



Superfund Performance-Bericht

Das Jahr 2009 war durch eine kräftige Erholung der internationalen Aktienmärkte gekennzeichnet. Nach einem langen Abwärtstrend, der von Ende 2007 bis März 2009 andauerte, konnte ein Teil der Verluste wieder aufgeholt werden. Aber trotz dieser positiven Gegenbewegung weist der Weltaktienindex seit 1.1.2008 noch immer ein Minus von 29,5 % auf.

Superfund-Fonds handeln auf etwa 150 verschiedenen Finanz- und Rohstoffmärkten ein breit gestreutes Anlageportfolio und weisen dadurch langfristig keine Korrelation zu anderen Anlageklassen auf. Sie entwickeln sich langfristig weitgehend unabhängig von den Aktienmärkten. Nachdem die internationalen Futures-Märkte 2008 sehr schöne Trends gezeigt hatten, arbeitete auch der Superfund-Trendfolge-Ansatz sehr erfolgreich. 2009 hingegen waren die Märkte von zahlreichen Trendbrüchen gekennzeichnet. Daraus resultierend gaben die Superfund Handelssysteme die im Jahr 2008 erzielten Gewinne wieder an den Markt ab. Vor allem der starke Drawdown zur Jahresmitte konnte nicht mehr aufgeholt werden.



Christian Halper
Head of Research
and Development

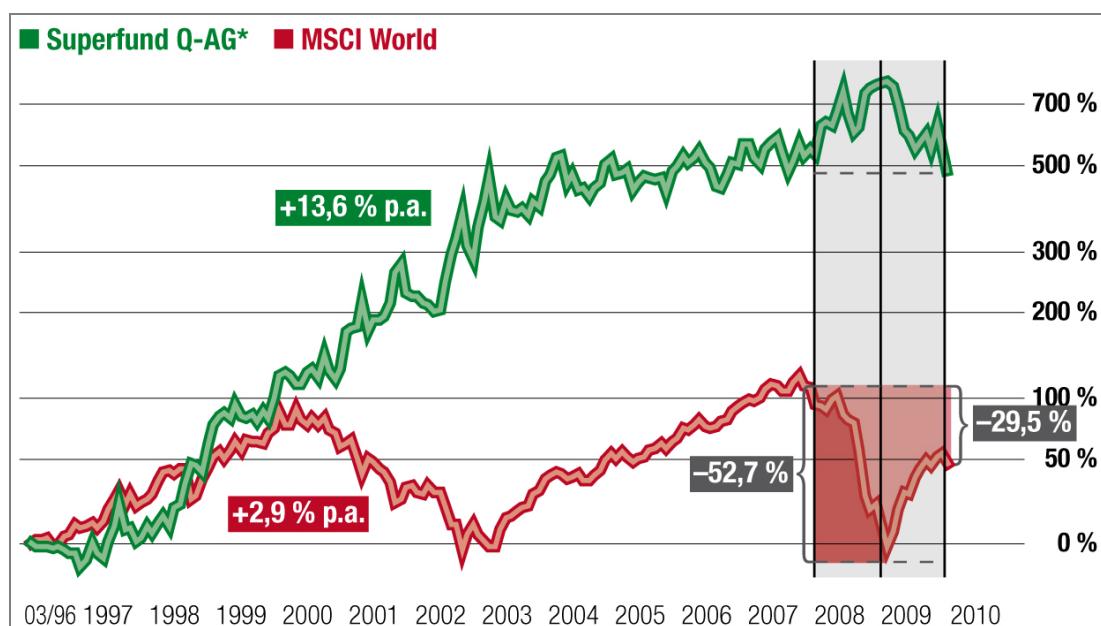


Abb.1: Langfrist-Vergleich MSCI World (Aktienindex) zu Superfund Q-AG*; Siehe Hinweis Seite 6;

Quelle: Teletrader: *geschlossener Fonds, 03/1996 – 01/2010; log.Darstellung; Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung der Superfund Q-AG und anderer Superfund-Finanzprodukte sind unzulässig.

Dabei sollte jedoch nicht vergessen werden, dass die durchschnittliche Performance des "ältesten" Superfund-Fonds, der Superfund Q-AG, sogar auf dem aktuell niedrigen Niveau noch mit rund 13,6 % pro Jahr über mehr als 13 Jahre im Plus liegt, während der Weltaktienindex MSCI World in derselben Zeitspanne magere +2,9 % erzielt hat.

Der zwischenzeitliche maximale Wertverlust der Superfund Q-AG betrug seit Jahresbeginn 2008 bis Ende Jänner 2010 rund -33 %, während der Weltaktienindex MSCI World zwischenzeitlich um mehr als 50% im Minus lag. Diese Zahlen, wie in obigem Chart



dargestellt, zeigen ganz klar, dass trotz der aktuellen Drawdown-Phase die Superfund Trendfolge-Strategie ein besseres Investment war, als der Weltaktienindex – und das über mehr als 13 Jahre, aber auch über die letzten 10-, 5-, 3- und sogar 2-Jahresperioden.

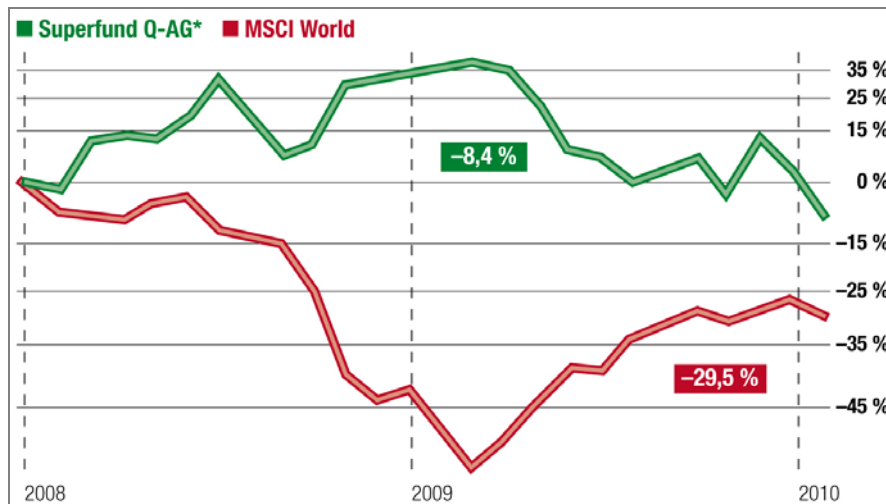


Abb.2: Vergleich MSCI World (Aktienindex) zu Superfund Q-AG*; Siehe Hinweis Seite 6;

Quelle: Telettrader: *geschlossener Fonds, 01/2008 – 01/2010; log.Darstellung; Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung der Superfund Q-AG und anderer Superfund-Finanzprodukte sind unzulässig.

Sektor-Analyse

Die Sektor-Analyse seit Jänner 2009 bis Ende Jänner 2010 zeigt, dass die Performance-Beiträge breit über die verschiedenen Markt-Gruppen gestreut waren. Zu den verlustbringenden Sektoren zählten dabei Währungen, Aktienindizes und Energiemärkte. Lediglich der Sektor Geldmärkte war erfolgreich, wie auch die nachstehende Grafik zeigt.

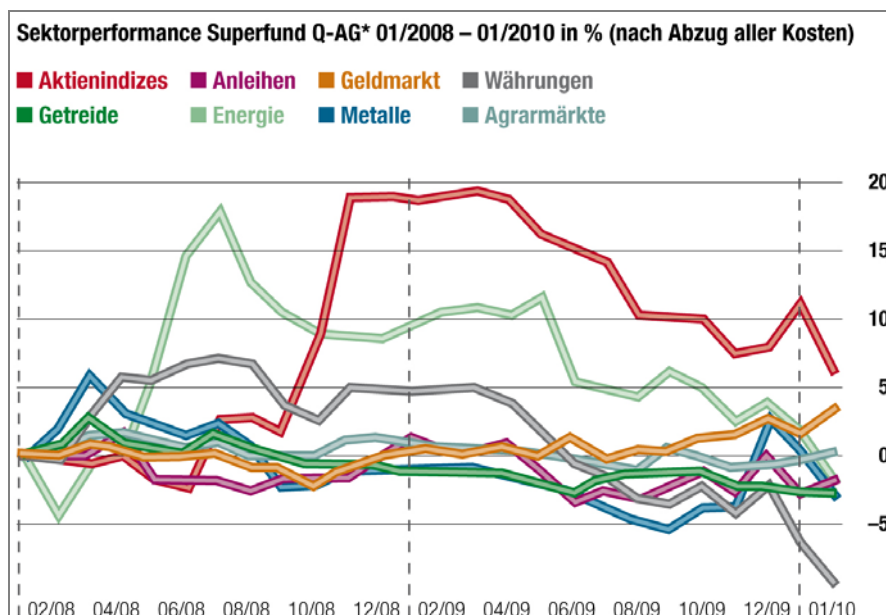


Abb.3: Siehe Hinweise Seite 3 und 6; *geschlossener Fonds, Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung der Superfund Q-AG und anderer Superfund-Finanzprodukte sind unzulässig.

Ein Blick auf die Sektor-Analyse seit Anfang 2008 bis Ende Jänner 2010 hilft beim Vergleich und trägt auch zum besseren Verständnis bei. Zwischen Anfang Jänner 2008 (linke



Charthälfte) und Ende Dezember 2008 (Chartmitte) zählten Währungen, Aktienindizes und Energiemärkte zu den ertragreichsten Sektoren. Dies zeigt ganz deutlich, dass jene Sektoren, die 2008 erfolgreiche Trends zeigten, sich ab 2009 negativ entwickelten. Also auch bei der Sektoren-Betrachtung ist auf ein überdurchschnittlich gutes Jahr eine überdurchschnittlich schlechte Periode gefolgt.

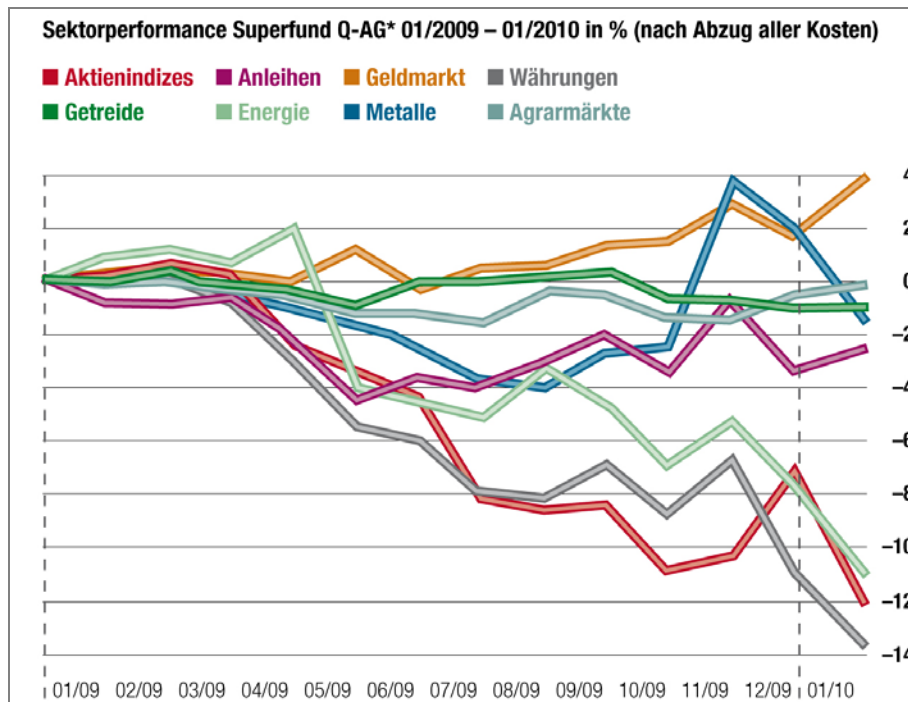


Abb.4: Siehe Hinweise Seite 3 und 6; *geschlossener Fonds, Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung der Superfund Q-AG und anderer Superfund-Finanzprodukte sind unzulässig.

Welche Märkte waren für den Drawdown verantwortlich?

Es war kein einzelner Markt oder ein einzelner Sektor, der für den Drawdown verantwortlich war. Aufgrund der hochgradigen Diversifikation der Superfund Fonds ist ein Drawdown immer das Ergebnis von nachteiligen Preisbewegungen in zahlreichen Märkten zur selben Zeit. Superfund-Fonds haben in folgenden Märkten am stärksten von kurzfristigen Bewegungen gegen langfristige Trends gelitten: Aktienmärkte, Währungsmärkte, Energiemärkte, Anleihen und Metalle.

Dies war nicht das erste Mal innerhalb weniger Monate, dass zahlreiche Märkte gleichzeitig gegen bzw. für Superfund gelaufen sind. Gerade im Januar 2010 haben sich mehrere Sektoren gleichzeitig entgegen der Positionierung von Superfund-Fonds entwickelt. Denn selbst in einem ausgewogenen Portfolio nicht-korrelierender (sich üblicherweise unabhängig voneinander entwickelnder) Märkte kann und wird es immer wieder vorkommen, dass mehrere Märkte korrelieren (sich gleich entwickeln).

Wichtiger Hinweis: Die Wertentwicklung der 8 Sektoren berücksichtigt auch die gesamten Verwaltungskosten des Fonds. Die Kosten wurden hierbei jedoch nicht entsprechend der tatsächlichen Sektorengröße proportional gewichtet, sondern arithmetisch gleichmäßig auf jeden einzelnen Sektor verteilt, unabhängig vom Investitionsgrad jedes einzelnen Sektors.



Welche Positionen hält Superfund?

Die wichtigsten Positionen zum 29. Jänner 2010:

Dow Jones, NASDAQ, S&P 500, DAX, Nikkei 225, Hang Seng Indizes	LONG
Japanische-, Europa- und US-Anleihen; Australische Anleihen (10 Jahre)	LONG
Australische Anleihen (3 Jahre).....	SHORT
3-Monats-Eurodollar, 3-Monats-Euribor, 3-Monats-Euro Swiss, 3-Monats-Sterling, 3-Monats Kanadischer BA	LONG
Australische 90 Tage BAB	SHORT
Australischer Dollar, Euro, Yen, Schweizer Franken, Neuseeland Dollar, Hongkong Dollar	LONG
US Dollar Index, Brasilianischer Real, Kolumbianischer Peso, Koreanischer Won	SHORT
Hafer, Soja-Produkte	LONG
Getreide, Weizen	SHORT
Rohöl	LONG
Erdgas	SHORT
Kupfer, Gold, Silber, Platin, Zink, Blei, Aluminium	LONG
Kakao, Zucker, Baumwolle	LONG
Rinder, Magerschwein	SHORT

Das Superfund Portfolio ist weiterhin über alle Sektoren sowie über long- und short-Positionen gestreut. Daher ist es wichtig, das Handelssystem nicht zu verändern, sondern es weiterhin so diszipliniert arbeiten zu lassen wie bisher – mit den selben immer noch intakten und strikten Regeln, die einst entwickelt wurden, um Superfund Investoren eine langfristig positive Performance bieten zu können.

Für die Zukunft gibt es deutliche Anzeichen dafür, dass es mittel- bis langfristig wieder klare Trends geben könnte und dass Trendfolger in diesen mehrmonatigen Zeitfenstern wieder gute Ergebnisse erzielen können. Auch in Zeiten mit großer Unsicherheit über die zukünftige Konjunktorentwicklung. Aus diesem Grund macht Trendfolge und systematischer Handel über ein breit gestreutes Portfolio liquider Märkte weiterhin Sinn und ist ein wertvolles Investmentwerkzeug, vor allem in Kombination mit anderen Investments, die nicht mit dieser Anlageklasse korrelieren.

Obwohl man die Zukunft natürlich nicht vorhersagen kann, gehen wir davon aus, dass die Superfund Handelssysteme wieder Trends (sowohl steigende als auch fallende) erkennen werden, davon profitieren können und langfristig auch weiterhin weder mit Aktienmärkten noch mit Anleihen oder Immobilien korrelieren werden. Genau das macht uns für die Zukunft optimistisch, mit den Superfund-Fonds auch weiterhin ein attraktives und erfolgreiches Diversifikationsinstrument für die meisten Portfolios anzubieten.



Ergebnisse Superfund A EUR SICAV

Folgende Abbildung zeigt eine Darstellung aller denkbar möglichen Drei-Jahreszeitspannen – auch rollierende Ergebnisse oder Rolling Returns genannt. Jeder der 28 Balken zeigt das Ergebnis einer Drei-Jahreszeitspanne an. Balken Nummer 1 zeigt die schlechteste Periode von Anfang Februar 2007 bis Ende Jänner 2010 mit einem Ergebnis von $-21,6\%$ und Balken Nummer 28 zeigt die beste Drei-Jahresperiode von Anfang November 2005 bis Ende Oktober 2008 mit einem Ergebnis von $+48,4\%$. War man ab einem beliebigen Zeitpunkt zumindest 3 Jahre lang investiert, erzielte man in 75% aller Fälle ein positives Ergebnis (siehe Abbildung 5). Diese Grafik zeigt, dass Trendfolgesysteme mittel- bis langfristig zufriedenstellende Ergebnisse liefern können.

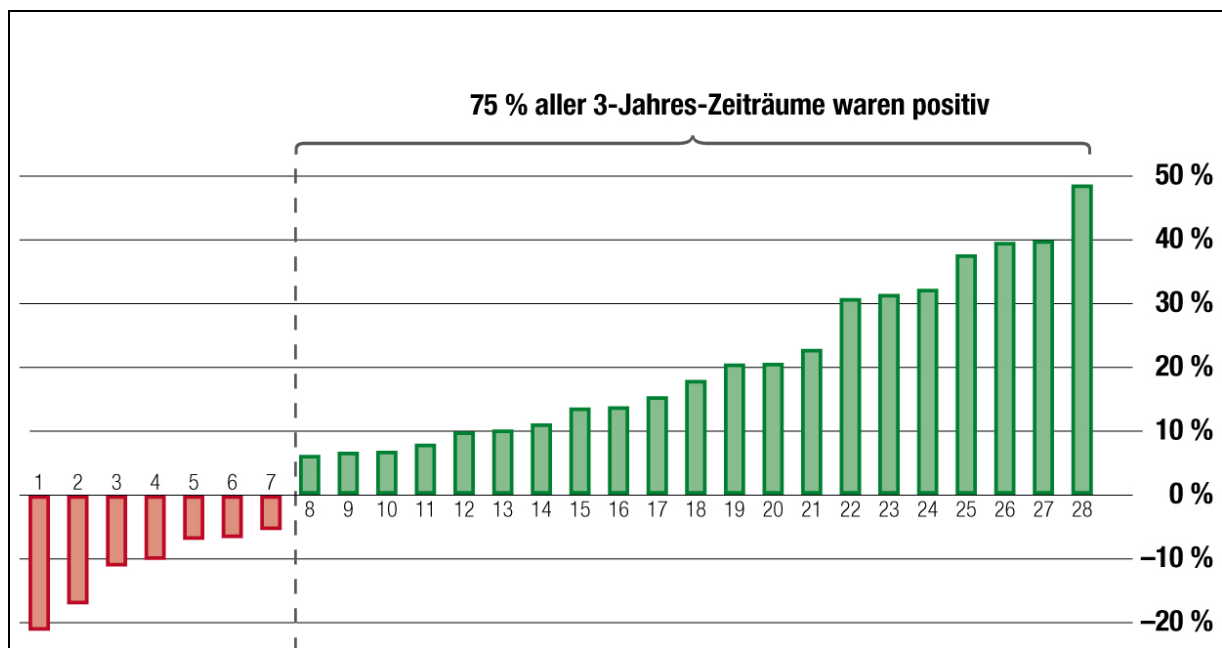


Abbildung 5: Veranlagungshorizont 3 Jahre – Superfund A EUR SICAV; Siehe Hinweis Seite 6;
Quelle: Teletrader; 11/2004 – 01/2010 (3-Jahreserträge gerollt in %, sortiert)



Prozentuelle Verteilung der Jahresergebnisse (SF Q-AG*)

Folgende Verteilung der Ein-Jahresergebnisse zeigt, dass der überwiegende Teil aller Ein-Jahresergebnisse der Superfund Q-AG* positiv ausfiel. Das Jahresendergebnis 2009 von -24,4 % war das dritt schlechteste Ergebnis aller 155 Ein-Jahreszeiträume. Das Jahr 2008 schloss mit +35,4 % sehr positiv ab und lag damit unter den besten Ein-Jahresergebnissen. Insgesamt waren 84 % aller Ein-Jahreszeiträume positiv mit einem Durchschnittsertrag von +18,2 % nach Abzug aller Gebühren.

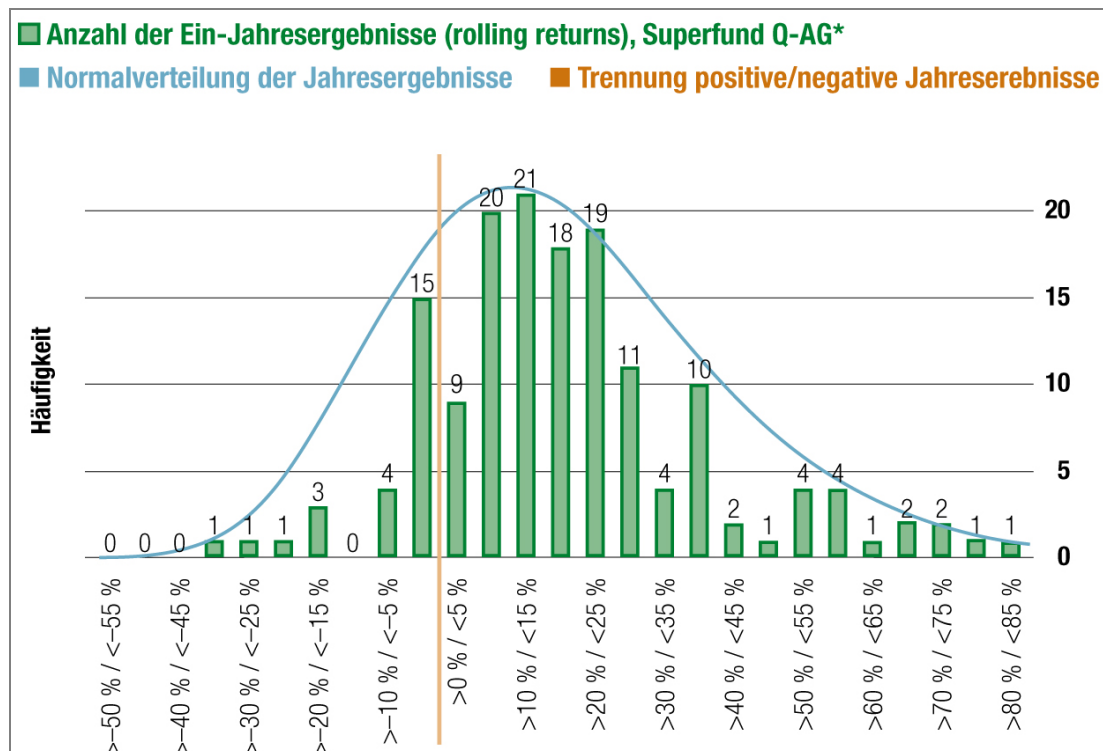


Abbildung 6: Siehe Hinweis Seite 6;*Superfund Q-AG (geschlossener Fonds) Quelle: Telettrader; Betrachtungszeitraum der rolling returns (1-Jahreserträge gerollt in %) im Zeitraum 03/1996 - 01/2010; Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung der Superfund Q-AG und anderer Superfund-Finanzprodukte sind unzulässig.

Allgemeiner Hinweis: Beim gegenständlichen Jahresbericht handelt es sich weder um ein Angebot zum Erwerb von Investmentprodukten noch um eine Empfehlung, die darin dargestellten Investmentprodukte zu erwerben. Der Jahresbericht dient lediglich Informations- und Werbezwecken und nicht dem Zweck der Beratung. Jedem Investor wird dringend empfohlen, vor Treffen einer Anlageentscheidung die Beratung durch einen professionellen Anlageberater in Anspruch zu nehmen.

Wichtiger Hinweis zur Superfund Q-AG: Bei der Superfund Q-AG (Strategie A) handelt es sich um einen geschlossenen Fonds, dessen Anteile ausnahmslos nicht mehr erworben werden können. Aus der Wertentwicklung der Superfund Q-AG in der Vergangenheit darf weder auf deren zukünftige Wertentwicklung noch auf die zukünftige Wertentwicklung anderer Superfund-Finanzprodukte geschlossen werden. Das im gegenständlichen Jahresbericht enthaltene produktbezogene Zahlen- und Datenmaterial bezieht sich ausschließlich auf die Superfund Q-AG. Das Datenmaterial darf nicht analog auf andere Superfund-Finanzprodukte umgelegt werden. Bei der Superfund Q-AG können jederzeit Wertrückgänge von 20-30% eintreten, aber auch darüber hinaus gehende Wertrückgänge sind jederzeit, bis hin zum Totalverlust, möglich.

Wichtiger Hinweis zur Superfund A EUR SICAV: Dieser Report stellt keinen Prospekt im Sinne des österreichischen InvFG dar. Für das öffentliche Angebot der Anteile des Fonds Superfund A EUR SICAV (vollständige Bezeichnung: Quadriga Superfund Futures A EUR) in Österreich wurde ein Vertriebsprospekt gemäß den in Österreich geltenden gesetzlichen Bestimmungen am 5. November 2004 in der Zeitung „Der Standard“ sowie im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht und zuletzt durch Veröffentlichung in der „Wiener Zeitung“ vom 21./28.12.2007 geändert; dieser kann am Sitz der Superfund Asset Management GmbH, 1010 Wien, Marc-Aurel-Straße 10-12, sowie bei der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Hypo- Passage 1, 6900 Bregenz, kostenlos bezogen werden. Wertverluste von 20% bis 30% beim Superfund A EUR SICAV können entsprechend den jeweiligen Marktgegebenheiten regelmäßig eintreten, aber auch darüber hinaus gehende Wertverluste sind für diesen Fonds jederzeit möglich und keineswegs ausgeschlossen. Auch ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden.