

STABILITAS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2014

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

IPCConcept

R.C.S. Luxemburg B-82 183

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

Fondsprofil	Seite	2
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	3
Konsolidierter Jahresbericht des Fonds STABILITAS	Seite	4
Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	6
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	8
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	9
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014	Seite	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014	Seite	14
Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	16
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	17
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	18
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	19
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014	Seite	21
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014	Seite	23
Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	24
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	25
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	26
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	27
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014	Seite	29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014	Seite	32
Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	33
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	34
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	35
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	36
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014	Seite	38
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014	Seite	41
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014	Seite	42
Prüfungsvermerk	Seite	49
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	50

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

FONDSPROFIL

STABILITAS UMBRELLA -INVESTIEREN IN ROHSTOFFE

Hinter den Teilfonds der STABILITAS-Fondspalette steht die Stabilitas GmbH. Mit Wirkung zum 1. Februar 2011 wurde der damalige Anlageberater ERA Resources GmbH in Stabilitas GmbH umfirmiert. Die ERA Resources GmbH entstand im Januar 2005 als Spezialist für die Beratung von Gold- und Rohstoffinvestments. Die starke Rohstoffexpertise des Unternehmens greift auf die langjährige Erfahrung im Management von Gold- und Rohstoffanlagen zurück. Darüber hinaus wird das Team durch ein schlagkräftiges Netzwerk an fachkundigen Beratern im In- und Ausland unterstützt.

Ausgehend von der Annahme, dass sich die Rohstoffmärkte in einem ausgeprägten lang anhaltenden Aufwärtszyklus befinden, wurde Ende 2005 der STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN Fonds ins Leben gerufen. In der Folge wurden weitere Fonds aufgelegt, um auf diese Weise die gesamte Bandbreite des Rohstoffsektors abdecken zu können. Heute umfasst die STABILITAS Fondspalette die Bereiche Gold, Silber und Weißmetalle sowie andere Edelmetalle.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2014 schließt an die Jahre 2011 bis 2013 an und präsentiert sich bezüglich der Anlagen in den Edelmetall- und Rohstoffmärkten als weiteres Jahr der Konsolidierung. Während sich die Märkte bis Mitte August in einem stabilen Aufwärtstrend befanden, fielen die Kurse der Edelmetalle und der Edelmetallaktien bis zum Jahresende praktisch wieder auf das Ausgangsniveau zurück. Weiterhin suchen die Anleger Zuflucht in den Anleihemärkten, in den Immobilienmärkten und in Standardaktien.

Der Goldpreis notiert am Jahresende 2014 mit 1.199 \$/oz nur marginal unter dem Preis vom Jahresende 2013 mit 1.202 \$/oz. Auf Eurobasis konnte der Goldpreis dagegen um 12,8 % auf 31.720 Euro/kg zulegen. Die Edelmetallaktien können im Jahresverlauf um etwa 50 % zulegen, büßen die Gewinne jedoch zum Jahresende wieder ein. Trotz der langen Korrektur seit Anfang 2011 bleibt die seit 2001 langfristig angelegte Goldhausse auch bis Ende 2014 bestehen und sollte auch in den kommenden Jahren Bestand haben. Auf der Angebotsseite stellen die Zentralbanken kein Gold mehr zum Verkauf und treten sogar verstärkt als Käufer auf. Aufgrund der langen Vorlaufzeit neuer Projekte wird die Goldproduktion in den nächsten fünf Jahren nicht steigen können. Auf der Käuferseite bleibt die Schmucknachfrage weltweit ungebrochen auf einem hohen Niveau und die Investoren zeigen sich unter größeren Schwankungen angesichts der ungelösten Finanzkrise als anhaltend starke Käufer. Die Goldimporte Indiens haben sich nach der teilweisen Rücknahme der Einfuhrzölle wieder erholt. Die Nachfrage Chinas war dagegen im Jahresverlauf leicht rückläufig.

Der Silberpreis steht im Jahresverlauf 2014 unter Druck und verliert um 19,4 % von 19,55 auf 15,76 \$/oz. Platin kann sich mit einem Verlust von 15,5 % besser behaupten. Palladium beendet das Jahr 2014 mit einem Gewinn von 13,4 % und einem Kurs von 812 \$/oz.

Das Medieninteresse für Edelmetallanlagen hat im Jahresverlauf 2014 abgenommen. Wie in den Vorjahren überwiegen dabei die negativen Kommentare deutlich. Vor allem setzen die Investmentbanken, die 2011 zu höchsten Kursen noch Preisziele über dem Goldpreis genannt haben, ihre Preisziele weiterhin unter den jeweils aktuellen Goldpreis.

Die Edelmetallaktien verzeichnen nach den starken Verlusten in den Jahren 2011 bis 2013 im Jahresverlauf 2014 eine extrem hohe Volatilität. Dabei verzeichnen die meisten Werte in den ersten 7 Monaten starke Kursgewinne, die zum Jahresende allerdings weitgehend wieder verloren gehen. Zum Jahresende 2014 können wie im Vorjahr teilweise Ausverkäufe beobachtet werden. Die Märkte für Edelmetallaktien entwickeln sich in Nordamerika, Australien, Südafrika weitgehend parallel.

Alle positiven Einflussfaktoren für eine langfristige Aufwärtsentwicklung des Goldpreises bleiben erhalten. Die langfristige Systemkrise im Banken- und Finanzsystem bleibt ungelöst und hat sich durch die Übernahme der Risiken auf die Staatshaushalte verlagert. Die unsolide Geldpolitik der Zentralbanken hat sich mit dem Ankauf von Staatsanleihen vor allem in den USA, in Großbritannien, in Japan und in Europa nochmals verschlechtert. Dabei drücken die Zentralbanken die Zinsen auf ein viel zu niedriges Niveau und provozieren so die Bildung neuer Blasen an den Finanzmärkten. Aktuell führt diese Politik zu einer extremen Überbewertung von Anleihen und viel zu niedrigen Zinsen und zu steigenden Aktienkursen und Immobilienpreisen in den USA, Japan und Deutschland.

Das Haushaltsdefizit der USA weitet sich ungebremst aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Länder erhöht sich unkontrolliert. Die Finanzierung der Staatsschulden wirkt sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Durch die zunehmende Finanzierung der Staatsdefizite durch die Notenpresse wird das Finanzsystem zudem unterhöhlt und droht in einer Inflationierung zu verenden. Der Abbau der Sozialsysteme führt zu einem zunehmenden Interesse von Anlegern an Investitionen im Aktien- Immobilien- und Goldbereich.

Insgesamt bestehen gute Chancen, dass der Goldpreis die langjährige Hausse nach dem gescheiterten Versuch im Jahresverlauf 2014 ab 2015 wieder aufnimmt. Bei einem anhaltenden Trend der Anleger, sich aus den Anleihemärkten zu verabschieden und sich den Aktienmärkten zuzuwenden, erscheint es nur als eine Frage der Zeit, bis auch die Edelmetallaktien vom Aufwärtstrend der Aktienmärkte erfasst werden. In einem positiven Umfeld für die physischen Metalle Gold und Silber und dem erneuten Ausverkauf Ende 2014 eröffnet sich damit im Jahresverlauf 2015 ein hervorragendes Kurspotential für Edelmetallaktien.

Luxemburg, im Februar 2015

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS

Konsolidierter Jahresbericht des STABILITAS mit den Teilfonds

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN, STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE,
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 73.583.186,61)	35.488.471,23
Bankguthaben	1.565.118,64
Zinsforderungen	1.679,60
Dividendenforderungen	3.809,95
Forderungen aus Absatz von Anteilen	129.636,96
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	9.761,10
	<u>37.198.477,48</u>
Bankverbindlichkeiten	-284.238,69
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-171.842,88
Zinsverbindlichkeiten	-2.028,03
Sonstige Passiva*	-111.847,64
	<u>-569.957,24</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>36.628.520,24</u>

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.188.107,24
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.336.661,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	210.269,98
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	41.580.471,52
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.957.687,16
Realisierte Gewinne	497.662,94
Realisierte Verluste	-5.838.503,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-715.139,46
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>36.628.520,24</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

EUR

Erträge	
Dividenden	214.248,82
Bankzinsen	7.180,28
Sonstige Erträge	203,76
Ertragsausgleich	15.952,90
Erträge insgesamt	237.585,76
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-9.397,30
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-957.925,96
Depotbankvergütung	-76.819,19
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-103.452,94
Taxe d'abonnement	-20.517,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-85.400,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.018,46
Register- und Transferstellenvergütung	-50.311,87
Staatliche Gebühren	-9.176,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-26.004,31
Aufwandsausgleich	-226.222,88
Aufwendungen insgesamt	-1.574.247,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.336.661,59

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN ist als Basisinvestment im Gold- und Rohstoffbereich konzipiert. Der Schwerpunkt des Teilfonds liegt im Gold- und Edelmetallbereich. Ergänzt werden die Engagements im Goldminensektor durch Anlagen in Silber-, Weissmetall- und Basismetallwerte. Gemessen wird der Erfolg des Teilfonds am XAU-Vergleichsindex. Das Management verfolgt eine Diversifizierung nach Regionen und Marktkapitalisierung, um möglichst umfassend an den Chancen und mit breit gestreuten Risiken an den weltweiten Edelmetall- und Rohstoffmärkten zu partizipieren.

Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN kann den Abwärtstrend der Vorjahre im Jahresverlauf 2014 überwinden und entwickelt sich mit einem Gewinn von 8,7 % besser als der Xau-Vergleichsindex, der um 4,8 % nachgibt. Für eine Erholung des Goldpreises ist der Teilfonds mit Engagements in liquiden Werten aus dem Gold-, Silber- und Basismetallbereich jetzt so positioniert, dass er den Xau-Vergleichsindex bei einer Wiederaufnahme der Aufwärtsbewegung der Edelmetallaktien outperformen sollte.

Dass der Teilfonds den Xau-Vergleichsindex in einer Aufwärtsbewegung schlagen kann, konnte im Jahresverlauf 2014 angedeutet werden. Der Teilfonds ist in ausreichend liquiden Werten investiert, so dass er auch als Zielinvestment für Dachfonds geeignet ist. Die regionale Investmentverteilung mit den Schwerpunkten Kanada (60 % Anteil zum Jahresende 2014) und Australien (33 % Anteil zum Jahresende) bleibt 2014 unverändert erhalten. Zum Jahresende 2014 ist der Teilfonds zu 97 % investiert wovon 83 % auf Goldinvestments, 9 % auf Silberinvestments und 5 % auf Basismetallinvestments entfallen.

Am 15. August 2014 übernimmt der Teilfonds den PEH-Q-Goldmines. Durch die Fusion, die Kursgewinne und Zuflüsse erhöht sich das Teilfondsvolumen im Jahresverlauf 2014 von 1,9 auf 5,6 Mio Euro, was sich positiv auf die Kosten des Teilfonds auswirkt.

Durch den anhaltenden Kursverfall der letzten Jahre hat sich der Ausblick für Anlagen in Edelmetall- und Rohstoffanlagen aus fundamentaler Sicht weiter verbessert. Vor allem haben Investments in Edelmetallaktien ein enormes Erholungspotential aufgebaut, so dass sich für 2015 eine positive Perspektive für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN ergibt.

Luxemburg, im Februar 2015

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Jahresbericht
1. Januar 2014 - 31. Dezember 2014

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0F6BP	A0F6BQ
ISIN-Code:	LU0229009351	LU0229009781
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,25 % p.a.	2,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Kanada	57,88 %
Australien	31,83 %
Bermudas	3,40 %
Cayman Inseln	3,08 %
Südafrika	1,14 %
Wertpapiervermögen	97,33 %
Bankguthaben	4,41 %
Bankverbindlichkeiten	-1,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	97,33 %
Wertpapiervermögen	97,33 %
Bankguthaben	4,41 %
Bankverbindlichkeiten	-1,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	4,63	107.300	-236,91	43,11
31.12.2013	1,87	103.887	-174,76	17,98
31.12.2014	5,52	282.556	4.876,08	19,54

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	0,15	3.365	26,26	44,34
31.12.2013	0,05	2.588	-7,44	18,54
31.12.2014	0,04	2.128	-13,37	20,23

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.489.098,60)	5.416.637,31
Bankguthaben	245.180,08
Dividendenforderungen	138,56
Forderungen aus Absatz von Anteilen	17.172,90
	5.679.128,85
Bankverbindlichkeiten	-90.638,63
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.213,37
Zinsverbindlichkeiten	-1.728,34
Sonstige Passiva *	-19.444,40
	-114.024,74
Netto-Teilfondsvermögen	5.565.104,11

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Transfer Agent-Gebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.522.044,96 EUR
Umlaufende Anteile	282.556,121
Anteilwert	19,54 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	43.059,15 EUR
Umlaufende Anteile	2.127,998
Anteilwert	20,23 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.916.395,94	1.868.414,39	47.981,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-292.249,07	-290.237,10	-2.011,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	101.692,66	102.396,00	-703,34
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.337.263,01	8.168.418,58	168.844,43
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.474.561,27	-3.292.343,10	-182.218,17
Realisierte Gewinne	170.644,77	152.526,53	18.118,24
Realisierte Verluste	-932.979,80	-904.722,91	-28.256,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-261.102,13	-282.407,43	21.305,30
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.565.104,11	5.522.044,96	43.059,15

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	27.622,65	27.301,71	320,94
Bankzinsen	450,37	442,91	7,46
Sonstige Erträge	203,76	202,06	1,70
Ertragsausgleich	4.036,32	4.116,86	-80,54
Erträge insgesamt	32.313,10	32.063,54	249,56
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-7.482,61	-7.370,19	-112,42
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-114.841,20	-113.461,62	-1.379,58
Depotbankvergütung	-18.024,42	-17.735,51	-288,91
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.270,55	-23.883,28	-387,27
Taxe d'abonnement	-2.507,69	-2.473,98	-33,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.243,84	-24.775,50	-468,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-230,22	-226,60	-3,62
Register- und Transferstellenvergütung	-18.599,90	-18.338,45	-261,45
Staatliche Gebühren	-1.236,89	-1.215,83	-21,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.395,87	-6.306,82	-89,05
Aufwandsausgleich	-105.728,98	-106.512,86	783,88
Aufwendungen insgesamt	-324.562,17	-322.300,64	-2.261,53
Ordentlicher Nettoaufwand	-292.249,07	-290.237,10	-2.011,97
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	17.889,57		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		4,24	4,19

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	103.887,445	2.588,001
Ausgegebene Anteile	308.451,605	6.225,000
Zurückgenommene Anteile	-129.782,929	-6.685,003
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>282.556,121</u>	<u>2.127,998</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	0,2300	46.169,29	0,83
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	0,4300	57.544,33	1,03
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	400.000	100.000	500.000	0,6650	222.482,44	4,00
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	236.363	0,2450	38.748,04	0,70
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	20.000	0	20.000	4,4400	59.417,87	1,07
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL **	AUD	35.454	0	165.454	0,6650	73.621,22	1,32
AU000000MCR8	MInc.or Resources NL	AUD	0	0	60.000	0,5900	23.686,85	0,43
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	275.000	0	375.000	1,5050	377.634,66	6,79
AU000000NGF2	Norton Gold Fields Ltd.	AUD	0	80.000	220.000	0,1300	19.136,84	0,34
AU000000PAN4	Panoramic Resources Ltd.	AUD	50.000	0	100.000	0,4350	29.106,72	0,52
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	250.000	0,0530	8.865,84	0,16
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	0,6400	42.823,69	0,77
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	1,8300	244.897,96	4,40
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	300.000	253.970	746.030	0,2700	134.779,59	2,42
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	450.000	88.987	540.917	0,1850	66.958,61	1,20
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	90.000	2,6500	159.585,15	2,87
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	0	0	10.000	0,4550	3.044,50	0,05
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	60.000	3,8300	153.763,80	2,76
							1.762.267,40	31,66
Bermudas								
BMG238501032	Continental Gold Ltd.	CAD	30.000	0	30.000	1,7900	37.942,49	0,68
BMG4111M1029	G-Resources Group Ltd.	HKD	0	0	7.600.000	0,1880	151.210,17	2,72
							189.152,66	3,40
Cayman Inseln								
KYG3040R1092	Endeavour Financial Corporation	CAD	480.000	0	599.245	0,4050	171.479,00	3,08
							171.479,00	3,08
Kanada								
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	0	0	50.000	2,2900	80.901,58	1,45
CA04016A1012	Argonaut Gold Inc.	CAD	27.000	0	27.000	1,7800	33.957,46	0,61
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	0	0	54.000	1,8400	70.204,20	1,26
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	25.000	0	40.000	8,6400	244.188,49	4,39
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	26.000	0	26.000	5,0700	93.139,26	1,67
CA3518581051	FRANCO-NEVADA Corporation	CAD	10.000	3.000	7.000	56,0600	277.269,82	4,98
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	93.000	0	163.000	2,5900	298.290,10	5,36
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	103.000	0	130.000	2,7700	254.433,67	4,57
CA49740P1062	Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	38.000	0	38.000	3,0200	81.085,28	1,46
CA5107281084	Lake Shore Gold Corporation	CAD	124.000	0	224.000	0,7700	121.868,16	2,19
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	60.000	0	60.000	1,9300	81.820,11	1,47
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	100.000	120.000	60.000	2,1000	84.309,13	1,51
CA74051D1042	Premier Gold Mines Ltd.	CAD	48.000	0	48.000	1,8000	61.047,13	1,10
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	17.300	0	17.300	5,9900	73.219,11	1,32

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Das Wertpapier war im Zeitraum von 27. Januar 2015 bis zum 19. Februar 2015 vom Handel ausgesetzt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada (Fortsetzung)								
CA74164W1068	Primero Mining Corporation	CAD	38.400	0	38.400	4,1100	111.512,75	2,00
CA76547T1066	Richmont Mines Inc.	CAD	0	0	20.000	3,4800	49.176,85	0,88
CA76689T1049	Rio Alto Mining Ltd.	CAD	50.000	0	50.000	2,6900	95.032,86	1,71
CA7759032062	Romarco Minerals Inc.	CAD	150.000	0	150.000	0,4700	49.812,76	0,90
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	100.000	0	100.000	0,5100	36.034,76	0,65
CA7809111031	Rubicon Minerals Corporation	CAD	90.000	0	90.000	1,0800	68.678,02	1,23
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	50.000	30.000	70.000	2,7900	137.991,95	2,48
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	14.000	0	20.000	23,0400	325.584,66	5,85
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	5.000	0	5.000	15,6300	55.217,98	0,99
CA8807971053	Teranga Gold Corporation	CAD	550.000	0	650.000	0,4250	195.188,30	3,51
CA88741P1036	Timmins Gold Corporation	CAD	70.000	0	70.000	1,0400	51.437,86	0,92
CA8910541082	Torex Gold Resources Inc.	CAD	172.000	0	172.000	1,1700	142.188,94	2,56
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	5.000	0	15.000	4,5000	47.693,07	0,86
							3.221.284,26	57,88
Südafrika								
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	200.000	1,8700	26.471,32	0,48
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	10.000	0	10.000	51,7400	36.621,01	0,66
							63.092,33	1,14
Börsengehandelte Wertpapiere							5.407.275,65	97,16
Nicht notierte Wertpapiere **								
Australien								
AU0987326164	Corona Minerals Ltd.	AUD	2.755.476	0	2.755.476	0,0050	9.218,72	0,17
							9.218,72	0,17
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	736.851	0,0001	52,07	0,00
							52,07	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0001	13,69	0,00
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0001	77,18	0,00
							90,87	0,00
Nicht notierte Wertpapiere **							9.361,66	0,17
Aktien, Anrechte und Genussscheine							5.416.637,31	97,33

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2014 Punkt 2.) 5. j)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere **								
Kanada								
CA7801999151	Royal Coal Corporation WTS v.12(2015)	CAD	0	0	138.159	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere **							0,00	0,00
Optionsscheine							0,00	0,00
Wertpapiervermögen							5.416.637,31	97,33
Bankguthaben - Kontokorrent							245.180,08	4,41
Bankverbindlichkeiten							-90.638,63	-1,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-6.074,65	-0,11
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							5.565.104,11	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2014 Punkt 2.) 5. j)

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	142.666
Cayman Inseln				
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	0	24.900
Jersey				
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	1.000	1.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	4.000	4.000
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	25.000	25.000
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	14.000	21.000
CA1094901024	Brigus Gold Corporation	CAD	0	150.000
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	24.000	24.000
CA2652692096	Dundee Precious Metals Inc.	CAD	25.000	25.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	20.000	20.000
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	USD	21.000	21.000
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	USD	10.000	10.000
CA34964D1042	Fortune Bay Corporation	CAD	20.800	20.800
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.000	5.000
CA38119T1049	Golden Star Resources Ltd.	USD	158.326	158.326
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	24.000	24.000
CA46050R1029	Intl Tower Hill Mines Ltd.	CAD	0	20.000
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	21.000	21.000
CA66987E2069	Novagold Resources Inc.	USD	35.000	35.000
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	7.000	7.000
CA80013R2063	Sandstorm Gold Ltd.	USD	20.000	20.000
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	USD	13.000	13.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	4.500	4.500
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	USD	55.000	55.000
CA87600U1049	Tanzanian Royalty Exploration Corporation	USD	50.000	50.000
AU000000TGZ7	Terenga Gold Corporation	AUD	0	30.000
CA92346R1001	Veris Gold Corporation	CAD	0	100.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	16.000	16.000
Südafrika				
US0351282068	Anglogold Ltd. ADR	USD	6.500	6.500
US4132163001	Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	USD	37.000	37.000
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	10.000	10.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US1921085049	Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	12.500	12.500
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	7.400	7.400
US38068T1051	Gold Resource Corporation	USD	28.000	28.000
US4227041062	Hecla Mining Corporation	USD	32.000	32.000
US58039P1075	McEwen Mining Inc.	USD	50.000	50.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US6512901082	Newfield Exploration Co.	USD	2.500	2.500
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	5.000	5.000
US7802871084	Royal Gold Corporation	USD	2.300	2.300
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000A116172	Ramelius Resources Ltd. BZR 25.07.14	AUD	62.500	62.500

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4945
Britisches Pfund	GBP	1	0,7841
Hongkong Dollar	HKD	1	9,4491
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4153
Norwegische Krone	NOK	1	9,0671
Schwedische Krone	SEK	1	9,5290
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,1285
US-Dollar	USD	1	1,2179

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,
der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE legt seinen Fokus auf fundamental unterbewertete Silberaktien und bietet sich als ideale Ergänzung für ein Rohstoffportfolio an. Der Teilfonds deckt den gesamten Silbermarkt ab und investiert in die weltgrößten Silberproduzenten, kleinere Silberproduzenten wie auch in Silberexplorationswerte. Aus jedem Segment werden die fundamental unterbewerteten Titel selektiert. Das Teilfondsdepot wird durch Investments in Gesellschaften abgerundet, die gemeinsam mit Silber auch Gold und Basismetalle fördern oder explorieren. Die hohe Preissensibilität von Silber verspricht zwar stärkeres Wertsteigerungspotenzial als Gold, bewirkt jedoch auch eine höhere Volatilität. Aktien von Gold- und Weissmetallproduzenten werden dem Portfolio nur bei einer ausgeprägten fundamentalen Unterbewertung dieser Werte beigemischt.

Im Jahresverlauf verliert der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE mit 14,2 % deutlich mehr als der Hui-Vergleichsindex, der um 3,1 % nachgibt. Die Entwicklung ist auf die im Vergleich zum Goldpreis relativ schwache Entwicklung des Silberpreises zurück zu führen.

Der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE deckt den gesamten Markt für Silberminenaktien ab wobei der Schwerpunkt bei den liquiden großen Produzenten liegt. Der Teilfonds setzt auch in Zukunft auch die eingeschlagene Value-Strategie und investiert in Titel mit einem guten Chance-Risikoverhältnis in politisch sicheren Regionen.

Zum Jahresende ist der Teilfonds zu 96 % investiert. Davon entfallen 87 % auf Silberaktien, 5 % auf Goldaktien und 4 % auf Platinaktien. Der Anteil der Goldaktien soll wieder zurückgeführt werden, sobald sich Silberaktien wieder als fundamental gleichwertige Alternativen anbieten.

Trotz der Kursverluste erhöht sich das Teilfondsvolumen durch stetige Zuflüsse im Jahresverlauf von 16,1 auf 20,7 Mio Euro.

Sollte der Goldpreistrend im Jahresverlauf 2015 nach oben drehen, dürfte der Silberpreis ein enormes Kurssteigerungspotential haben und die Silberaktien wieder an die Spitze der Edelmetallaktien katapultieren.

Der der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE hat wegen der größeren Volatilität der Silberaktien das größte Kurspotential aller STABILITAS Fonds, beinhaltet aber auch bei Rückschlägen die größten Risiken.

Luxemburg, im Februar 2015

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Jahresbericht
1. Januar 2014 - 31. Dezember 2014

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0KFA1	A0KFA2
ISIN-Code:	LU0265803667	LU0265804046
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,50 % p.a.	2,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Kanada	71,18 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,63 %
Großbritannien	7,78 %
Südafrika	4,09 %
Australien	2,75 %
Wertpapiervermögen	95,43 %
Bankguthaben	4,58 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,43 %
Wertpapiervermögen	95,43 %
Bankguthaben	4,58 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	30,65	636.063	2.956,49	48,19
31.12.2013	14,64	656.098	84,00	22,31
31.12.2014	19,26	1.006.413	9.056,30	19,14

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	1,65	32.946	937,17	50,22
31.12.2013	1,41	60.288	1.190,97	23,32
31.12.2014	1,46	72.775	546,65	20,06

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 42.438.601,56)	19.775.504,08
Bankguthaben	948.154,76
Dividendenforderungen	1.854,73
Forderungen aus Absatz von Anteilen	97.204,71
	20.822.718,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-45.588,51
Zinsverbindlichkeiten	-299,69
Sonstige Passiva *	-55.305,62
	-101.193,82
Netto-Teilfondsvermögen	20.721.524,46

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.262.001,56 EUR
Umlaufende Anteile	1.006.413,484
Anteilwert	19,14 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.459.522,90 EUR
Umlaufende Anteile	72.774,889
Anteilwert	20,06 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.045.258,76	14.639.454,51	1.405.804,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-698.408,40	-654.062,24	-44.346,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	108.982,45	112.064,82	-3.082,37
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.909.219,26	15.830.542,35	1.078.676,91
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.306.269,38	-6.774.240,78	-532.028,60
Realisierte Gewinne	144.737,55	124.581,41	20.156,14
Realisierte Verluste	-2.817.511,00	-2.555.162,18	-262.348,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-1.664.484,78	-1.461.176,33	-203.308,45
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	20.721.524,46	19.262.001,56	1.459.522,90

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Erträge			
Dividenden	110.159,22	100.842,44	9.316,78
Bankzinsen	16,66	15,03	1,63
Ertragsausgleich	15.675,92	16.139,75	-463,83
Erträge insgesamt	125.851,80	116.997,22	8.854,58
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-591,24	-543,15	-48,09
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-573.988,11	-528.266,25	-45.721,86
Depotbankvergütung	-22.725,89	-20.725,33	-2.000,56
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-29.679,72	-27.061,98	-2.617,74
Taxe d'abonnement	-11.613,04	-10.627,00	-986,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.241,57	-19.347,96	-1.893,61
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.241,46	-7.511,36	-730,10
Register- und Transferstellenvergütung	-18.341,63	-16.742,54	-1.599,09
Staatliche Gebühren	-4.553,71	-4.158,84	-394,87
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.625,46	-7.870,48	-754,98
Aufwandsausgleich	-124.658,37	-128.204,57	3.546,20
Aufwendungen insgesamt	-824.260,20	-771.059,46	-53.200,74
Ordentlicher Nettoaufwand	-698.408,40	-654.062,24	-44.346,16
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	25.167,70		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		3,08	2,78

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	656.097,581	60.287,889
Ausgegebene Anteile	625.112,896	38.452,417
Zurückgenommene Anteile	-274.796,993	-25.965,417
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.006.413,484	72.774,889

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	600.000	0	600.000	0,6650	266.978,92	1,29
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	1,5050	302.107,73	1,46
							569.086,65	2,75
Großbritannien								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	30.000	0	90.832	7,4950	868.238,54	4,19
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	300.000	0	700.000	0,8325	743.208,77	3,59
							1.611.447,31	7,78
Kanada								
CA01535P1062	Alexco Resource Corporation	CAD	0	0	527.200	0,6200	230.950,33	1,11
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	0	0	474.300	1,3200	442.362,75	2,13
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	150.000	0	400.000	2,3900	675.475,16	3,26
CA30069C2076	Excellon Resources Inc.	CAD	0	0	267.500	0,6600	124.743,87	0,60
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	203.800	0	383.800	5,4700	1.483.350,53	7,16
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	200.000	100.000	520.000	5,0700	1.862.785,27	8,99
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	0	0	698.200	0,2300	113.464,28	0,55
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	20.000	60.000	160.000	8,0400	908.923,90	4,39
CA5625682045	Mandalay Resources Corporation	CAD	200.000	0	1.250.000	0,8300	733.060,13	3,54
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	80.000	0	238.828	10,3500	1.746.534,16	8,43
CA7852461093	Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	347.000	0,3200	78.456,86	0,38
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	100.000	0	600.000	0,4000	169.575,36	0,82
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	USD	40.000	10.000	170.000	4,6350	646.974,30	3,12
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	CAD	50.000	0	50.000	5,3900	190.418,99	0,92
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	50.000	30.000	120.000	23,0400	1.953.508,07	9,42
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	300.000	0	700.000	1,4800	732.000,28	3,53
CA8283651062	Silvercrest Mines Inc.	CAD	420.000	0	900.000	1,4000	890.270,61	4,30
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	20.000	10.000	71.700	15,6300	791.825,76	3,82
CA8807971053	Teranga Gold Corporation	CAD	1.500.000	0	1.500.000	0,4250	450.434,54	2,17
CA90346L1076	U.S. Silver & Gold Inc.	CAD	37.500	0	606.500	0,3350	143.557,90	0,69
CA9681021031	Wildcat Silver Corporation	CAD	275.000	0	1.275.000	0,4250	382.869,36	1,85
							14.751.542,41	71,18
Südafrika								
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	105.000	35.000	160.000	74,9000	848.214,60	4,09
							848.214,60	4,09
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1921085049	Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	95.000	20.000	236.752	5,0400	979.743,89	4,73
US4227041062	Hecla Mining Corporation	USD	220.000	50.000	450.000	2,7400	1.012.398,39	4,89
							1.992.142,28	9,62
Börsengehandelte Wertpapiere							19.772.433,25	95,42

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Nicht notierte Wertpapiere **								
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genuss-scheine							19.772.433,25	95,42
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1921081162	Coeur d'Alene Mines Corporation WTS v.13(2017)	USD	0	0	9.842	0,3800	3.070,83	0,01
							3.070,83	0,01
Börsengehandelte Wertpapiere							3.070,83	0,01
Optionsscheine							3.070,83	0,01
Wertpapiervermögen							19.775.504,08	95,43
Bankguthaben - Kontokorrent							948.154,76	4,58
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-2.134,38	-0,01
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							20.721.524,46	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2014 Punkt 2.) 5. j)

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Kanada				
CA0519185064	Aurcana Corporation	CAD	0	487.400
CA49435N1015	Kimber Resources Inc.	CAD	0	700.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4945
Britisches Pfund	GBP	1	0,7841
Hongkong Dollar	HKD	1	9,4491
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4153
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,1285
US-Dollar	USD	1	1,2179

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Investmentschwerpunkt des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS liegt bei kleineren bis mittelgroßen Goldproduzenten im pazifischen Raum. Große Marktführer und Explorationswerte werden aus strategischen Gründen und zur Steuerung der Liquidität beigemischt. Ergänzt wird das Portfolio mit unterbewerteten Silber- und Basismetallproduzenten, die aber im Vergleich zu Alternativen im Goldbereich eine deutlich bessere Bewertung aufweisen müssen. Ziel ist es, in jedem Sektor die besten Werte zu finden.

Der Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS kann den Abwärtstrend der Vorjahre im Jahresverlauf 2014 überwinden und beendet das Jahr mit einem Gewinn von 4,6 % deutlich stärker als der Xau-Vergleichsindex, der um 4,8 % nachgibt.

Bei den Goldminenaktien entwickelten sich die Märkte in Australien, Südafrika und Nordamerika weitgehend parallel wobei sich die mittelgroßen und kleineren Werte in allen Märkten im Verlauf der Konsolidierung etwas stärker als die Standardwerte zurückfielen. Der Teilfonds wurde im Jahresverlauf 2014 durch die stabilere Entwicklung des australischen Dollar etwas begünstigt.

Der Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen Titeln, da bei einer Wiederaufnahme der Goldhausse in diesem Segment mit einer Outperformance auf den Vergleichsindex gerechnet werden kann.

Zum Jahresende ist der Teilfonds zu 100 % investiert. Davon entfallen 89 % auf den Goldsektor, 8 % auf den Basismetallsektor und 3 % auf den Silberbereich. Bei der Ländergewichtung liegt Australien mit einem Anteil von 79 % klar vor Kanada mit einem Anteil von 20 %.

Das Teilfondsvolumen erhöht sich im Jahresverlauf 2014 durch die Kursgewinne und Zuflüsse von 6,5 auf 8,7 Mio Euro.

Nach dem nochmaligen Ausverkauf zum Jahresende 2014 und dem grundsätzlich positiven Umfeld für den Goldpreis hat sich das Kurspotential für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS für 2015 erheblich vergrößert. Mit dem Investitionsschwerpunkt in mittelgroßen und kleineren Goldminenaktien und dem florierenden Goldsektor im australisch-pazifischen Raum bietet sich der Teilfonds auch weiterhin als Ergänzung in der STABILITAS Fondsgruppe an.

Luxemburg, im Februar 2015

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Jahresbericht
1. Januar 2014 - 31. Dezember 2014

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,25 % p.a.	2,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Australien	69,58 %
Kanada	27,35 %
Cayman Inseln	2,83 %
Südafrika	0,99 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,41 %
Wertpapiervermögen	101,16 %
Bankguthaben	2,46 %
Bankverbindlichkeiten	-2,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,40 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	101,16 %
Wertpapiervermögen	101,16 %
Bankguthaben	2,46 %
Bankverbindlichkeiten	-2,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,40 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	13,39	116.498	-1.343,99	114,92
31.12.2013	5,40	126.505	739,08	42,68
31.12.2014	7,13	159.676	2.086,04	44,63

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	3,38	28.522	-1.657,76	118,60
31.12.2013	1,11	25.174	-232,52	44,18
31.12.2014	1,59	34.439	656,13	46,31

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.754.999,49)	8.823.200,42
Bankguthaben	214.360,14
Zinsforderungen	766,82
Dividendenforderungen	1.816,66
Forderungen aus Absatz von Anteilen	15.259,35
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	9.761,10
	9.065.164,49
Bankverbindlichkeiten	-193.553,08
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-124.041,00
Sonstige Passiva *	-25.934,77
	-343.528,85
Netto-Teilfondsvermögen	8.721.635,64

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.126.725,93 EUR
Umlaufende Anteile	159.675,789
Anteilwert	44,63 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.594.909,71 EUR
Umlaufende Anteile	34.439,000
Anteilwert	46,31 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.511.819,29	5.399.661,05	1.112.158,24
Ordentlicher Nettoaufwand	-260.682,36	-217.042,86	-43.639,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.519,27	-2.528,97	-990,30
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.860.833,39	14.473.319,89	1.387.513,50
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.118.668,47	-12.387.281,48	-731.386,99
Realisierte Gewinne	178.799,18	142.458,84	36.340,34
Realisierte Verluste	-1.655.286,77	-1.358.621,99	-296.664,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.208.340,65	1.076.761,45	131.579,20
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.721.635,64	7.126.725,93	1.594.909,71

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Erträge			
Dividenden	63.315,17	51.937,58	11.377,59
Bankzinsen	3.326,57	2.721,77	604,80
Ertragsausgleich	-4.007,91	-3.469,88	-538,03
Erträge insgesamt	62.633,83	51.189,47	11.444,36
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-396,22	-327,05	-69,17
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-243.652,46	-203.281,87	-40.370,59
Depotbankvergütung	-18.057,25	-14.790,60	-3.266,65
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.056,94	-21.350,63	-4.706,31
Taxe d'abonnement	-5.356,27	-4.314,72	-1.041,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.210,72	-16.547,90	-3.662,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-546,78	-440,86	-105,92
Register- und Transferstellenvergütung	-7.282,55	-5.540,63	-1.741,92
Staatliche Gebühren	-2.220,52	-1.871,58	-348,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.063,66	-5.765,34	-1.298,32
Aufwandsausgleich	7.527,18	5.998,85	1.528,33
Aufwendungen insgesamt	-323.316,19	-268.232,33	-55.083,86
Ordentlicher Nettoaufwand	-260.682,36	-217.042,86	-43.639,50
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	15.637,48		
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		3,07	2,84

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.505,372	25.174,000
Ausgegebene Anteile	266.341,237	22.720,000
Zurückgenommene Anteile	-233.170,820	-13.455,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	159.675,789	34.439,000

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AOH9	Altona Mining Ltd.	AUD	0	0	420.000	0,2350	66.042,15	0,76
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	1.165.000	0	1.165.000	0,2400	187.085,98	2,15
AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	0	0	700.000	0,0200	9.367,68	0,11
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	0,2300	153.897,62	1,76
AU000000CDT3	Castle Minerals Ltd.	AUD	0	0	300.000	0,0110	2.208,10	0,03
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	0,4300	143.860,82	1,65
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	100.000	100.000	1.447.583	0,6650	644.123,59	7,38
AU000000EXG4	Excelsior Gold Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,0610	40.816,33	0,47
AU000000FML4	Focus Minerals Ltd.	AUD	0	1.685.881	18.314.119	0,0070	85.780,41	0,98
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	500.000	0	2.231.953	0,2450	365.893,94	4,20
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	37.000	0	100.000	4,4400	297.089,33	3,41
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL **	AUD	353.682	0	950.519	0,6650	422.947,57	4,85
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	0	142.000	0,7100	67.460,69	0,77
AU000000MLX7	Metals X Ltd.	AUD	1.100.000	1.000.000	100.000	0,7850	52.525,93	0,60
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	30.000	20.000	10.000	10,9400	73.201,74	0,84
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	650.000	290.000	1.040.000	1,5050	1.047.306,78	12,00
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,0530	35.463,37	0,41
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	125.147	1.808.148	0,6400	774.315,63	8,87
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	1.000.000	1.400.000	3.725.748	0,2700	673.102,68	7,71
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	800.000	400.000	1.900.936	0,1850	235.311,58	2,70
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	180.014	2,6500	319.195,12	3,66
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,4550	30.444,96	0,35
AU000000UML3	Unity Mining Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	0,0060	8.029,44	0,09
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	20.000	130.000	3,8300	333.154,90	3,82
							6.068.626,34	69,57
Cayman Inseln								
KYG3040R1092	Endeavour Financial Corporation	CAD	400.000	0	600.000	0,4050	171.695,05	1,97
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	0	0	248.173	0,4500	74.725,90	0,86
							246.420,95	2,83
Kanada								
AU000000AQG6	Alacer Gold Corporation ADR	AUD	0	0	180.000	2,4900	299.899,63	3,44
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	297.450	50.000	247.450	1,8400	321.704,23	3,69
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	30.000	0	30.000	8,6400	183.141,38	2,10
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	0	68.700	2,5900	125.721,05	1,44
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	24.000	0	120.000	2,7700	234.861,87	2,69
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	80.000	30.000	320.000	2,1000	449.648,71	5,16
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	10.000	0	20.000	10,3500	146.258,74	1,68
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	50.000	0	59.700	2,7900	117.687,42	1,35
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	25.000	20.000	5.000	23,0400	81.396,17	0,93
CA8807971053	Teranga Gold Corporation	CAD	474.000	0	674.000	0,4250	202.395,25	2,32

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Das Wertpapier war im Zeitraum von 27. Januar 2015 bis zum 19. Februar 2015 vom Handel ausgesetzt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada (Fortsetzung)								
AU000000TGZ7	Terenga Gold Corporation	AUD	0	0	172.044	0,4950	56.983,46	0,65
CA8910541082	Torex Gold Resources Inc.	CAD	200.000	0	200.000	1,1700	165.335,97	1,90
							2.385.033,88	27,35
Südafrika								
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	651.663	1,8700	86.251,89	0,99
							86.251,89	0,99
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0193441005	Allied Nevada Gold Corporation	CAD	30.000	0	50.000	1,0200	36.034,76	0,41
							36.034,76	0,41
Börsengehandelte Wertpapiere							8.822.367,82	101,15
Nicht notierte Wertpapiere **								
Australien								
AU000A12GUM3	Aurelia Metals Ltd. BZR 21.01.15	AUD	145.625	0	145.625	0,0060	584,64	0,01
AU000000NMG8	Noble Mineral Resources Ltd.	AUD	0	0	1.606.263	0,0001	107,48	0,00
							692,12	0,01
Großbritannien								
AU000000NGX5	Norseman Gold Plc.	AUD	0	0	2.077.670	0,0001	139,02	0,00
							139,02	0,00
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	20.582	0,0001	1,46	0,00
							1,46	0,00
Nicht notierte Wertpapiere **							832,60	0,01
Aktien, Anrechte und Genusscheine							8.823.200,42	101,16

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2014 Punkt 2.) 5. j)

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere **								
Kanada								
CA7801999151	Royal Coal Corporation WTS v.12(2015)	CAD	0	0	3.859	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere **							0,00	0,00
Optionsscheine							0,00	0,00
Wertpapiervermögen							8.823.200,42	101,16
Bankguthaben - Kontokorrent							214.360,14	2,46
Bankverbindlichkeiten							-193.553,08	-2,22
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-122.371,84	-1,40
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							8.721.635,64	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2014 Punkt 2.) 5. j)

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000MOY9	Millennium Minerals Ltd.	AUD	0	497.835
AU000000PIR8	Papillon Resources Ltd.	AUD	50.000	550.000
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	400.000
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	900.315
AU000000YTC9	YTC Resources Ltd.	AUD	0	1.165.000
Kanada				
CA92346R1001	Veris Gold Corporation	CAD	0	300.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU0000MLXDA9	Metals X Ltd.	AUD	100.000	100.000
AU000A116172	Ramelius Resources Ltd. BZR 25.07.14	AUD	250.000	250.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4945
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4153
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,1285
US-Dollar	USD	1	1,2179

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,
der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS investiert weltweit in alle sich bietenden Sondersituationen. Dabei liegt ein Investitionsschwerpunkt bei Explorationsgesellschaften, bei denen sich ein Durchbruch abzeichnet. Das Portfolio ist breit gestreut und umfasst Werte im Edelmetall-, im Basismetall-, Kohle- sowie im Öl- und Gassektor. Chancen, die sich durch neue Anwendungen in der Industrie, wie etwa Lithium im Bereich des Batteriebaus oder bei seltenen Erden ergeben, werden analysiert und für Engagements genutzt.

Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS ist im Jahresverlauf von der weiterhin negativen Stimmung im Rohstoffbereich betroffen und verliert mit 22,1 % parallel zum TSX-Venture Vergleichsindex, der um 21,1 % zurückfällt. Der Investmentsschwerpunkt bleibt im Jahresverlauf 2014 bei den Basismetallaktien, die einen Teilfondsanteil von 61 % bilden. Der Anteil der Edelmetallaktien liegt zum Jahresende bei 27 %. Der Cashanteil bietet mit 9 % gute Möglichkeiten, um Positionen in zurückgefallenen Werten aufbauen zu können. Geographisch liegt der Investitionsschwerpunkt mit einem Anteil von 67 % in Australien. 25 % der Investitionen entfallen auf kanadische Werte.

Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS hat am 30. September 2013 den Fonds STABILITAS GROWTH mit seinem einzigen Teilfonds STABILITAS GROWTH-SMALL CAP RESOURCEN steuerneutral übernommen, wodurch sich das Teilfondsvolumen deutlich erhöht hat, so dass die laufenden Kosten deutlich gesenkt werden konnten.

Das Teilfondsvolumen fällt im Jahresverlauf 2014 parallel zu den Kursverlusten von 1,7 auf 1,6 Mio Euro zurück.

Der Teilfonds ist zunehmend in liquideren Papieren investiert und kann auf größere Zu- und Abflüsse besser reagieren. Dabei bietet der Schwerpunkt des Teilfonds mit Investments in Sondersituationen und Explorationsgesellschaften in einem verbesserten Umfeld für Rohstoffunternehmen ein besonders großes Gewinnpotential, wie die Jahre 2009 und 2010 mit Gewinnen von 73,4 % und 87,4 % gezeigt haben.

Luxemburg, im Februar 2015

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Jahresbericht
1. Januar 2014 - 31. Dezember 2014

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0MV8V	A0MV8T
ISIN-Code:	LU0308790152	LU0308790236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a.	0,90 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Australien	63,83 %
Kanada	26,17 %
Cayman Inseln	0,92 %
Wertpapiervermögen	90,92 %
Bankguthaben	9,72 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,64 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	88,23 %
Energie	2,69 %
Wertpapiervermögen	90,92 %
Bankguthaben	9,72 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,64 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	1,77	44.644	-588,11	39,74
31.12.2013	0,74	41.038	-178,92	18,01
31.12.2014	0,86	61.221	414,83	14,03

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	0,62	15.668	-569,14	39,64
31.12.2013	0,98	54.171	881,71	18,01
31.12.2014	0,76	54.177	0,13	14,05

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.900.486,96)	1.473.129,42
Bankguthaben	157.423,66
Zinsforderungen	912,78
	1.631.465,86
Bankverbindlichkeiten	-46,98
Sonstige Passiva *	-11.162,85
	-11.209,83
Netto-Teilfondsvermögen	1.620.256,03

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Transfer Agent-Gebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	859.190,25 EUR
Umlaufende Anteile	61.220,853
Anteilwert	14,03 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	761.065,78 EUR
Umlaufende Anteile	54.177,329
Anteilwert	14,05 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.714.633,25	739.176,67	975.456,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-85.321,76	-45.940,72	-39.381,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.114,14	3.114,79	-0,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	473.155,86	472.144,38	1.011,48
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-58.188,04	-57.311,28	-876,76
Realisierte Gewinne	3.481,44	1.938,02	1.543,42
Realisierte Verluste	-432.725,66	-229.481,74	-203.243,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	2.106,80	-24.449,87	26.556,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.620.256,03	859.190,25	761.065,78

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	13.151,78	6.896,27	6.255,51
Bankzinsen	3.386,68	1.758,29	1.628,39
Ertragsausgleich	248,57	249,03	-0,46
Erträge insgesamt	16.787,03	8.903,59	7.883,44
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-927,23	-475,58	-451,65
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-25.444,19	-13.753,55	-11.690,64
Depotbankvergütung	-18.011,63	-9.298,97	-8.712,66
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.445,73	-12.098,67	-11.347,06
Taxe d'abonnement	-1.040,80	-549,65	-491,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.704,51	-9.637,37	-9.067,14
Register- und Transferstellenvergütung	-6.087,79	-3.050,27	-3.037,52
Staatliche Gebühren	-1.164,88	-562,14	-602,74
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.919,32	-2.054,29	-1.865,03
Aufwandsausgleich	-3.362,71	-3.363,82	1,11
Aufwendungen insgesamt	-102.108,79	-54.844,31	-47.264,48
Ordentlicher Nettoaufwand	-85.321,76	-45.940,72	-39.381,04
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.453,42		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		4,56	4,49

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Out-Of-Pocket Kosten und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESDURCHEN SPECIAL SITUATIONS

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.038,352	54.170,810
Ausgegebene Anteile	23.079,082	48,000
Zurückgenommene Anteile	-2.896,581	-41,481
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	61.220,853	54.177,329

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AGO1	Atlas Iron Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	0,1500	30.110,40	1,86
AU000000BSE5	Base Resources Ltd.	AUD	0	0	320.000	0,1900	40.682,50	2,51
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	0	0	80.000	0,2300	12.311,81	0,76
AU000000CAY9	Canyon Resources Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,0500	3.345,60	0,21
AU000000CJC6	Carajas Copper Co. Ltd.	AUD	5.000.000	0	5.000.000	0,0010	3.345,60	0,21
AU000000CUGDA6	Crucible Gold Ltd. **	AUD	12.500	0	12.500	0,2000	1.672,80	0,10
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	0	0	50.000	0,4300	14.386,08	0,89
AU000000EQX3	Equatorial Resources Ltd.	AUD	0	0	80.000	0,2400	12.847,11	0,79
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	150.000	0,6650	66.744,73	4,12
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	0	0	15.000	2,7300	27.400,47	1,69
AU000000GLA7	Gladiator Resources Ltd.	AUD	0	0	2.727.272	0,0050	9.124,36	0,56
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	336.363	0,2450	55.141,48	3,40
AU000000HAR2	Haranga Resources Ltd.	AUD	0	0	720.000	0,0110	5.299,43	0,33
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	13.000	0	30.000	4,4400	89.126,80	5,50
AU000000IRN3	Indophil Resources NL	AUD	0	0	340.000	0,2950	67.112,75	4,14
AU000000IAU4	Intrepid Mines Ltd.	AUD	0	0	260.000	0,1400	24.355,97	1,50
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL ***	AUD	60.272	0	127.272	0,6650	56.631,57	3,50
AU000000LMR9	Lemur Resources Ltd.	AUD	0	0	1.500.000	0,0400	40.147,21	2,48
AU000000MAT8	Matsa Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,1650	44.161,93	2,73
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	0	20.000	0,7100	9.501,51	0,59
AU000000MOY9	Millennium Minerals Ltd.	AUD	0	0	398.268	0,0370	9.860,10	0,61
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	40.000	0	120.000	1,5050	120.843,07	7,47
AU000000ODY8	Odyssey Energy Ltd.	AUD	100.000	1.000.000	100.000	0,0510	3.412,51	0,21
AU000000PSF2	Pacific Ore Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	0,0080	26.764,80	1,65
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	50.000	0,0530	1.773,17	0,11
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	0,6400	42.823,69	2,64
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	0	132.000	0,2750	24.289,06	1,50
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	0	10.000	4,7100	31.515,56	1,95
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	350.000	0,2700	63.231,85	3,90
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	0	0	205.542	0,1850	25.443,47	1,57
AU000000TZN3	Terramin Australia Ltd.	AUD	0	0	825.000	0,0970	53.546,34	3,30
AU000000WCP1	WCP Resources Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,0180	12.044,16	0,74
							1.028.997,89	63,51
Cayman Inseln								
KYG3040R1092	Endeavour Financial Corporation	CAD	0	0	21.900	0,4050	6.266,87	0,39
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	0	0	28.500	0,4500	8.581,47	0,53
							14.848,34	0,92
Kanada								
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	0	0	20.000	1,8400	26.001,55	1,60
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	6.000	0	10.000	8,6400	61.047,13	3,77
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	0	0	4.000	5,4700	15.459,62	0,95

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Das Wertpapier ist derzeit vom Handel ausgesetzt.

** Das Wertpapier war im Zeitraum von 27. Januar 2015 bis zum 19. Februar 2015 vom Handel ausgesetzt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada (Fortsetzung)								
CA5171034047	Largo Resources Ltd.	CAD	82.000	0	82.000	1,6800	97.336,24	6,01
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	25.000	0	60.000	2,1000	84.309,13	5,20
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	4.000	10,3500	29.251,75	1,81
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	0	0	12.000	0,3300	2.797,99	0,17
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	0	0	5.000	23,0400	81.396,17	5,02
CA88741P1036	Timmins Gold Corporation	CAD	0	0	20.000	1,0400	14.696,53	0,91
CA95922P1099	Western Potash Corporation	CAD	0	0	70.000	0,2400	11.870,27	0,73
							424.166,38	26,17
Börsengehandelte Wertpapiere							1.468.012,61	90,60
Nicht notierte Wertpapiere **								
Australien								
AU000000ATI6	Atlantic Ltd.	AUD	0	0	760.000	0,0100	5.085,31	0,31
AU000A12G1T9	Haranga Resources Ltd. BZR 12.01.15	AUD	720.000	0	720.000	0,0000	0,00	0,00
							5.085,31	0,31
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	170.834	0,0001	12,07	0,00
							12,07	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0001	19,43	0,00
							19,43	0,00
Nicht notierte Wertpapiere **							5.116,81	0,31
Aktien, Anrechte und Genussscheine							1.473.129,42	90,92
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000CJCO2	Carajas Copper Co. Ltd. WTS v.14(2014)	AUD	3.000.000	0	3.000.000	0,0000	0,00	0,00
AU000000GLAO3	Gladiator Resources Ltd. WTS v.12(2015)	AUD	0	0	1.227.272	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Börsengehandelte Wertpapiere							0,00	0,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014 Punkt 2.) 5. j)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Nicht notierte Wertpapiere **								
Kanada								
CA7801999151	Royal Coal Corporation WTS v.12(2015)	CAD	0	0	32.031	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere **								
							0,00	0,00
Optionsscheine								
							0,00	0,00
Wertpapiervermögen								
							1.473.129,42	90,92
Bankguthaben - Kontokorrent								
							157.423,66	9,72
Bankverbindlichkeiten								
							-46,98	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
							-10.250,07	-0,64
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								
							1.620.256,03	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2014 Punkt 2.) 5. j)

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genusscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000CUG4	Crucible Gold Ltd.	AUD	0	62.500
AU000000CUGR3	Crucible Gold Ltd. BZR 30.05.14	AUD	125.000	125.000
AU000000ENT8	Enterprise Metals Ltd.	AUD	500.000	500.000
AU000000IDO1	Indo Mines Ltd.	AUD	0	500.000
AU000000MUM1	Mount Magnet South NL	AUD	0	1.200.000
AU000000NSL5	NSL Consolidated Ltd.	AUD	0	1.000.000
AU000000ODYDA0	Odyssey Energy Ltd.	AUD	100.000	100.000
AU000000ODYR7	Odyssey Energy Ltd. BZR 05.09.14	AUD	150.000	150.000
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	61.239
AU000000VOR4	Voyager Resources Ltd.	AUD	0	5.000.000
AU000000WHE4	WildHorse Energy	AUD	0	514.957
Kanada				
CA5171031076	Largo Resources Ltd.	CAD	400.000	820.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000A1XBLG2	Canyon Resources Ltd. BZR 31.01.14	AUD	50.000	50.000
AU000A111EB7	Gladiator Resources Ltd. BZR 01.05.14	AUD	2.727.272	2.727.272
AU000A116172	Ramelius Resources Ltd. BZR 25.07.14	AUD	12.500	12.500
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000VOR00	Voyager Resources Ltd./Voyager Resources Ltd. WTS v.12(2014)	AUD	0	3.000.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4945
Britisches Pfund	GBP	1	0,7841
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4153
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,1285
US-Dollar	USD	1	1,2179

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen STABILITAS („Fonds“) wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 3. Oktober 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Oktober 2005 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. Januar 2015 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds STABILITAS ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlagen auf Tagesbasis bewertet.
 - d) OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt., allgemein anerkannten und nachprüfbar Bewertungsmethoden (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und anderen sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs zum dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
- i) Die Bewertung nicht börsennotierter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d. h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu 0. Kurs Underlying abzüglich Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant.
- j) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren.

I. Allgemeine Einleitung:

Da es sich bei den folgenden Wertpapieren um nicht börsennotierte Unternehmen handelt, besteht grundsätzlich die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft über bewertungsrelevante Informationen mit einer zeitlichen Verzögerung Kenntnis erhält und diese erst zu diesem Zeitpunkt Berücksichtigung finden. Gleichzeitig können aufgrund der mit der Bewertung solcher Anlagen verbundenen Unsicherheit und der Abwesenheit eines liquiden Marktes die angesetzten Werte von den tatsächlich realisierbaren Werten nach oben oder unten abweichen.

II. Silver Capital AG (ISIN DE000A0J34C6):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	20.000	0,00 %

IIIa. Royal Coal Corporation (ISIN CA7801991059):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	736.851	0,00 %
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	170.834	0,00 %
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	20.582	0,00 %

IIIb. Royal Coal Corporation WTS v.12(2015) (ISIN CA7801999151):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	138.159	0,00 %
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	32.031	0,00 %
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	3.859	0,00 %

IV. Norseman Gold Plc. (ISIN AU000000NGX5):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	2.077.670	0,00 %

V. Gold Run Inc. (ISIN n/a):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	275.000	0,00 %

VI. Atlantic Limited (ISIN AU000000ATI6):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	760.000	0,31 %

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

VII. iCarbon Corporation (ISIN US4509421073):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	166.667	0,00 %

VIII. Knight Energy Corporation (ISIN US49900K1034):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	940.000	0,00 %

IX. Noble Mineral Resources Ltd. (ISIN AU000000NMG8):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	1.606.263	0,00 %

X. Corona Minerals Ltd. (ISIN AU0987326164):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	2.755.476	0,17 %

XI. Aurelia Metals Ltd. BZR 21.01.15 (ISIN AU000A12GUM3):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	145.625	0,01 %

XII. Haranga Resources Ltd. BZR 12.01.15 (ISIN AU000A12G1T9):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2014	Anteil am NTFV *
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	720.000	0,00 %

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger ab dem 1. Januar 2015

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wird das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren, Lagerstellengebühren und Steuern.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 20% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	Commitment Approach
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	Commitment Approach
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	Commitment Approach
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	Commitment Approach

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS der Commitment Approach verwendet.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

10.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse ergaben sich im Berichtszeitraum:

1. Aussetzung des Anteilgeschäfts für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS vom 25. April 2014 bis zum 5. Dezember 2014

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. beschloss, dass mit Wirkung zum 25. April 2014 (Schlusstag) das Anteilscheingeschäft des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS ausgesetzt wurde. Die Aussetzung der Rücknahme und Ausgabe von Anteilen erfolgte aufgrund außergewöhnlicher Umstände unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger.

Hintergrund der Aussetzung war die Einstellung des Börsenhandels der sich im Portfolio des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS befindlichen Aktie Atlantic Limited (ISIN AU000000ATI6) und die damit einhergehende Unsicherheit der Bewertung der Aktie. Die Produktionsanlagen des Unternehmens wurden durch ein Feuer massiv beschädigt. Das Unternehmen ist gegen den Schaden versichert. Allerdings sind sowohl Höhe als auch Zeitpunkt der Versicherungsleistung unsicher.

Die Bewertungsfunktion der IPConcept (Luxemburg) S.A. hat in Zusammenarbeit mit einem externen Unterstützungsdienstleister ein Bewertungsmodell aufgesetzt um eine fortlaufende Bewertung der Gesellschaft vorzunehmen. Der neue Bewertungskurs wurde auf Basis von Multiplikatoren ermittelt, welche aus Finanzkennzahlen des Unternehmens abgeleitet werden.

Vor diesem Hintergrund beschloss der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. die Ausgaben und Rücknahmen des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS mit Wirkung zum 5. Dezember 2014 (Schlusstag) wieder zu öffnen, da eine ordnungsgemäße Bewertung der Aktien der Atlantic Ltd. gewährleistet werden kann.

2. Verschmelzung PEH QUINTESSENZ SICAV Q-GOLDMINES und STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN mit Wirkung zum 1. August 2014

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft PEH QUINTESSENZ SICAV sowie die Verwaltungsgesellschaft des STABILITAS, die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) haben im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen beschlossen, den Teilfonds PEH QUINTESSENZ SICAV Q-GOLDMINES (WKN: 986366; ISIN: LU0070355788) („übertragender Teilfonds“), eine société d'investissement à capital variable, welche von der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. verwaltet wird, mit der Anteilklasse P des Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN (WKN: AOF6BP; ISIN: LU0229009351) („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds STABILITAS mit Wirkung zum 1. August 2014 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (31. Juli 2014) (Übertragungstichtag) zu verschmelzen.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft sowie die Verwaltungsgesellschaft erachten die Verschmelzung im Interesse der Aktionäre und der Anleger als vorteilhaft, da der übertragende Teilfonds von der strategischen Ausrichtung und der Investmentphilosophie dem übernehmenden Teilfonds entspricht und damit die Möglichkeit besteht, dass, durch die mit der Verschmelzung einhergehende Erhöhung des Teilfondsvermögens, die Kostenquote für die verbleibenden Anleger reduziert werden kann. Die Vermögenswerte des übertragenden Teilfonds werden zum Übertragungstichtag in den übernehmenden Teilfonds eingebracht.

Für den übernehmenden Teilfonds nehmen die Parteien IPConcept (Luxemburg) S.A. mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen die Funktion der Verwaltungsgesellschaft und des Fondsmanagements und die DZ PRIVATBANK S.A. mit Sitz an selbiger Adresse die Aufgaben der Depotbank, Zentralverwaltung und Register- und Transferstelle wahr. Anlageberater des übernehmenden Teilfonds ist die Capital Idea GmbH mit Sitz in Anderter Straße 61, D-30629 Hannover. Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG ist die Stabilitas GmbH, mit Sitz in Wittenbreite 1, D-32107 Bad Salzufflen.

Die Aktionäre der Investmentgesellschaft verlieren durch die Verschmelzung ihren Aktionärsstatus und die damit verbundenen Aktionärsrechte.

Zur zukünftigen Berechnung der Performance-Fee wird die Berechnungsweise des übernehmenden Teilfonds beibehalten. Eine im übertragenden Teilfonds etwaig anfallende erfolgsabhängige Vergütung wird zum Übertragungstichtag am 31. Juli 2014 berechnet und fällig gestellt. Ein im übertragenden Teilfonds etwaig anfallender Verlustvortrag wird nicht in den übernehmenden Teilfonds übertragen.

Aufgrund der Fusion kann es während eines Zeitraums von 6 Monaten nach dem Wirksamwerden der Verschmelzung zu kurzfristigen Anlagegrenzverletzungen kommen, die jedoch umgehend im Interesse der Anleger in die gesetzlich vorgeschriebenen Grenzen zurückgeführt werden.

Anleger bzw. Aktionäre die mit den oben genannten Änderungen nicht einverstanden sind, konnten ihre Anteile / Aktien bis zum 25. Juli 2014 um 17:00 Uhr kostenlos an den jeweiligen Teilfonds zurückgeben.

Die Ausgabe sowie Rückgabe von Aktien war während des Zeitraums vom 25. Juli 2014 17.00 Uhr bis zum 31. Juli 2014 17.00 Uhr für den übertragenden Teilfonds nicht möglich.

Die Vermögensgegenstände des Teilfonds PEH QUINTESSENZ SICAV Q-GOLDMINES wurden mit Wirkung zum 1. August 2014 in die Anteilklasse P des Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN wie folgt eingebracht.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2014

übertragender Teilfonds	übernehmender Fonds	Umtauschverhältnis
PEH QUINTESSENZ SICAV Q-GOLDMINES	STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN - Anteilklasse P	1 : 1,117542

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

11.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse ergaben sich nach dem Berichtszeitraum:

1. Umsetzung von FATCA

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds beschloss im Rahmen des Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) gemäß den Bedingungen der zwischenstaatlichen Vereinbarung (Intergovernmental Agreement („IGA“)) zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und den Vereinigten Staaten von Amerika die Einstufung des Fonds als deemed compliant / nonreporting IGA FFI – Restricted Fund.

2. Umsetzung des Rundschreibens CSSF 14/592 über die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Hinblick auf börsengehandelte Indexfonds (ETF) und andere OGAW-Themen

3. Cut-off Zeiten für Zeichnungen, Rückgaben und Umtauschanträge

Die Cut-off Zeit des Fonds für Zeichnungen, Rückgaben und Umtauschanträge wurde von 17.00 Uhr auf 14:00 Uhr geändert.

Vollständige Zeichnung- Rücknahme- oder Umtauschanträge, welche bis spätestens 14.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der maßgeblichen Stelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des darauf folgenden Bewertungstages abgerechnet. Zeichnung- Rücknahme- oder Umtauschanträge, welche nach 14.00 Uhr an einem Bewertungstag bei der maßgeblichen Stelle eingegangen sind, werden zum Ausgabepreis des übernächsten Bewertungstages abgerechnet.

4. Änderung des Haftungsdachs

Das bisherige Haftungsdach Capital Idea GmbH, Hannover wird zum 1. Januar 2015 in die Kontor Stöwer Asset Management GmbH mit Sitz in Fleischstr. 58 (Posthof), D-54290 Trier umfirmiert. Die Stabilitas GmbH erfüllt weiterhin als gebundener Vermittler gemäß § 2 Absatz 10 KWG für Rechnung und unter Haftung der Kontor Stöwer Asset Management GmbH die Aufgaben des Anlageberaters.

Der neue Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement ist ab Januar 2015 am Sitz der der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.



An die Anteilhaber des
STABILITAS

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2014, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. April 2015

Dr. Norbert Brühl

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender	Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied	Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zahl- und Informationsstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Republik Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Anlageberater	Capital Idea GmbH Anderter Straße 61 D-30629 Hannover (bis zum 31. Dezember 2014) Kontor Stöwer Asset Management GmbH Fleischstr. 58 (Posthof) D-54290 Trier (Ab dem 1. Januar 2015)
Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG	Stabilitas GmbH Wittenbreite 1 D-32107 Bad Salzufen
Abschlussprüfer des Fonds	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
7, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 Munsbach

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen
Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011
beziehen können

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

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des
§ 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

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

