zatwierdzone przez Zarząd. Jeśli takie ceny nie odpowiadają rzeczywistej wartości rynkowej papierów wartościowych, to te papiery wartościowe, jak również wszystkie papiery wartościowe zawarte w portfelu, które nie są w ten sposób notowane na giełdzie bądź oferowane, zostaną wycenione na podstawie racjonalnych dających się przewidzieć cen sprzedaży, określonych w sposób ostrożny, w dobrej wierze, przez i pod kierunkiem Zarządu.

Obligacje skarbowe oraz bony skarbowe zawarte w portfelu są przez Fundusz utrzymywane jako zabezpieczenie kontraktów terminowych typu futures i forward.

d) Instrumenty pochodne

Wartość kontraktów terminowych typu forward czy kontraktów na opcje oferowanych na giełdach bądź innych Rynkach Regulowanych będzie określana na podstawie najbardziej aktualnych cen rozliczeniowych tych kontraktów na danej giełdzie lub danym Rynku Regulowanym, na których konkretny kontrakt jest oferowany, pod warunkiem, że jeśli kontrakt terminowy typu futures, forward czy też kontrakt na opcje nie może być zamknięty w danym dniu Wyceny, to podstawą określenia jego wartości zamknięcia będzie taka wartość, jaką Zarząd uzna za uczciwą i uzasadnioną. Kontrakty swap będą wyceniane po cenie rynkowej. Członkowie Zarządu mogą opierać się na potwierdzeniu głównego maklera i jego współpracowników podczas ustalania wartości aktywów utrzymywanych na rachunek Subfunduszu.

Wszystkie inne papiery wartościowe i aktywa będą wyceniane według rzeczywistej wartości rynkowej określonej w sposób ostrożny i w dobrej wierze zgodnie z procedurami stworzonymi przez Zarząd.

e) Gotówka w banku i depozyty u maklerów

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

	Gotówka w banku	Depozyty u maklerów	Łącznie
Quadriga Superfund Futures A/USD (w USD)	3 974,69	649 848,82	653 823,51
Quadriga Superfund Futures A/EUR (w EUR)	267 975,69	3 625 800,73	3 893 776,42
Quadriga Superfund GCT Futures USD (w USD)	120 793,15	20 547 878,62	20 668 671,77
Quadriga Superfund GCT Futures EUR (w EUR)	0,00	12 088 330,74	12 088 330,74
Quadriga Superfund Futures B/USD (w USD)	70 207,87	2 768 517,95	2 838 725,82
Quadriga Superfund Futures B/EUR (w EUR)	157 465,45	5 224 266,62	5 381 732,07
Quadriga Superfund Futures C/USD (w USD)	94 496,55	9 531 275,55	9 625 772,10
Quadriga Superfund Futures C/EUR (w EUR)	38 644,68	5 671 058,81	5 709 703,49

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

f) Nienotowane instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne

W przypadku gdy papiery wartościowe, kontrakty terminowe typu futures bądź opcje w portfelu Subfunduszu na dany dzień nie są notowane lub nie są przedmiotem obrotu na jakiegokolwiek giełdzie bądź innym rynku zorganizowanym lub jeśli, co się tyczy papierów wartościowych, kontraktów typu futures lub opcji notowanych lub będących przedmiotem obrotu na jakiegokolwiek giełdzie bądź na rynku zorganizowanym, cena ustalona zgodnie z ustępami c) oraz d) nie stanowią godziwej wartości rynkowej danych papierów wartościowych, to wartość takich papierów wartościowych, kontaktów terminowych typu futures bądź opcji będzie ustalana na podstawie rozsądnej dającej się przewidzieć ceny sprzedaży, określonej w sposób ostrożny i w dobrej wierze.

h) Ujmowanie dochodów

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

i) Zobowiązania z kontraktów terminowych typu futures

Kategorie kontraktów terminowych typu futures	Quadriga Superfund Futures A/USD	Quadriga Superfund Futures A/EUR	Quadriga Superfund GCT Futures USD	Quadriga Superfund GCT Futures EUR
Stopa procentowa	48 038 486,01	368 056 383,75	2 089 905 487,76	1 661 869 185,87
Obligacje	8 715 135,79	74 505 340,53	437 544 406,30	345 519 582,57
Indeksy giełdowe	106 936,92	6 576 033,69	45 312 405,25	35 406 679,74
Metal	2 458 584,86	20 224 709,32	114 313 055,09	90 106 981,35
Waluty	556 930,00	5 263 917,50	36 096 385,00	28 503 703,75
Zboże/ziarno	589 506,00	6 594 084,00	37 536 771,50	29 494 082,00
Włókno	0,00	102 015,00	1 360 200,00	1 020 150,00
Art. spożywcze	122 100,00	1 366 585,00	7 356 905,00	5 819 265,00
Inwentarz żywy	441 620,00	4 032 430,00	21 550 630,00	17 194 390,00
Ropa/gaz/en.elekt.	1 667 574,08	28 895 883,27	162 571 325,54	128 716 699,44
Surowiec drzewny/kauczuk	0.00	204 560,73	1 090 990,57	886 429,84
Łącznie (w USD)	62 696 873.66	515 821 942,79	2 954 638 562,01	2 344 537 149,56

Kategorie kontraktów terminowych typu futures	Quadriga Superfund Futures B/USD	Quadriga Superfund Futures B/EUR	Quadriga Superfund Futures C/USD	Quadriga Superfund Futures C/EUR
Stopa procentowa	313 512 190,27	1 006 752 383,79	1 422 142 424,47	1 097 273 926,64
Obligacje	63 797 149,04	207 310 534,40	291 814 113,68	225 539 969,94
Indeksy giełdowe	5 276 431,26	19 746 867,23	28 678 827,96	21 692 121,63
Metal	17 293 136,50	56 378 169,03	80 416 981,24	61 780 448,58
Waluty	4 615 912,50	14 972 930,00	21 326 417,50	16 466 030,00
Zboże/ziarno	5 554 742,00	18 687 041,00	26 598 985,00	20 333 971,00
Włókno	102 015,00	374 055,00	578 085,00	408 060,00
Art. spożywcze	1 144 015,00	3 765 900,00	5 313 075,00	4 098 475,00
Inwentarz żywy	3 427 240,00	11 151 500,00	15 897 970,00	12 206 140,00
Ropa/gaz/en. elekt.	24 455 895,97	81 973 607,39	117 827 385,52	89 953 417,08
Surowiec drzewny/kauczuk	163 648,59	559 132,67	777 330,78	613 682,20
Łącznie (w USD)	439 342 376,13	1 421 672 120,51	2 011 371 596,15	1 550 366 242,07

3. OPODATKOWANIE

Według obowiązującego prawa i zgodnie z praktyką, Fundusz nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym należnym według prawa Luksemburga. Ponadto dywidendy wypłacane przez Fundusz nie są objęte podatkiem potrącanym bezpośrednio w Luksemburgu. Jednakże każdy Subfundusz podlega w Luksemburgu opodatkowaniu podatkiem w wysokości 0,05% rocznie, który to podatek odprowadzany jest kwartalnie i jest naliczany według Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na koniec danego kwartału.

Emisja akcji w ramach Subfunduszu nie jest objęta opłatą skarbową ani koniecznością uiszczenia innych należności podatkowych w Luksemburgu, oprócz podatku jednorazowego w kwocie 1.239,47 EUR płatnego w momencie założenia Funduszu. Zgodnie z obowiązującym prawem i przyjętą praktyką w Luksemburgu nie jest uiszczany podatek od zysków kapitałowych z tytułu zrealizowanego bądź niezrealizowanego wzrostu wartości aktywów Funduszu. Zyski kapitałowe, dywidendy oraz odsetki z papierów wartościowych wyemitowanych w innych państwach mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem u źródła lub podatkiem od zysków kapitałowych.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

4. OPŁATY ADMINISTRACYJNE, ZA ZARZĄDZANIE I DORADZTWO

Opłaty należne administratorowi inwestycyjnemu

Jako wynagrodzenie za usługi świadczone przez Administratora Inwestycyjnego Fundusz zapłaci Administratorowi Inwestycyjnemu opłatę administracyjną (2% rocznie) uiszczaną miesięcznie i wyliczaną na podstawie wartości aktywów netto danego Subfunduszu bądź klasy akcji w danym okresie.

Opłaty należne menedżerowi inwestycyjnemu

Jako wynagrodzenie za usługi świadczone przez Menedżera Inwestycyjnego Fundusz zapłaci Menedżerowi Inwestycyjnemu opłatę za zarządzanie (1% rocznie) płatną miesięcznie i wyliczaną na podstawie wartości aktywów netto danego Subfunduszu w danym okresie.

Opłaty należne doradcy inwestycyjnemu

Zarząd powołał Superfund Fund Management Inc. („Superfund”) (zwaną wcześniej Quadriga Fund Management Inc.) jako Doradcę Inwestycyjnego Subfunduszy otwartych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Dla każdego Subfunduszu bądź klasy akcji aktywa są przyznawane Doradcom Inwestycyjnym przez Menedżera Inwestycyjnego i umieszczane na jednym lub kilku odrębnych rachunkach („Rachunki”).

a) Opłata dla Doradcy Inwestycyjnego

Każdy Superfundusz jest uprawniony do otrzymywania opłaty za doradztwo płatnej miesięcznie i obliczanej jako wartość procentowa (3% rocznie) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bądź klasy akcji przypisanej danemu Doradcy Inwestycyjnemu w danym okresie.

b) Premia motywacyjna

Dla Subfunduszy Quadriga Superfund GCT Futures USD oraz Quadriga Superfund GCT Futures EUR, Quadriga Superfund Futures A/USD oraz Quadriga Superfund Futures A/EUR Superfundusz jest uprawniony do otrzymania 25% rocznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach w danym miesiącu.

Dla Subfunduszy Quadriga Superfund Futures B/USD oraz Quadriga Superfund Futures B/EUR, Superfundusz jest uprawniony do otrzymania 30% rocznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach w danym miesiącu.

Dla Subfunduszy Quadriga Superfund Futures C/USD oraz Quadriga Superfund Futures C/EUR, Superfundusz jest uprawniony do otrzymania 35% rocznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach w danym miesiącu.

Premie motywacyjne są wyliczane wyłącznie z Zysków Giełdowych na Rachunkach osiągniętych w danym miesiącu (zgodnie z definicją w prospekcie sprzedaży). Jeżeli dany Rachunek ma Stratę Przeniesioną w danym miesiącu, Doradca Inwestycyjny zatrzyma ewentualną premię motywacyjną za poprzedni miesiąc, ale nie otrzyma żadnych dalszych premii motywacyjnych w kolejnych miesiącach aż do momentu pokrycia całej Straty Przeniesionej przez nowe Zyski Giełdowe na Rachunkach

Na dzień 31 grudnia 2007 r. premie motywacyjne zostały wypłacone i nie ma rezerw, które należałoby zaksięgować dla odpowiednich Subfunduszy:

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

Lista opłat

	Oplaty dla Administradora Inwestycyjnego	Oplaty dla Menedzera Inwestycyjnego	Oplaty dla Doradcy Inwestycyjnego	Oplaty z tytułu inwestycji ogółem
Quadriga Superfund Futures A/USD (w USD)	98 367,31	49 183,66	145 478,04	293 029,01
Quadriga Superfund Futures A/EUR (w EUR)	509 672,87	254 836,44	758 635,34	1 523 144,65
Quadriga Superfund GCT Futures USD (w USD)	3 654 710,20	1 827 355,10	5 501 672,45	10 983 737,75
Quadriga Superfund GCT Futures EUR (w EUR)	1 916 139,80	958 069,90	2 883 158,48	5 757 368,18
Quadriga Superfund Futures B/USD (w USD)	396 418,22	198 209,11	589 954,52	1 184 581,85
Quadriga Superfund Futures B/EUR (w EUR)	821 010,55	410 505,28	1 239 386,65	2 470 902,48
Quadriga Superfund Futures C/USD (w USD)	1 489 762,45	744 881,23	2 243 490,58	4 478 134,26
Quadriga Superfund Futures C/EUR (w EUR)	794 416,89	397 208,45	1 201 476,73	2 393 102,07

5. OPŁATY UISZCZONE NA RZECZ MAKLERÓW CLEARINGOWYCH

W okresie poddany kontrolii zostały uiszczone na rzecz maklerów clearingowych i odnotowane na rachunku „Zrealizowany wynik netto z instrumentów finansowych i wymiany walut” następujące opłaty maklerskie, wykonawcze i transakcyjne. Maklerzy mogą wypłacić część tych opłat pośrednikom bądź jakimkolwiek innym powiązany partnerom.

	Oplaty na rzecz maklerów clearingowych
Quadriga Superfund Futures A/USD (w USD)	126 686,96
Quadriga Superfund Futures A/EUR (w EUR)	718 412,47
Quadriga Superfund GCT Futures USD (w USD)	6 310 734,79
Quadriga Superfund GCT Futures EUR (w EUR)	3 839 980,13
Quadriga Superfund Futures B/USD (w USD)	815 281,68
Quadriga Superfund Futures B/EUR (w EUR)	2 349 091,39
Quadriga Superfund Futures C/USD (w USD)	3 913 584,34
Quadriga Superfund Futures C/EUR (w EUR)	2 285 867,98

6. OPŁATY ZA DEPOZYT

Jako wynagrodzenie za usługi, CACEIS Bank Luxembourg S.A. jest uprawniony do pobrania opłaty płatnej pod koniec każdego miesiąca i obliczanej na podstawie średniej miesięcznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypisanego do danej klasy akcji na odpowiedni dzień wyceny.

7. ZMIANY W PORTFELU

Lista zmian w portfelu w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jest dostępna bezpłatnie w siedzibie Funduszu jak również u wszystkich agentów płatniczych.

8. KOLEJNE WYDARZENIA

Ostatni prospekt, obowiązujący od 28 stycznia 2008 r. jest dostępny bezpłatnie w siedzibie Funduszu jak również za pośrednictwem dowolnego Depozytariusza.