
QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Société d'Investissement a
Capital Variable

Sprawozdanie roczne
(zbadane) na 31/12/06

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Spis treści

Organizacja SICAV	3
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	4
Raport Menedżera	6
Sprawozdania finansowe	10
Kluczowe liczby z ostatnich 3 lat	12
<u>Portfel papierów wartościowych</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

Organization of the 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
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

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

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 Luxembourg

Przedstawiciel w Austrii**i Agent Płatniczy:**

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

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

Do akcjonariuszy Quadriga Superfund Sicav 5, Allée
Scheffer L-2520 Luksemburg

W związku z wyznaczeniem nas przez coroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 2 maja 2006 r. na biegłego rewidenta zbadaliśmy załączone sprawozdanie finansowe Quadriga Superfund Sicav oraz każdego z subfunduszy, składające się z zestawienia aktywów netto oraz portfela papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2006 r., a także zestawienia operacji i zmian w aktywach netto za rok kończący się w tej dacie 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 Opinia

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 2006 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, 13 kwietnia 2007 r.

Jean-Michel Pacaud

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Sprawozdanie Menedżera

Styczeń 2006 r.

W styczniu światowe rynki giełdowe odnotowały dodatkowy zysk, gdy europejskie i japońskie indeksy podskoczyły, a jednocześnie większość amerykańskich akcji wciąż pozostawała w tyle. Rynek energii wzrósł pomimo zapasów w sektorze budownictwa w Stanach Zjednoczonych, ponieważ zakłócenia w dostawach do Rosji i Nigerii w połączeniu z wynikiem wyborów w Palestynie i irańskimi groźbami wywindowały ceny w górę. Rynki obligacji i rynki pieniężne zmieniły kurs kończąc trzymiesięczny trend wzrostowy, gdy zwiększenie podaży szeroko dostępnych dóbr wzmocniło w graczach poczucie zagrożenia inflacją. Metale szlachetne wciąż wykazują znaczną wartość: złoto, srebro i platyna zwiększają zyski przy słabnącym dolarze i konsekwentnej dywersyfikacji tej waluty. Metale nieszlachetne również wykazały imponującą wartość – notowania miedzi, ołowiu i cynku na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) przez cały czas są wysokie, podczas gdy aluminium i nikiel odnotowały dwucyfrowy miesięczny zysk, ponieważ popyt w tej branży wciąż wyprzedza podaż. W grudniu dolar amerykański wciąż przynosił straty wykazując słabość w stosunku do reala brazylijskiego, meksykańskiego peso i dolara kanadyjskiego. Handel zbożem wykazywał trend boczny, ponieważ rynki borykały się ze stałym popytem przy rosnącej podaży. Kawa i cukier nadal korzystają z dobrej passy – odnotowano gwałtowny wzrost sprzedaży cukru o ponad 22% w porównaniu ze wzrostem w ciągu ostatnich 25 lat związanym ze stałym popytem handlowym. Mięso zostało wyprzedane, bo Japonia wstrzymała zakup amerykańskiej wołowiny w związku ze skażonym ładunkiem.

Luty 2006 r.

W lutym światowe rynki giełdowe poddały się wahaniom, jako że Europa i Hong Kong odnotowały wzrost, podczas gdy rynki japońskie odczuły łagodną korektę będącą efektem kilku miesięcy imponujących wyników. W Stanach Zjednoczonych indeksy Dow i Russell odnotowały najwyższy w ciągu 4 lat wzrost, podczas gdy S&P 500 i NASDAQ pozostały w tyle. Rynki energii uległy ostrej korekcie przy wciąż niskich temperaturach i wynikających z nich większych zapasów. Próba sabotażu w Arabii Saudyjskiej nie przyniosła pozytywnych zmian cenowych. Rynki obligacji i rynki pieniężne nadal były niskie, a informacje od banków centralnych Japonii i Stanów Zjednoczonych wzmocniły trend spadkowy. Metale szlachetne i metale nieszlachetne ostro rozpoczęły miesiąc, aby w środku miesiąca zmniejszyć zyski do 5 – 10%. Odsetki na zmniejszonym poziomie były spore, co pozwoliło wielu metalom szlachetnym na zmniejszenie strat o połowę pod koniec miesiąca. Dolar amerykański poprawił wynik pod względem nominalnym za sprawą rosnącego poczucia, że amerykański Bank Rezerw Federalnych (FED) będzie musiał w lipcu podnieść stopy procentowe. Po raz kolejny real brazylijski pokazał, że jest mocną walutą osiągając ponowny wzrost w związku z poprawą otoczenia regulacyjnego. Pszenica odnotowała imponujący wzrost po tym jak zima odbiła się na produkcji w Rosji i Stanach Zjednoczonych. Sprzedaż kawy i cukru obniżyła się z powodu poprawiającej się pogody w Południowej Ameryce, co zahamowało straty w produkcji. Transakcje terminowe typu futures na bydło zmalały w związku z większą, niż się spodziewano, wagą zwierząt.

Marzec 2006 r.

Światowe rynki giełdowe odnotowały w marcu znaczne zyski, gdy Azja na czele z Japonią i Australią osiągnęły nowy wzrost. Amerykański indeks DJ osiągnął w połowie miesiąca najwyższy wzrost w ciągu ostatnich 5 lat, podczas gdy europejskie giełdy utrzymały zaufanie konsumenta i sprzedaż detaliczną. Rynki energii wróciły do normy po stratach poniesionych w lutym, gdyż utrzymanie rafinerii wiosną pozwoliło na zmniejszenie zapasów gazu. Światowe rynki obligacji i rynki pieniężne odnotowały drastyczny spadek z powodu obaw związanych z inflacją i propozycji banków centralnych dotyczącej usunięcia nadmiernej płynności rynków finansowych w obliczu wyjątkowego wzrostu gospodarczego. Srebro i złoto pociągnęły metale szlachetne w górę osiągając najwyższy wzrost w ciągu, odpowiednio, 22 i 25 lat. W tym czasie, metale nieszlachetne znalazły również zwolenników, a miedź i cynk na londyńskiej giełdzie osiągnęły rekordowy wzrost. Główne waluty pozostały na podobnym poziomie, mimo iż euro wykazało pewne sygnały wzmocnienia przed zakończeniem miesiąca (+1,6%). Dolar nowozelandzki był wyjątkowo słaby, bo konsumpcja zatrzymała się

powodując konieczność obniżenia kursu. Masowy popyt na pszenicę zakończył się stratami powyżej 5%, po tym jak deszcze polepszyły perspektywę krótkoterminowej produkcji pomimo ogólnej suszy. Obawa przed ptasią grypą i chorobą wściekłych krów nadal studzi popyt na wołowinę i drób zwiększając tym samym atrakcyjność kukurydzy i produktów sojowych. Cukier na giełdzie londyńskiej osiągnął najwyższy poziom od 1989 r. po tym jak wysokie ceny energii wzmocniły opłacalność produkcji etanolu.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Sprawozdanie Menedżera (ciąg dalszy)

Kwiecień 2006 r.

Światowe giełdy papierów wartościowych, z giełdą azjatycką na czele, na początku miesiąca zanotowały nowe wzrosty, aby jednak ponieść znaczne straty wynikłe ze wzmożonych obaw przed inflacją spowodowanych znacznym ożywieniem na rynku energii. Główne indeksy pozostawały nieco w tyle, podczas gdy te mniej znaczące jak singapurski, koreański, tajwański czy australijski utrzymały silną pozycję do końca miesiąca. Na rynkach energii odnotowano w marcu wzrost zysków, gdy Iran przyspieszył program wzbogacenia uranu pomimo sprzeciwu MAEA. Światowe rynki obligacji i rynki pieniężne utrzymywały tendencję spadkową, jako że trwała obawa odnośnie inflacji, podczas gdy silny wzrost gospodarczy nadal zachęcał do usunięcia nadmiernej ilości gotówki z rynków pieniężnych. W sytuacji słabego dolara i lokowania zasobów w inwestycjach o małym ryzyku stymulowanego ciągłymi problemami geopolitycznymi oraz inflacją, ceny złota osiągnęły poziom niespotykany od 25 lat. Metale nieszlachetne także utrzymały silną pozycję a miedź, nikiel i cynk osiągnęły na londyńskiej giełdzie niespotykane dotąd ceny.

Kurs dolara pod koniec miesiąca był niższy od kursu większości głównych walut, jako że indeks Fed sygnalizował nadciągającą krótką przerwę we wzroście kursów. Ku ogólnemu zaskoczeniu Chiny podwyższyły najwyższą oferowaną cenę, aby podkreślić gasnący wzrost gospodarczy. Zboże oraz nasiona oleiste pozostawały w trendzie bocznym, ponieważ zapowiadany większy popyt na biopaliwa został zrównoważony w związku ze świetną pogodą. Notowania bawełny spadły w związku ze świetną pogodą, podczas gdy cukier pozostał w trendzie bocznym, gdyż zwiększona produkcja w Indiach zrównoważyła ożywienie związane z energią.

Maj 2006 r.

Światowe giełdy papierów wartościowych zmieniły kurs w maju, jako że gwałtownie rosnące ceny towarów ostatecznie odbiły się na rynkach akcji. Pomimo tego, że PKB największych gospodarek świata okazał się niższy niż przewidywano, prognozowana obecnie stopa wzrostu na 2006 r. pozostaje bez zmian. Ta sytuacja powoduje, że prognozuje się wyraźny wzrost kursów w czerwcu w Europie (być może o 50 punktów bazowych) oraz w USA. Rynki energii utrzymywały się na niskim poziomie przez większość miesiąca z powodu wyjątkowo chłodnej pogody i zapowiedzi zwolnienia gospodarki, które wywołały obawy o spadek konsumpcji. W związku z tym problemy geopolityczne oraz nadchodzący sezon letni sprawiły, że ropa naftowa utrzymała cenę na poziomie ponad \$70. Światowe rynki obligacji i rynki pieniężne znalazły w połowie miesiąca oparcie w inwestycjach o małym ryzyku, jako że zapowiadane zwolnienie gospodarki w drugim półroczu zaważyło na sytuacji na giełdzie. Złoto osiągnęło cenę ponad 700 dolarów za uncję, co doprowadziło to późniejszej realizacji zysków, ponieważ popyt na ten kruszec spadł w obliczu urealnienia cen. Metale nieszlachetne zareagowały różnie, nietrwiałym wzrostem jak miedź, nikiel czy cynk, które odnotowały wzrost oraz spadkiem jak aluminium i ołów. W porównaniu z większością głównych walut cena dolara amerykańskiego spadła, poprawiła się natomiast w stosunku do Ameryki Łacińskiej. Kontrakty terminowe typu futures na pszenicę i zboża zyskały z powodu, odpowiednio, złej pogody i dużego popytu. Kawa, soja i cukier odnotowały spadek z powodu prognozowanego zwiększenia produkcji i agresywnej sprzedaży producentów.

Czerwiec 2006 r.

Indeksy giełdowe na świecie znalazły wsparcie, w połowie czerwca, w lepszych danych gospodarczych po wcześniejszych słabych wynikach gospodarki w tym miesiącu. Zawyżone wyniki w połączeniu z wyższym niż spodziewany PKB w USA w 1. kwartale oraz pozytywnymi danymi gospodarczymi z całego świata zachęciły kupujących do powrotu. Rynki energii odnotowały wzrost, z benzyną na czele, co miało swoją przyczynę w bardziej natężonym niż spodziewany sezonie transportowym w USA. Trwające problemy geopolityczne zaowocowały koniunkturą dla ropy naftowej, której cena osiągnęła 60 dolarów za baryłkę. W czerwcu na rynkach obligacji i rynkach pieniężnych powróciła tendencja spadkowa, gdyż wysokie wskazania indeksów CPI na całym świecie wzmocniły przekonanie, że inflacja się utrzyma. Dane gospodarcze wskazujące na silną koniunkturę zagłuszyły spekulacje o tym, że nadchodzi zapowiadany zastój. Metale szlachetne i nieszlachetne zakończyły miesiąc z wynikiem niższym, wskazując jednak na możliwy zwiększony popyt wynikający z danych

ekonomicznych pod koniec miesiąca. Dolar amerykański rozpoczął miesiąc dynamicznie, jako że środki finansowe odpłynęły z inwestycji w złoto w krótkoterminowej ucieczce w jakość. Rzeczywiście, kurs euro spadł z impetem oscylując wokół 1,28, jako że amerykański Fed złagodził pod koniec miesiąca. Mąka z Minneapolis osiągnęła wyżyny z powodu kiepskiej pogody, podczas gdy ceny kakao skoczyły z powodu niepokojów politycznych na Wybrzeżu Kości Słoniowej. Mięso utrzymało silną pozycję, gdyż Japonia zasygnalizowała zniesienie embarga na amerykańską wołowinę.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Raport Menedżera (ciąg dalszy)

Lipiec 2006 r.

Światowe giełdy papierów wartościowych wykazały spadek na początku miesiąca, jako że rynki energii odnotowały ożywienie a na Bliskim Wschodzie wybuchła wojna. Jednakże wartości podniosły się, ponieważ uspokajające dane ekonomiczne ograniczyły możliwość podniesienia stóp przez FED w sierpniu. Europejskie giełdy zademonstrowały siłę, gdyż nadal poprawia się sytuacja przedsiębiorstw. Rynki energii zareagowały na wzrost niepokoju geopolitycznych typową podatnością w kontekście ekonomicznej stagnacji. Ropa wyznaczyła nowe szczyty osiągając w środku dnia cenę powyżej 80 \$ za baryłkę zanim znowu spadła do około 75 \$. Wyroby cieszyły się powodzeniem pomimo sporych zapasów, podczas gdy gaz ziemny osiągnął wzrost w wysokości 25,4% przy ładnej pogodzie i zbliżającej się porze huraganów. Światowe rynki obligacji i rynki pieniężne ożywiły się nieznacznie z powodu umiarkowanych wartości amerykańskiego indeksu CPI i PKB. Złoto uplasowało się na pozycji o 2,8% wyższej, jako że napięcie geopolityczne zostało wyrównane przez łagodne wyniki gospodarcze. Metale nieszlachetne osiągały różne wyniki: miedź, nikiel, cynk i ołów odnotowały wzrost, podczas gdy aluminium odnotowało spadek. Waluty gospodarek o przeważającym udziale rynku towarowego nadal wykazywały wzmocnienie w stosunku do dolara, podczas gdy najważniejsze waluty światowe wykazywały trend boczny w porywach do nieznacznego wzrostu. Zboże ogólnie zakończyło miesiąc na pozycji niższej, jednak tylko chwilowo, ponieważ potrzebne opady deszczów skryształizowały perspektywę osiągnięcia plonów. Cukier i kakao sprzedawały się po niższych cenach, jako że prognozy produkcyjne uległy poprawie.

Sierpień 2006 r.

Światowe rynki papierów wartościowych wykazywały stały wzrost w sierpniu, ponieważ amerykański bank centralny podjął na sierpniowym posiedzeniu decyzję o podwyższeniu stóp procentowych. Zawieszenie broni w konflikcie libańsko-palestyńskim oraz spadek cen energii także przyczyniły się do wzmocnienia indeksów giełdowych na całym świecie. Rynki energii rozpoczęły miesiąc dynamicznie na wieść o zakończeniu produkcji ropy na Alasce. Następnie notowania drastycznie spadły ze względu na zawieszenie broni na Bliskim Wschodzie, łagodny początek pory huraganów w Stanach Zjednoczonych oraz umiarkowane temperatury. Zyski z zapasów zaskoczyły graczy powodując, że zapasy ropy i produktów zakończyły miesiąc powyżej średniej z 5 ostatnich lat. Światowe rynki obligacji przechodziły ożywienie utrzymujące się od lipca, jako że wskaźniki inflacji obniżyły się, podczas gdy rynki pieniężne osiągały zróżnicowane wyniki, jak np. amerykański, który umocnił się i europejski, który utrzymywał trend boczny do niskiego. Złoto odnotowało trend boczny, podczas gdy srebro wykazało niewielki wzrost spowodowany prognozą zwiększonego popytu. Metale nieszlachetne osiągały zróżnicowane wyniki w sierpniu: nikiel i ołów miały dość mocną pozycję, natomiast miedź, aluminium i cynk wykazywały trend boczny. Kurs funta brytyjski wykazał ożywienie i niespodziewanie wzrósł, podczas gdy dolar kanadyjski także okazał się silny z powodu rosnącej nadwyżki handlowej. Zboże wraz z cukrem i kakao wykazało trend boczny do niskiego przy świetnej pogodzie. Mięso nadal utrzymywało silną pozycję przy znaczącym popycie.

Wrzesień 2006 r.

Światowe rynki papierów wartościowych we wrześniu po raz kolejny pokazały się od silnej strony z indeksami europejskimi na czele, w sytuacji znacznej aktywności w dziedzinie fuzji i przejęć oraz tendencji spadkowej na rynkach energii. Amerykański indeks Dow Jones osiągnął najwyższe notowania, jako że postawa banku centralnego nadal była umiarkowana. Na rynkach energii odnotowano poważną stratę, ponieważ utrzymująca się łagodna pogoda, brak huraganów na Oceanie Atlantyckim oraz przywrócenie wydobywania na polu naftowym w zatoce Prudhoe Bay pozwoliły na znaczne uzupełnienie zapasów. Rzeczywiście, akcje destylatów osiągnęły notowania najwyższe w ciągu ostatnich 8 lat. Światowe rynki obligacji zwiększyły ożywienie trwające już trzeci miesiąc z rzędu przy spadkach na rynkach energii, tendencji niskowej cen mieszkań w Stanach Zjednoczonych na początku miesiąca oraz raczej niewielkim wzroście produkcji. Wyniki rynków pieniężnych były zróżnicowane, rynek Stanów Zjednoczonych utrzymał silną pozycję, podczas gdy rynek europejski wykazał trend boczny z tendencją spadkową co było odzwierciedleniem wyższych oczekiwanych wzrostów stóp procentowych w Europie. Ceny złota spadły w sytuacji słabego popytu i umiarkowanych rynków energii, podczas gdy srebro musiało ustąpić atmosferze strachu przed

słabością gospodarki. We wrześniu metale nieszlachetne ponownie odnotowały zróżnicowane wyniki, przy czym ołów utrzymał silną pozycję. Dolar utrzymał trend boczny w stosunku do większości głównych walut przy małym obrocie. Dla kontraktów terminowych typu futures na zboże i pszenicę był to miesiąc solidnych zysków ze strat produkcyjnych, podczas gdy ceny cukru i bawełny nadal spadały. Mięso zmieniło kurs przy krótkookresowej nadwyżce podaży.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Raport Menedżera (ciąg dalszy)

Październik 2006 r.

W październiku światowe indeksy giełdowe poszły w górę w związku z ogólnoeuropejskimi tendencjami wzrostowymi. Zyski z produkcji przemysłowej, informacje o silnym PKB i rosnące zaufanie konsumentów, którym towarzyszyły spadki na rynkach energii pchnęły w górę indeksy: niemiecki DAX, hiszpański IBEX i angielski FTSE. W Stanach Zjednoczonych indeks Dow Jones osiągnął nowy rekordowy zysk, podczas gdy indeksy w Australii, Singapurze i Hong Kongu odnotowały znaczące wzrosty. Rynki energii poniosły więcej strat w związku z rosnącymi zapasami, skłaniając OPEC do ogłoszenia niższych kwot na produkcję. Łagodne prognozy pogody dla północnej półkuli odbiły się również na cenach. Sytuacja na światowych rynkach obligacji i rynkach pieniężnych układała się różnie z powodu konfrontacyjnej postawy amerykańskiego Banku Rezerw Federalnych, rozczarowujących wyników amerykańskiego PKB i świetnych wskaźników ekonomicznych w Europie. Europejski Bank Centralny podniósł stopy o 25 pkt. proc., co sugerowałoby dalsze podwyżki a w konsekwencji wzrost kursu euro i funta brytyjskiego pod koniec miesiąca. Waluty regionalne również umocniły się pod koniec miesiąca, podczas gdy niski poziom amerykańskiego PKB odbił się na dolarze. Na Londyńskiej Giełdzie Metali (ME) metale nieszlachetne odnotowały gwałtowny wzrost z cynkiem, ołowiem i niklem na czele, po tym jak problemy przy produkcji i wynikające z nich zmniejszenie zapasów spowodowały podwyżkę cen. Kukurydza poszła ostro w górę za sprawą Amerykańskiego Departamentu ds. Rolnictwa (USDA), który zmniejszył prognozy światowych zapasów na rok 2006-07. Rynek trzody chlewnej osiągnął znaczące zyski dzięki oczekiwaniom na zwiększony popyt w sezonie wakacyjnym.

Listopad 2006 r.

Światowe indeksy giełdowe w listopadzie znów poszły w górę, z nowym rekordowym wzrostem indeksu Dow Jones i solidnymi zyskami rynku nowoczesnych technologii Nasdaq. Pozytywne dane dotyczące stopy bezrobocia w USA z początku miesiąca w połączeniu ze stabilnym poziomem amerykańskiego i japońskiego PKB na koniec miesiąca odsunęły obawy o gwałtowne pogorszenie koniunktury gospodarczej. Rynki energii powiększyły straty na początku miesiąca, aby pod jego koniec umocnić się z powodu znacznego zmniejszenia zapasów, dodatkowych obaw o cięcia w produkcji przez OPEC i trwającego chaosu w Iraku. Również nadejście pierwszej poważnej burzy śnieżnej w Stanach Zjednoczonych miało wpływ na te wartości. Rynek obligacji w USA w dalszym ciągu piął się w górę, a jednocześnie rynki pieniężne pozostawały bez zmian, gdy silne oddziaływanie wysokiej stopy bezrobocia i niskiego PKB zostały zrównoważone przez indeks wzrostu cen i towarów konsumpcyjnych (CPI), indeks cen dóbr produkcyjnych (PPI) i wskaźniki ekonomiczne w sektorze budownictwa mieszkaniowego. Podwyżka stóp procentowych w Australii, Wielkiej Brytanii i Norwegii umożliwiła znaczące zyski w porównaniu z dolarem. Euro wzrosło w stosunku do dolara i jena z powodu konfrontacyjnej postawy EBC wobec zwiększenia podaży pieniądza i ryzyka inflacyjnego. Złoto i srebro poszły w górę z powodu dywersyfikacji dolara i silniejszych rynków energii. Nikiel i cynk zwiększyły zyski podtrzymywane przez opóźnienia w produkcji i stały popyt. Kukurydza przyczyniła się do październikowych zysków wynikających z niższych prognoz produkcji USDA, a na rynku mięsa zapanowała destabilizacja, ponieważ w następstwie wzrostu kosztów zapanowała silna presja na sprzedaż krótkoterminową.

Grudzień 2006 r.

Światowe indeksy giełdowe zamknęły w grudniu notowania w roku 2006 z równomiernymi zyskami, ponieważ polepszające się wskaźniki odsunęły obawy przed „twardym lądowaniem” amerykańskiej gospodarki. Indeks Dow (+16,7%) zakończył rok rekordowym wzrostem, Europa natomiast mogła być również dumna z hiszpańskiego indeksu IBEX, który pod koniec roku odnotował wzrost o ponad 30%. Niemiecki DAX i polski WIG20 wykazały 20% wzrost. W czołówce na kontynencie azjatyckim utrzymywał się Hang Seng z wyjątkowo wysokim wzrostem wynoszącym 34,9%. Rynki energii nadal podążały trendem spadkowym, gdyż wyższa temperatura spowodowała drastyczne obniżenie wartości. W grudniu spadła wartość amerykańskich obligacji w związku z niskimi wskaźnikami produkcji a także niskim poziomem rynków energii. Korzystne dane dotyczące stopy bezrobocia, silne artykuły trwałego użytku i zauważalna poprawa wyników sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym mogły przekonać graczy, że Fed nie obniży stóp na początku 2007 r. Europejski Bund również odnotował spadek wywołany kolejnymi podwyżkami stóp przez EBC oraz załamaniem się wskaźnika zaufania przedsiębiorców i inwestorów w Niemczech. Jen okazał się walutą słabą w

stosunku do euro, dolara i dolara australijskiego, jako że japońscy inwestorzy nadal poszukiwali większych zysków. Wartość złota obniżyła się nieznacznie, gdyż spadki na rynkach energii i niewielkie odbicie dolara ograniczyły zakupy aktywów uznawanych za „safe haven”. Miedź negatywnie zareagowała na rozczarowujące wskaźniki sektora budowlanego w USA. Zboża nieznacznie obniżyły wartość umacniając tym samym swój wcześniejszy wzrost.

13 kwietnia 2007 r.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Sprawozdanie finansowe na 31/12/06

	Skonsolidowane	FUTURES A / USD	FUTURES A / EUR	GCT FUTURES USD
<i>Denominowane w</i>	USD	US	EUR	USD
<i>Uwagi</i>				
Sprawozdanie z aktywów netto				
Aktywa	709.223.313,45	6.987.608,21	18.019.222,52	278.648.886,15
<i>Portfel papierów wartościowych po cenie zakupu</i>	523.102.645,29	4.653.880,69	12.898.419,06	212.310.521,92
<i>Niezrealizowany zysk z portfela</i>	935.024,53	10.145,55	23.908,16	361.182,78
Portfel papierów wartościowych wg. wartości rynkowej 2c	524.037.669,82	4.664.026,24	12.922.327,22	212.671.704,70
Niezrealizowany zysk z instrumentów finansowych 2d,2g	89.127.617,79	579.867,69	1.468.162,44	33.754.548,46
Gotówka w banku i depozyty u maklerów 2e	91.923.423,43	1.704.673,44	3.526.615,12	30.549.304,04
Inne aktywa	4.134.602,41	39.040,84	102.117,74	1.673.328,95
Zobowiązania	11.265.958,44	43.176,56	101.311,11	3.679.015,51
Inne zobowiązania	11.265.958,44	43.176,56	101.311,11	3.679.015,51
Wartość aktywów netto	697.957.355,01	6.944.431,65	17.917.911,41	274.969.870,64
Sprawozdanie z operacji i zmian w aktywach netto				
Dochód z inwestycji i aktywów	16.988.374,26	249.234,78	374.709,23	7.176.333,61
Oplaty administracyjna, za zarządzanie i doradztwo 4	39.330.755,43	525.409,90	722.442,52	16.904.978,93
Oplaty dla Depozytariusza i sub-depozytariusza 6	1.159.410,21	27.103,83	27.366,89	460.831,01
Oprocentowanie banku	722.494,87	140.197,99	20.831,60	200.808,05
Ogólne wydatki	2.030.836,70	44.832,71	52.648,01	888.130,82
Taxe d'abonnement 3	335.916,64	4.617,12	6.946,94	142.365,83
Premia za wynik 4b	27.249.018,52	107.254,19	0,00	15.356.780,94
Wydatki łącznie	70.828.432,37	849.415,74	830.235,96	33.953.895,58
Wynik netto z inwestycji	-53.840.058,11	-600.180,96	-455.526,73	-26.777.561,97
Zrealizowany wynik netto z inwestycji w pap. wart.	534.280,33	7.980,09	12.784,46	223.938,85
Zrealizowany wynik netto z instr. finansowych i walut 5	88.191.654,03	385.176,28	4.110,22	45.592.674,06
Zrealizowany wynik netto	34.885.876,25	-207.024,59	-438.632,05	19.039.050,94
Zmiany w niezrealizowanych zyskach (stratach) netto z:				
Inwestycji w papiery wartościowe	10.417.722,21	142.025,69	7.282,06	5.955.329,97
Instrumentów finansowych	39.760.411,23	221.363,72	1.243.872,41	10.234.677,64
Zmiana w aktywach netto zw. z operacjami	-140.262.282,05	-2.127.180,93	10.642.481,44	-120.112.976,44
Subskrypcje (umorzenia) netto	-55.198.272,36	-1.970.816,11	11.520.003,86	-84.883.917,89
Wzrost/spadek aktywów netto w ciągu roku	721.448.336,31	8.915.247,76	6.397.907,55	359.853.788,53
Aktywa netto na początek roku	31.707.291,06	0,00	0,00	0,00
Ponowna wycena skonsolidowanej Wartości Aktywów Netto na koniec roku	697.957.355,01	6.944.431,65	17.917.911,41	274.969.870,64

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

GCT FUTURES EUR

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

EUR	USD	EUR	USD	EUR
144.758.568,44	24.676.452,17	30.780.980,29	85.546.723,92	44.378.694,96
107.654.866,22	19.029.703,46	20.975.995,05	61.464.249,89	29.802.754,09
212.352,61	38.437,36	31.679,72	107.865,68	48.986,74
107.867.218,83	19.068.140,82	21.007.674,77	61.572.115,57	29.851.740,83
17.153.979,52	2.991.347,96	3.702.213,34	13.401.504,00	6.833.085,61
18.893.219,66	2.468.217,58	5.903.278,00	10.086.177,58	7.451.413,26
844.150,43	148.745,81	167.814,18	486.926,77	242.455,26
2.602.661,47	268.758,57	172.245,84	1.778.082,58	1.297.604,83
2.602.661,47	268.758,57	172.245,84	1.778.082,58	1.297.604,83
142.155.906,97	24.407.693,60	30.608.734,45	83.768.641,34	43.081.090,13
3.585.443,62	547.302,30	521.175,87	1.964.859,53	872.235,47
8.944.263,49	1.035.352,60	1.027.797,98	4.232.255,11	1.934.773,83
265.742,42	35.903,96	35.439,90	123.405,26	60.339,29
190.084,07	13.028,60	19.017,99	28.357,02	28.307,20
377.524,83	59.140,49	82.098,97	230.839,67	101.162,52
74.123,46	9.503,93	10.190,92	37.050,59	16.847,38
6.182.332,26	162.770,45	0,00	2.077.185,67	1.065.220,72
16.034.070,53	1.315.700,03	1.174.545,76	6.729.093,32	3.206.650,94
-12.448.626,91	-768.397,73	-653.369,89	-4.764.233,79	-2.334.415,47
134.589,93	-22.430,18	14.593,08	73.405,68	28.910,20
19.153.801,66	2.123.446,95	817.669,94	9.595.210,24	3.179.426,91
6.839.764,68	1.332.619,04	178.893,13	4.904.382,13	873.921,64
1.860.431,47	253.813,60	90.928,34	1.038.424,55	275.620,39
5.142.027,41	2.024.077,86	3.122.435,19	8.196.042,89	4.982.362,88
13.842.223,56	3.610.510,50	3.392.256,66	14.138.849,57	6.131.904,91
-61.419.429,80	4.808.301,40	17.693.298,40	5.372.667,51	11.669.000,31
-47.577.206,24	8.418.811,90	21.085.555,06	19.511.517,08	17.800.905,22
189.733.113,21	15.988.881,70	9.523.179,39	64.257.124,26	25.280.184,91
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
142.155.906,97	24.407.693,60	30.608.734,45	83.768.641,34	43.081.090,13

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Kluczowe liczby związane z ostatnimi 3 latami

	FUTURES A/USD	FUTURES A/EUR	GCT FUTURES USD	GCT FUTURES EUR
	USD	EUR	USD	EUR
31/12/06				
Aktywa netto	6.944.431,65	17.917.911,41	274.969.870,64	142.155.906,97
Akcje kapitałowe	7.078,843	19.163,527	102.135,926	74.093,030
Liczba akcji	981,01	935,00	2.692,20	1.918,61
Wartość aktywów netto na akcję				
31/12/05				
Aktywa netto	8.915.247,76	6.397.907,55	359.853.788,53	189.733.113,21
Akcje kapitałowe	9.563,493	7.287,810	151.239,994	109.281,402
Liczba akcji	932,22	877,89	2.379,36	1.736,19
Wartość aktywów netto na akcję				
31/12/04				
Aktywa netto	4.550.554,48	3.359.155,74	516.144.277,67	247.092.159,42
Akcje kapitałowe	4.334,676	3,277,066	197.124,242	130.045,808
Liczba akcji	1.049,80	1.025,05	2.618,37	1.900,04
Wartość aktywów netto na akcję				

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

FUTURES B/USD	FUTURES B/EUR	FUTURES C/USD	FUTURES C/EUR
USD	EUR	USD	EUR
24.407.693,60	30.608.734,45	83.768.641,34	43.081.090,13
23.653,119 1.031,90	33.470,382 914,50	81.369,311 1.029,49	45.656,909 943,58
15.988.881,70	9.523.179,39	64.257.124,26	25.280.184,91
17.977.492 889,38	11.862,357 802,81	74.667,400 860,58	30.854,799 819,33
3.302.131,50	2.566.610,23	2.287.519,58	1.795.456,14
3.112,418 1.060,95	2.475,029 1.037,00	2.151,330 1.063,30	1.744,403 1.029,27

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych		EUR	1.486.552,72	21,41
1.130.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007		EUR	1.486.552,72	21,41
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych		USD	1.486.552,72	21,41
2.350.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007		USD	3.177.473,52	45,76
CHF			2.321.439,01	33,43
500.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007		CHF	2.321.439,01	33,43
550.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007		CHF	856.034,51	12,33
			407.647,91	5,87
			448.386,60	6,46
Portfel papierów wartościowych łącznie			4.664.026,24	67,16

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

Denominowane w EUR

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %		
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			EUR	3.691.255,05	20,60
3.700.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007			EUR	3.691.255,05	20,60
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			USD	9.231.072,17	51,52
9.310.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007			USD	6.974.423,56	38,92
CHF				6.974.423,56	38,92
1.550.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007			CHF		
2.100.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007			CHF	2.256.648,61	12,59
				958.334,74	5,35
Portfel papierów wartościowych łącznie				1.298.313,87	7,25
				12.922.327,22	72,12

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych				
45.820.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007		EUR	60.277.739,05	21,92
		EUR	60.277.739,05	21,92
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych				
115.400.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007		USD	152.393.965,65	55,42
		USD	113.994.728,22	41,46
			113.994.728,22	41,46
		CHF		
21.900.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007		CHF	38.399.237,43	13,96
25.200.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007		CHF	17.854.978,39	6,49
			20.544.259,04	7,47
Portfel papierów wartościowych łącznie			212.671.704,70	77,34

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

Denominowane w EUR

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			30.577.558,73	21,51
30.650.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007		EUR	30.577.558,73	21,51
		EUR	30.577.558,73	21,51
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych				
76.350.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007		USD	77.289.660,10	54,37
		USD		
			57.196.178,45	40,23
			57.196.178,45	40,23
	CHF			
14.700.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007		CHF		
17.800.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007		CHF	20.093.481,65	14,13
			9.088.725,98	6,39
Portfel papierów wartościowych łącznie			11.004.755,67	7,74
			107.867.218,83	75,88

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			5.242.400,49	21,48
	3.985.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007	EUR	5.242.400,49	21,48
		EUR	5.242.400,49	21,48
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych				
	10.860.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007	USD	13.825.740,33	56,65
		USD		
			10.727.807,08	43,95
			10.727.807,08	43,95
	CHF			
	1.550.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007	CHF		
	2.250.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007	CHF	3.097.933,25	12,69
			1.263.708,11	5,18
Portfel papierów wartościowych łącznie			1.834.225,14	7,51
			19.068.140,82	78,12

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

	<i>Denominowane w EUR</i> Ilość %	Wartość nominalna	Wartość rynkowa aktywów netto w	
		Waluta		
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych		EUR	5.955.889,91	19,46
5.970.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007		EUR	5.955.889,91	19,46
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych		USD	15.051.784,86	49,17
15.925.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007		USD		
CHF			11.929.579,28	38,97
1.950.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007		CHF	11.929.579,28	38,97
3.100.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007		CHF	3.122.205,58	10,20
			1.205.647,01	3,94
Portfel papierów wartościowych łącznie			1.916.558,57	6,26
			21.007.674,77	68,63

UADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / USD

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

Denominowane w USD

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			17.601.836,50	21,01
			17.601.836,50	21,01
13.380.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007			17.601.836,50	21,01
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych			43.970.279,07	52,49
33.700.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007			33.290.290,93	39,74
			33.290.290,93	39,74
CHF				
4.950.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007			10.679.988,14	12,75
8.150.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007			4.035.713,88	4,82
Portfel papierów wartościowych łącznie			6.644.274,26	7,93
			61.572.115,57	73,50

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / EUR

Portfel papierów wartościowych na 31/12/06

Denominowane w EUR

Ilość	Wartość nominalna	Waluta	Wartość rynkowa aktywów netto w %	
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych			8.789.177,56	20,40
8.810.000 ALLEMAGNE-FEDERAL TREASURY 2.50% 23/03/2007		EUR	8.789.177,56	20,40
		EUR	8.789.177,56	20,40
Zbywalne papiery wartościowe notowane na innych rynkach regulowanych		USD	21.062.563,27	48,89
22.050.000 US TREASURY BILLS 0% 01/03/2007		USD	16.518.366,10	38,34
			16.518.366,10	38,34
CHF				
2.750.000 SWISS TREASURY BILL S3.887 22/03/2007		CHF	4.544.197,17	10,55
4.600.000 SWISS TREASURY BILL S3.888 29/03/2007		CHF	1.700.271,55	3,95
Portfel papierów wartościowych łącznie			2.843.925,62	6,60
			29.851.740,83	69,29

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / USD

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	33,43
Niemcy	21,41
Szwajcaria	12,33
	<hr/>
	67,16

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	67,16
	<hr/>
	67,16

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES A / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	38,92
Niemcy	20,60
Szwajcaria	12,59
	<hr/>
	72,12

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	72,12
	<hr/>
	72,12

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES USD

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	41,46
Niemcy	21,92
Szwajcaria	13,96
	<hr/>
	77,34

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	77,34
	<hr/>
	77,34

QUADRIGA SUPERFUND SICAV GCT FUTURES EUR

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	40,23
Niemcy	21,51
Szwajcaria	14,13
	<hr/>
	75,88

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	75,88
	<hr/>
	75,88

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / USD

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	43,95
Niemcy	21,48
Szwajcaria	12,69
	<hr/>
	78,12

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	78,12
	<hr/>
	78,12

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES B / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	38,97
Niemcy	19,46
Szwajcaria	10,20
	<hr/>
	68,63

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	68,63
	<hr/>
	68,63

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / USD

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	39,74
Niemcy	21,01
Szwajcaria	12,75
	<hr/>
	73,50

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	73,50
	<hr/>
	73,50

QUADRIGA SUPERFUND SICAV FUTURES C / EUR

Podział geograficzny

Podział według państw	% aktywów netto
USA	38,34
Niemcy	20,40
Szwajcaria	10,55
	<hr/>
	69,29

Podział gospodarczy

Podział według sektorów	% aktywów netto
Państwa i administracja centralna	69,29
	<hr/>
	69,29

Uwagi do sprawozdań finansowych

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

1. UWAGO 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 sporządzenia niniejszego sprawozdania 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

a dwa zakończyły zapisy na akcje dnia 31 marca 2005 r.:

Quadriga Superfund GCT Futures USD denominowane w USD
Quadriga Superfund GCT Futures EUR denominowane w EURO

c) Zmiany mające wpływ na prospekt sprzedaży

Ostatni prospekt, ważny od 1 listopada 2004 r. jest dostępny bezpłatnie w siedzibie Funduszu jak również u każdego agenta płatniczego. Niniejszy prospekt został zmodyfikowany w drodze załącznika w październiku 2005 r.

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 2006 oraz na podstawie cen zamknięcia tychże transakcji na ten sam dzień..

a) Wartość Aktywów Netto

Wartość Aktywów Netto każdego Subfunduszu jest wyliczana na pierwszy Dzień Roboczy każdego miesiąca w Luksemburgu („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 2006 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 2006 r. Przeliczanie na walutę obcą w ciągu roku odbywa się na podstawie kursów obowiązujących na dzień transakcji. Zrealizowane i niezrealizowane zyski i straty z wymiany są uwzględnione w sprawozdaniach z operacji.

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

Poniższe kursy wymiany zostały zastosowane do wymiany na dzień 31 grudnia 2006

1 GBP = 1,95718 USD	1 SEK = 0,14614 USD
1 CHF = 0,81922 USD	1 HKD = 0,12858 USD
1 EUR = 1,31865 USD	1 AUD = 0,78819 USD
1 CAD = 0,85934 USD	1 SGD = 0,65176 USD
1 JPY = 0,00839 USD	1 ZAR = 0,14183 USD
1 KRW = 0,00108 USD	1 IDR = 0,00011 USD
1 PLN = 0,34436 USD	1 INR = 0,02259 USD
1 MYR = 0,28345 USD	

Kurs zastosowany do skonsolidowanego sprawozdania zamieszczony na stronie 8 niniejszego sprawozdania różni się od powyższego kursu i wynosi: 1 EUR = 1,31700 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)	281.979,68	1.422.693,76	1.704.673,44
Quadriga Superfund Futures A/EUR (w EUR)	1.497.099,18	2.029.515,94	3.526.615,12
Quadriga Superfund GCT Futures USD (w USD)	225.821,72	30.323.482,32	30.549.304,04
Quadriga Superfund GCT Futures EUR (w EUR)	479.706,85	18.413.512,81	18.893.219,66
Quadriga Superfund Futures B/USD (w USD)	191.880,85	2.276.336,73	2.468.217,58
Quadriga Superfund Futures B/EUR (w EUR)	2.901.370,33	3.001.907,67	5.903.278,00
Quadriga Superfund Futures C/USD (w USD)	54.169,38	10.032.008,20	10.086.177,58
Quadriga Superfund Futures C/EUR (w EUR)	1.555.926,35	5.895.486,91	7.451.413,26

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

f) 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	180.641.651,43	534.930.526,10	7.471.288.870,97	5.114.350.378,16
Obligacje	20.702.870,54	63.389.046,16	936.999.880,37	641.593.906,57
Indeksy giełdowe	7.602.858,97	30.365.692,29	479.895.352,61	325.491.978,63
Metal	3.227.015,82	10.953.993,35	210.207.695,40	141.244.499,73
Waluty	5.450.135,00	17.664.400,00	239.784.705,00	163.809.310,00
Zboże/ziarno	292.687,50	1.029.352,50	21.733.500,00	14.761.637,50
Włókno	0,00	84.285,00	2.275.695,00	1.573.320,00
Art. spożywcze	169.099,52	548.038,79	7.207.040,40	4.919.496,69
Inwentarz żywy	185.550,00	606.520,00	11.681.450,00	7.927.800,00
Ropa/gaz/en.elekt.	2.841.638,28	11.170.800,26	180.016.333,98	122.425.211,01
Surowiec drzewny/kauczuk	0,00	20.905,54	334.488,67	229.960,96
Łącznie (w USD)	221.113.507,06	670.763.559,98	9.561.425.012,41	6.538.327.499,25

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	768.120.888,56	1.229.560.813,30	3.294.190.269,67	2.241.106.413,59
Obligacje	91.003.995,38	145.779.210,89	390.565.515,60	265.342.481,45
Indeksy giełdowe	44.880.344,74	73.444.061,69	204.875.858,25	138.087.270,59
Metal	17.472.504,94	26.684.018,56	81.081.977,82	52.748.400,09
Waluty	25.632.340,00	41.178.690,00	111.276.965,00	75.541.435,00
Zboże/ziarno	1.519.480,00	2.529.782,50	6.859.477,50	4.646.695,00
Włókno	140.475,00	252.855,00	730.470,00	477.615,00
Art. spożywcze	803.058,06	1.303.666,85	3.554.431,53	2.419.864,19
Inwentarz żywy	891.260,00	1.473.100,00	4.010.180,00	2.723.140,00
Ropa/gaz/en. elekt.	16.558.402,30	27.552.415,34	75.424.363,33	50.904.664,43
Surowiec drzewny/kauczuk	31.358,31	52.263,85	146.338,79	94.074,94
Łącznie (w USD)	967.054.107,31	1.549.810.877,99	4.172.715.847,49	2.834.092.054,28

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 na dzień wyceny z poprzedniego miesiąca.

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 na dzień wyceny z poprzedniego miesiąca.

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.

a) Opłata dla Doradcy Inwestycyjnego

Superfundusz jest uprawniony do otrzymywania 3% rocznie od Wartości Aktywów Netto na Rachunkach każdego Subfunduszu.

Opłata za doradztwo jest płatna miesięcznie i wyliczana na podstawie Wartości Aktywów Netto na Rachunkach (zgodnie z definicją w prospekcie sprzedaży) z udziałem Doradcy Inwestycyjnego na ostatni Dzień Wyceny z poprzedniego miesiąca. Dla każdego Subfunduszu aktywa są przydzielane konkretnym Doradcom Inwestycyjnym przez Menedżera Inwestycyjnego i przechowywane na jednym lub kilku odrębnych rachunkach („Rachunki”).

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 2006 r. narosły premie motywacyjne dla następujących Subfunduszy:

-Quadriga Superfund Futures A/USD:	USD 3.445,67
-Quadriga Superfund GCT Futures USD:	USD 2.131.150,31
-Quadriga Superfund GCT Futures EUR:	EUR 1.803.029,99
-Quadriga Superfund Futures B/USD:	USD 130.750,64
-Quadriga Superfund Futures C/USD:	USD 1.306.355,03
-Quadriga Superfund Futures C/EUR:	EUR 1.055.325,40

QUADRIGA SUPERFUND SICAV

Uwagi do sprawozdań finansowych

Lista opłat

	Opłaty dla Administratora Inwestycyjnego	Opłaty dla Menedżera Inwestycyjnego	Opłaty dla Doradcy Inwestycyjnego	Opłaty z tytułu inwestycji ogółem
Quadriga Superfund Futures A/USD (w USD)	176.423,29	88.211,64	260.774,97	525.409,90
Quadriga Superfund Futures A/EUR (w EUR)	248.447,66	124.223,83	349.771,03	722.442,52
Quadriga Superfund GCT Futures USD (w USD)	5.597.560,19	2.798.780,10	8.508.638,64	16.904.978,93
Quadriga Superfund GCT Futures EUR (w EUR)	2.970.069,42	1.485.034,71	4.489.159,36	8.944.263,49
Quadriga Superfund Futures B/USD (w USD)	347.699,96	173.849,98	513.802,66	1.035.352,60
Quadriga Superfund Futures B/EUR (w EUR)	353.143,21	176.571,60	498.083,17	1.027.797,98
Quadriga Superfund Futures C/USD (w USD)	1.401.920,45	700.960,22	2.129.374,44	4.232.255,11
Quadriga Superfund Futures C/EUR (w EUR)	635.919,27	317.959,63	980.894,93	1.934.773,83

5. OPŁATY UISZCZONE NA RZECZ MAKLERÓW CLEARINGOWYCH

W okresie poddanym kontroli 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 powiązanym partnerom.

	Opłaty na rzecz maklerów clearingowych
Quadriga Superfund Futures A/USD (w USD)	402.298,15
Quadriga Superfund Futures A/EUR (w EUR)	476.148,78
Quadriga Superfund GCT Futures USD (w USD)	14.315.097,02
Quadriga Superfund GCT Futures EUR (w EUR)	6.089.159,82
Quadriga Superfund Futures B/USD (w USD)	564.550,12
Quadriga Superfund Futures B/EUR (w EUR)	1.194.709,03
Quadriga Superfund Futures C/USD (w USD)	4.602.914,72
Quadriga Superfund Futures C/EUR (w EUR)	2.12.268,83

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 w danym miesiącu.

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.

