



STABILITAS Investieren in Rohstoffe

Geprüfter Jahresbericht des STABILITAS mit den Teilfonds
1. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN, STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE,
STABILITAS – SOFT COMMODITIES, STABILITAS – URAN+ENERGIE,
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS
und STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes
vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen
in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

Inhalt

Einleitung	05
Bericht zum Geschäftsverlauf / Kommentar	06
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	09
Konsolidierter Jahresbericht des STABILITAS	10
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	
Zahlen, Daten und Fakten	12
Bericht zum Geschäftsverlauf	14
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	
Zahlen, Daten und Fakten	28
Bericht zum Geschäftsverlauf	30
STABILITAS – SOFT COMMODITIES	
Zahlen, Daten und Fakten	42
Bericht zum Geschäftsverlauf	44
STABILITAS – URAN+ENERGIE	
Zahlen, Daten und Fakten	56
Bericht zum Geschäftsverlauf	58
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	
Zahlen, Daten und Fakten	70
Bericht zum Geschäftsverlauf	72
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Zahlen, Daten und Fakten	84
Bericht zum Geschäftsverlauf	86
Erläuterungen zum Jahresbericht	98
Prüfungsvermerk	106

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.

Einleitung

STABILITAS UMBRELLA - Investieren in Rohstoffe

Hinter den Teilfonds der STABILITAS Fondspalette steht die ERA Resources GmbH, die im Januar 2005 als Spezialist für die Beratung von Gold- und Rohstoffinvestments entstanden ist. Die starke Rohstoffexpertise des Unternehmens geht auf die langjährige Erfahrung des Gründers und Geschäftsführers Werner J. Ullmann 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 Weismetalle, Uran und Energie, Soft Commodities sowie andere Edelmetalle.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Kommentar

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

auch das Jahr 2010 entwickelte sich ähnlich positiv wie das erfolgreiche Jahr 2009 und sorgte nicht nur in der gesamten Investmentwelt weiter für Entspannung sondern auch für deutliche höhere Notierungen an den Kapitalmärkten. Die massiven Geldinjektionen der Notenbanken zusammen mit einer stark expansiven Geldpolitik und finanziellen Rettungsaktionen der Regierungen verfehlten ihre Wirkung nicht. Das überschüssige Geld musste wieder investiert werden und fand seinen Weg vor allem in die Edelmetall-, Rohstoff- und Aktienmärkte.

Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich daher weiter in einem soliden Aufwärtstrend und schlossen zum Ende 2010 größtenteils auf oder nahe an ihren jeweiligen Jahreshöchstständen. Ähnlich verhielt es sich bei den Rohstoffen. Einer der wichtigsten Industriemetalle, Kupfer, zeigte eine fulminante Kursentwicklung. Ebenso folgten die anderen Basismetalle wie Eisenerz, Aluminium oder Nickel dieser positiven Entwicklung im Jahresverlauf. Auch der Ölpreis konnte sich von seinem Tief im Februar 2009 deutlich erholen und notierte Ende 2010 auf einem neuen Jahreshoch. Ferner entwickelten sich andere Sektoren im Energiebereich wie Kohle, Gas oder Uran sehr freundlich. Zudem waren im Bereich der sogenannten Soft Commodities Kurssteigerungen zu beobachten. Beispielsweise legten Weizen, Kaffee oder Soja erheblich zu.

Auch die Preise der wichtigsten vier Edelmetalle Gold, Silber, Platin und Palladium konnten 2010 glänzen. So stieg der Goldpreis seit Jahresbeginn von 1.106 USD/oz bis zum 7. Dezember 2010 auf ein neues Allzeithoch bei 1.420 USD/oz und schloss das Jahr mit einem Kurs von 1.412,50 USD nur geringfügig unter dem Höchstkurs ab, was einem Gewinn von 27,7 % entspricht. Auf Eurobasis verbesserte sich der Goldpreis damit um 40,6 % von 24.671 auf 34.679 Euro/kg und bestätigt somit die Beobachtung vom Vorjahr, dass sich die Korrelation zwischen einem steigenden Goldpreis und einem schwachen Dollar weitgehend aufgelöst hat. Eine Absicherung des fallenden Dollars hat im Jahresverlauf 2010 sogar Geld gekostet. Die seit 2001 langfristig angelegte Goldhaushalt blieb also auch 2010 in allen wichtigen Weltwährungen bestehen und wird unserer Ansicht nach auch noch in den kommenden Jahren anhalten, denn auf der Angebotsseite stellen die Zentralbanken immer weniger Gold zum Verkauf und sind zuletzt sogar als Goldkäufer aufgetreten. Aufgrund der langen Vorlaufzeit neuer Projekte wird die Goldproduktion in den nächsten fünf Jahren trotz größerer Funde in Westafrika nicht spürbar steigen.

Der Silberpreis legte in USD gerechnet aufgrund stark gestiegener Industrie- und Investmentnachfrage im Jahresverlauf über 80 Prozent zu und schloss über der Marke von 30 USD/oz. Auch die Preise von Platin und Palladium, von je her Metalle, die stark mit der Nachfrage, vor allem aus der Autoindustrie korrelieren, gingen stetig nach oben, so dass auch hier Ende 2010 Jahreshöchststände zu verzeichnen waren.

Hauptgrund für die positive Entwicklung der Märkte in den letzten beiden Jahren ist die Politik der Staaten, den immer noch angeschlagenen Banken, Kredite auf einem stark reduzierten Zinsniveau zu gewähren und damit extrem billiges Geld zur Verfügung zu stellen, welches dann reinvestiert werden muss. Die Banken können dieses Geld letztlich höherverzinslich im Aktien- oder Rohstoffmarkt anlegen. Somit wurde durch die massive Inflationierung der Geldmenge und durch die Verschiebung der Überschuldung der Kreditinstitute in die Staatshaushalte die Voraussetzung für eine steigende Teuerungsrate geschaffen. Eine Entwicklung, die jetzt für jeden sichtbar wird.

Neben anhaltenden Geldinjektionen ins System halten die Notenbanken die Zinsen immer noch künstlich auf einem sehr niedrigen Niveau, obwohl sich die Konjunkturaussichten zunehmend verbessern. In dem Dilemma, einerseits die Erholung der Konjunktur nicht bremsen zu wollen und andererseits dafür eine erhöhte Inflationsgefahr hinnehmen zu müssen, steckt neben der EZB vor allem die US-Notenbank, die trotz zunehmender Inflationsgefahr dem immer noch kränkelndem US-Immobilienmarkt sowie den Nachwirkungen der Finanzkrise Rechnung tragen muss und die Leitzinsen auf einem Niveau von nahezu 0 Prozent belässt, um dem Markt weiter großzügig Liquidität zur Verfügung zu stellen. Neben hoher Energienachfrage und Bedarf an Basismetallen zur Verwirklichung von Infrastrukturprojekten dürfte auch 2011 Gold als „sicherer Hafen“ ein Hauptprofiteur der

Entwicklung bleiben. Zudem könnte sich Silber in diesem Umfeld weiter stark entwickeln und die Performance von Gold sogar noch übertreffen. Dementsprechend sollten sich die börsennotierten Bergbaugesellschaften weiter gut vorankommen. Außerdem ist es wahrscheinlich, dass das kommende Jahr von sich gegenseitig abschwächenden Währungen und einer anhaltenden massiven Re-Inflationierung geprägt sein wird.

Aber auch die Risiken für Kapitalmärkte und Investoren dürften weiter zunehmen, denn die langfristige Systemkrise im Banken- und Finanzsystem bleibt ungelöst und hat sich durch die Übernahme der Risiken auf die Staatshaushalte nur verlagert, so dass im Jahresverlauf 2011 vor allem mit einer Zunahme der Spannungen an den Anleihemärkten gerechnet werden muss. Das Zwillingsdefizit der USA weitet sich ungebremst aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Länder wird unkontrolliert weiter erhöht. Die zügellos erhöhte Staatsverschuldung, die Finanzierung der Staatsschulden durch die Zentralbanken sowie Risiken aus Unternehmensanleihen wirken sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Zudem dürften der härtere internationale Wettbewerb um die weltweiten Ressourcen sowie die weiter wachsende Liquidität die Rohstoffpreise 2011 nochmals stark ansteigen lassen, was zu weitreichenden Problemen führen könnte. Weitere Preissprünge im Rohstoffsektor stellen aus unserer Sicht eines der Hauptrisiken für die Konjunktur dar und sorgten bereits 2010 schon in weiten Teilen der Erde für hohe Inflationsraten, vor allem im Bereich der Lebensmittel.

Es gilt also auch 2011 wieder die Chancen an den Edelmetall- und Rohstoffmärkten flexibel zu nutzen, aber auch genügend Vorsicht bei der Beurteilung der globalen wirtschaftlichen Lage walten zu lassen, um die Gefahren für das Wirtschaftssystem und eventuelle Blasenbildungen rechtzeitig zu erkennen. Insgesamt bleiben aber für 2011 das Anlageumfeld im gesamten Rohstoffsektor und damit auch die Investmentmöglichkeiten bei entsprechenden börsennotierten Minengesellschaften überdurchschnittlich hoch.

Luxemburg, im Januar 2011

Der Verwaltungsrat der IPConcept
Fund Management S.A.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept Fund Management S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Andreas Neugebauer
Administrateur-Délégué
DZ PRIVATBANK S.A.*

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller
Administrateur-Directeur
DZ PRIVATBANK S.A.*

Verwaltungsratsmitglied

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.*

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Nikolaus Rummler
Matthias Schirpke

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Audit S. à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Depotbank

DZ PRIVATBANK S.A.*
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.*
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahlstelle

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

Österreich

Stelle, bei der die Anteilhaber („Anleger“) die vorgeschriebenen Informationen im Sinne der §§ 34, 35 und 38 InvFG 93 beziehen können

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

Vertriebsstelle

DONNER & REUSCHEL AG**
Hamburg

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburg

Anlageberater

bis 30.9.2010:
Wallberg Kapital AG, Salzburg

ERA Resources GmbH
Am Silbermannpark 1b
D-86161 Augsburg

Haftungsdach des Anlageberaters nach § 2
Abs. 10 des deutschen Kreditwesengesetzes

ab 1.10.2010:
Capital Idea GmbH
Anderter Straße 61
D-30629 Hannover

* bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

** ehemals Reuschel & Co. Kommanditgesellschaft, München

Konsolidierter Jahresbericht des STABILITAS mit den Teilfonds

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN, STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE, STABILITAS – SOFT COMMODITIES, STABILITAS – URAN+ENERGIE, STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS und STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 59.596.316,80)	88.121.850,58
Bankguthaben	7.117.690,42
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	598.253,18
Zinsforderungen	2.365,31
Dividendenforderungen	4.538,96
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.737.845,32
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	760.469,61
Forderungen aus Devisengeschäften	637.744,54
Sonstige Forderungen	1.341,01
Sonstige Aktiva*	29.857,02
	99.011.955,95
Bankverbindlichkeiten	-131.278,49
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.663.097,88
Zinsverbindlichkeiten	-326,57
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-142.234,74
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-637.744,54
Sonstige Passiva**	-1.589.167,46
	- 5.163.849,68
Netto-Fondsvermögen	93.848.106,27

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Performancegebühren.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.909.130,85
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.038.848,75
Ertragsausgleich	882.748,85
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	58.726.387,98
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-36.341.439,59
Realisierte Gewinne	21.067.579,09
Realisierte Verluste	-20.732.490,55
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	30.375.038,39
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	93.848.106,27

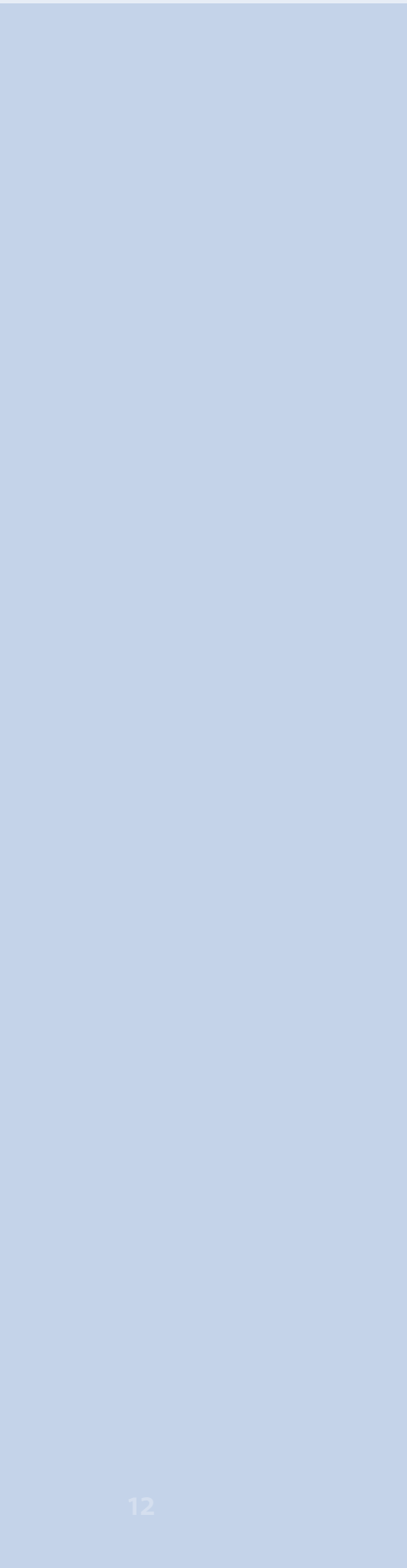
STABILITAS UMBRELLA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	EUR
Erträge	
Dividenden	157.281,47
Bankzinsen	6.712,03
Ertragsausgleich	46.524,33
Erträge insgesamt	210.517,83
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-9.427,38
Performancegebühr	-1.324.062,28
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.188.056,82
Depotbankvergütung	-114.142,54
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-152.407,22
Vertriebsstellenprovision	-20.950,82
Taxe d'abonnement	-25.653,67
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-192.730,54
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-38.673,61
Register- und Transferstellenvergütung	-47.887,99
Staatliche Gebühren	-9.600,00
Gründungskosten	-42.918,90
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-153.581,63
Aufwandsausgleich	-929.273,18
Aufwendungen insgesamt	-4.249.366,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.038.848,75

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Marketingaufwendungen, allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferpesen.



STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.: AOF6BP
ISIN-Code: LU0229009351
Ausgabeaufschlag: 5,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,25 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: AOF6BQ
ISIN-Code: LU0229009781
Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,00 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Der Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN ist als Basisinvestment im Gold- und Rohstoffbereich konzipiert. Der Schwerpunkt des Fonds liegt im Gold- und Edelmetallbereich, wobei die Chancen weltweit genutzt werden. Ergänzt werden die Engagements im Goldminensektor durch Anlagen in Silber-, Weissmetall-, Basismetall- und Energiewerten. Gemessen wird der Erfolg des Fonds am XAU-Vergleichsindex. Neben einer hohen Gewichtung des Goldminensektors investiert der STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN auch in Silber- und Weißmetalle, Industriemetalle und Energiewerte. Das Management verfolgt eine Diversifizierung nach Regionen und Marktkapitalisierung, um möglichst umfassend an den Chancen und mit breit gestreuten Risiken an den weltweiten Rohstoffmärkten zu partizipieren.

Nachdem der STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN im Jahr 2009 nur um 12,4 % zulegte, konnte für 2010 ein Zugewinn von 21,8 % ausgewiesen werden. Damit entwickelte sich der Fonds über das Jahr gesehen schlechter als der Xau-Vergleichsindex, der im Jahresverlauf 2010 um etwa 44% zugelegt hat.

Der im Fonds bereits 2009 eingeleitete Bereinigungsprozess dauerte auch noch in 2010 an. Es belasteten im Jahresverlauf vor allem vorbörsliche Beteiligungen, die noch vor der Finanzkrise im niedrigen einstelligen Prozentbereich eingegangen wurden, aber durch die starken Volumens-Einbußen zunehmend mehr Gewicht bekamen und nicht an der positiven Performance des Gesamtmarktes teilnehmen konnten. Darüber hinaus haben sich einige hochgewichtete und aussichtsreiche Investments nicht erwartungsgemäß entwickelt. Durch Investments in liquidere Gesellschaften, die bei gleichen Chancen weniger Risiken ausgesetzt sind, soll der Fonds 2011 in ruhigeres Fahrwasser geleitet werden. Der Anspruch, den XAU-Vergleichsindex schlagen zu können, bleibt jedoch unverändert bestehen.

Nach wie vor gehen wir davon aus, dass mittel- bis langfristig der Junior- und Explorationssektor die Entwicklung der Standardwerte übertreffen kann, stellen sie doch die Lebensader der gesamten Minenindustrie dar; sie sind für die Entdeckung und Entwicklung von rund 70% aller neuen Minen verantwortlich und genau dadurch werden erhebliche Werte für Anleger geschaffen. Insbesondere für den Goldbereich erwarten wir weitere Wertsteigerungen. Gold schließt das Jahr mit einem Kurs von 1.412,50 USD/oz nur geringfügig unter dem Höchstkurs ab, was einem Gewinn von 27,7 % entspricht. Auf Eurobasis verbessert sich der Goldpreis um 40,6 % von 24.671 auf 34.679 Euro/kg und bestätigt damit die Beobachtung vom Vorjahr, dass sich die Korrelation zwischen einem steigenden Goldpreis und einem schwachen Dollar weitgehend aufgelöst hat. Die seit 2001 langfristig angelegte Goldhaussa bleibt in allen wichtigen Weltwährungen intakt, so dass ein weiterer Anstieg des Goldpreises auf neue Höchstkurse im Jahresverlauf 2011 möglich erscheint. Hinzu kommt, dass sich das Medieninteresse für Goldanlagen mit dem Erreichen neuer historischer Höchstkurse erneut erhöht hat. Auch die Kommentierung in den Medien erhielt im Jahresverlauf eine merklich positivere Stimmung. Größere Anlegerschichten drängen nun in den Markt und verbreitern die Aufwärtentwicklung. Die überwiegende Mehrheit der Anleger bleibt im Goldbereich jedoch unterinvestiert, wodurch das langfristige Aufwärtspotential für Goldanlagen erhalten bleibt. Bei den Goldminenaktien entwickelten sich die Märkte in Australien, Südafrika und Nordamerika weitgehend parallel wobei sich die mittelgroßen und kleineren Werte in allen Märkten wegen des zunehmenden Ausgleichs ihrer fundamentalen Unterbewertung besser entwickelten.

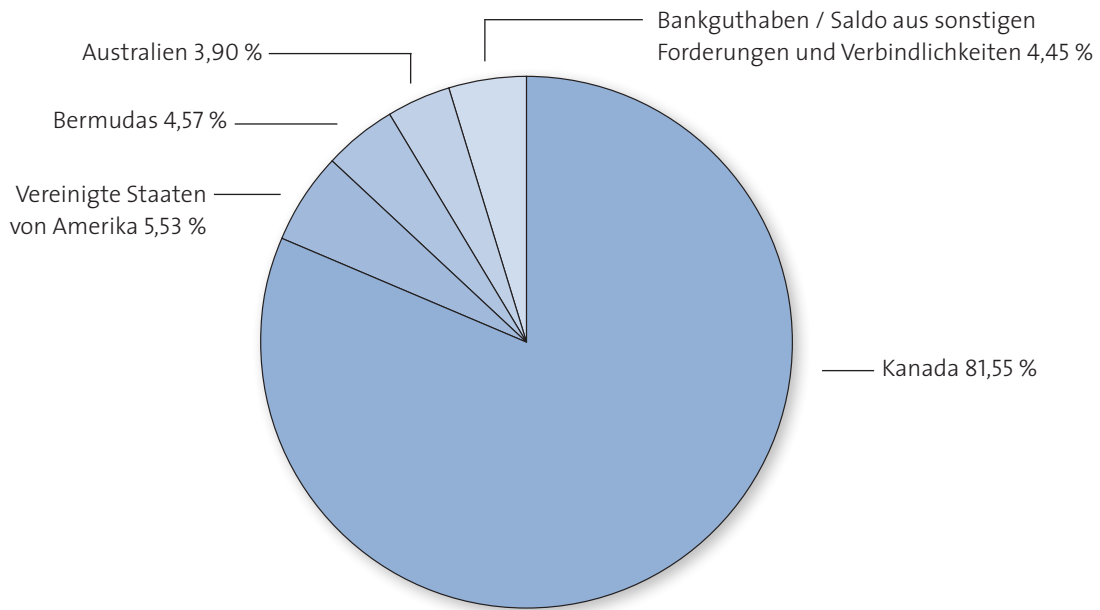
Insgesamt schätzen wir das Umfeld für Edelmetall- und Rohstoffanlagen sowie für die entsprechenden Minengesellschaften auch für 2011 sehr positiv ein, wenngleich die in der Einleitung genannten Gefahren nicht zu unterschätzen sind und man mit verstärkter Vorsicht investieren muss. Mit seinem breiten Investmentansatz über alle Rohstoffklassen hinweg - natürlich weiterhin mit Schwerpunkt auf die mittelgroßen und kleineren Goldminenaktien - bleibt das Gewinnpotential des STABILITAS – GOLD+RESDURCHEN Fonds bei einer Fortsetzung der allgemeinen Rohstoff-Hausse überdurchschnittlich hoch.

Luxemburg, im Januar 2011

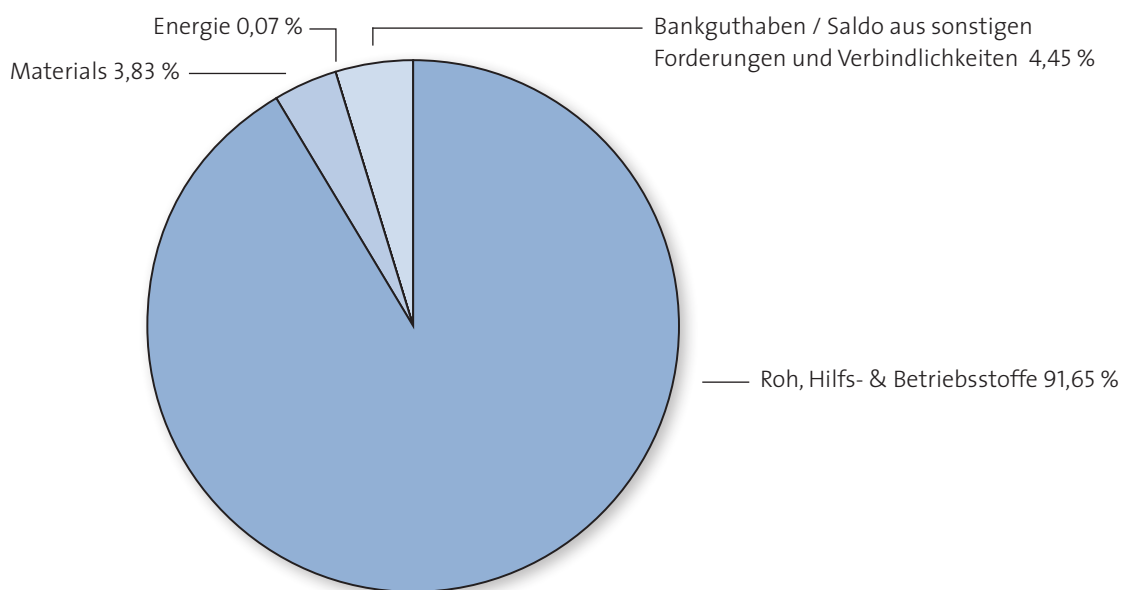
Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – GOLD-RESOURCEN

Geographische Länderaufteilung

Kanada	81,55 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,53 %
Bermudas	4,57 %
Australien	3,90 %
Wertpapiervermögen	95,55 %
Bankguthaben	2,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,73 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	91,65 %
Materials	3,83 %
Energie	0,07 %
Wertpapiervermögen	95,55 %
Bankguthaben	2,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,73 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	11,56	202.754	-8.200,05	57,00
31.12.2009	11,56	180.437	-1.446,59	64,04
31.12.2010	9,69	124.280	-3.383,75	77,99

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	3,12	53.605	-10.073,70	57,97
31.12.2009	1,59	24.317	-1.866,24	65,37
31.12.2010	0,10	1.306	-1.348,92	79,81

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.051.084,04)	9.361.062,06
Bankguthaben	266.369,59
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	208.892,32
Zinsforderungen	104,14
Dividendenforderungen	343,74
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.454,73
Sonstige Forderungen	1.341,01
	9.839.567,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-9.578,25
Sonstige Passiva *	-32.751,00
	-42.329,25
Netto-Teilfondsvermögen	9.797.238,34

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

STABILITAS – GOLD-RESOURCEN

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.693.010,52 EUR
Umlaufende Anteile	124.279,698
Anteilwert	77,99 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	104.227,82 EUR
Umlaufende Anteile	1.306,003
Anteilwert	79,81 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.145.015,07	11.555.436,60	1.589.578,47
Ordentlicher Nettoaufwand	-273.865,34	-271.188,00	-2.677,34
Ertragsausgleich	-74.887,49	-52.701,13	-22.186,36
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.440.285,51	1.392.302,23	47.983,28
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.172.951,78	-4.776.052,68	-1.396.899,10
Realisierte Gewinne	8.634.242,18	7.801.811,60	832.430,58
Realisierte Verluste	-11.789.145,67	-10.630.558,26	-1.158.587,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.888.545,86	4.673.960,16	214.585,70
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.797.238,34	9.693.010,52	104.227,82

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	6.438,10	6.323,05	115,05
Bankzinsen	432,14	404,00	28,14
Ertragsausgleich	-497,37	-421,91	-75,46
Erträge insgesamt	6.372,87	6.305,14	67,73
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.511,60	-1.344,87	-166,73
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-214.416,33	-200.301,76	-14.114,57
Depotbankvergütung	-18.073,58	-16.820,37	-1.253,21
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.691,57	-23.894,11	-1.797,46
Vertriebsstellenprovision	-5.000,44	-4.654,33	-346,11
Taxe d'abonnement	-4.491,09	-4.433,43	-57,66
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-31.084,02	-28.574,01	-2.510,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.322,08	-7.033,99	-288,09
Register- und Transferstellenvergütung	-1.960,58	-902,93	-1.057,65
Staatliche Gebühren	-2.669,03	-2.409,24	-259,79
Gründungskosten	-9.990,51	-9.179,87	-810,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-33.412,24	-31.067,27	-2.344,97
Aufwandsausgleich	75.384,86	53.123,04	22.261,82
Aufwendungen insgesamt	-280.238,21	-277.493,14	-2.745,07
Ordentlicher Nettoaufwand	-273.865,34	-271.188,00	-2.677,34
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,61	3,35

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	180.437,105	24.317,457
Ausgegebene Anteile	22.584,596	696,000
Zurückgenommene Anteile	-78.742,003	-23.707,454
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	124.279,698	1.306,003

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Australien							
Kingsgate Consolidated NL	AUD	45.000	0	45.000	11,0000	382.032,88	3,90
						382.032,88	3,90
Bermudas							
G-Resources Group Ltd.	HKD	24.027.000	16.527.000	7.500.000	0,6100	447.550,94	4,57
						447.550,94	4,57
Kanada							
Andover Ventures Inc.	CAD	1.000.000	331.000	669.000	0,6500	331.263,81	3,38
Avion Gold Corporation	CAD	2.683.000	2.133.000	550.000	1,9700	825.398,02	8,43
Barrick Gold Corporation	CAD	17.000	12.000	5.000	53,1300	202.369,16	2,07
Brigus Gold Corporation	CAD	632.300	332.300	300.000	2,0100	459.358,57	4,69
Cadan Resources Corporation	CAD	355.000	401.300	1.129.500	0,7200	619.517,03	6,33
Cornerstone Capital Resources Inc.	CAD	0	0	250.000	0,2450	46.659,56	0,48
Detour Gold Corporation	CAD	349.000	377.000	17.000	29,0100	375.691,32	3,83
Great Basin Gold Ltd.	CAD	920.000	770.000	150.000	2,9500	337.091,49	3,44
Greystar Resources Ltd.	CAD	700.000	750.000	100.000	4,0200	306.239,05	3,13
High River Gold Mines Ltd.	CAD	1.050.000	750.000	300.000	1,2300	281.100,02	2,87
International Tower Hill Mines Ltd.	CAD	405.000	345.000	60.000	10,0700	460.272,72	4,70
Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	506.100	461.100	45.000	15,7400	539.574,92	5,51
Nevsun Resources Ltd.	CAD	1.220.000	1.440.000	80.000	7,3000	444.884,59	4,54
New Gold Inc.	CAD	1.100.000	1.045.000	55.000	9,6200	403.062,39	4,11
Nitinat Minerals Corporation	CAD	2.400	0	2.400	0,1750	319,95	0,00
Novagold Resources Inc.	CAD	965.000	1.075.000	50.000	14,3300	545.821,59	5,57
Royal Nickel Corporation*	CAD	0	0	175.000	2,1500	286.622,99	2,93
Silver Standard Resources Inc.	USD	77.000	57.000	20.000	28,1500	428.625,81	4,37
Yukon-Nevada Gold Corporation	CAD	0	3.285.000	715.000	0,8200	446.636,70	4,56
						7.340.509,69	74,94
Vereinigte Staaten von Amerika							
Gold Resource Corporation	USD	135.000	195.000	15.000	29,3800	335.515,80	3,42
iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0030	380,66	0,00
Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0100	7.156,45	0,07
Newmont Mining Corporation	USD	4.300	0	4.300	61,1900	200.317,47	2,04
						543.370,38	5,53
Notierte Titel						8.713.463,89	88,94
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Juno Special Situations Corporation	CAD	0	0	3.580.000	0,1919	523.388,53	5,34
						523.388,53	5,34
Nicht notierte Titel						523.388,53	5,34
Aktien, Anrechte und Genusssscheine						9.236.852,42	94,28

* Sperrbestand

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
OPTIONSSCHEINE							
Notierte Titel							
Kanada							
Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	0	1.125.000	0,1300	111.411,59	1,14
						111.411,59	1,14
Notierte Titel						111.411,59	1,14
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corporation WTS v.09(2011)**	CAD	140.000	0	140.000	0,1200	12.798,05	0,13
Northern Freegold Resources Ltd. WTS v.09(2011)	CAD	0	0	175.000	0,0000	0,00	0,00
						12.798,05	0,13
Nicht notierte Titel						12.798,05	0,13
Optionsscheine						124.209,64	1,27
Wertpapiervermögen						9.361.062,06	95,55
Bankguthaben - Kontokorrent						266.369,59	2,72
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						169.806,69	1,73
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						9.797.238,34	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Re-Splitting 10:1

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2010 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
CAD	Währungskäufe	6.000.000,00	4.565.310,18	46,60
USD	Währungskäufe	8.000.000,00	6.110.797,92	62,37
CAD	Währungsverkäufe	6.000.000,00	4.565.310,18	46,60
USD	Währungsverkäufe	8.000.000,00	6.110.797,92	62,37

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE			
Notierte Titel			
Australien			
Andean Resources Ltd.	CAD	110.000	110.000
Avoca Resources Ltd.	AUD	400.000	400.000
Catalpa Resources Ltd.	AUD	380.000	380.000
Centennial Coal Co. Ltd.	AUD	130.000	130.000
CGA Mining Ltd.	CAD	1.400.000	1.750.000
Energy Resources Ltd.	AUD	40.000	40.000
Integra Mining Ltd.	AUD	1.500.000	1.500.000
Medusa Mining Ltd.	AUD	370.000	370.000
Silver Lake Resources Ltd.	AUD	250.000	250.000
Straits Resources Ltd.	AUD	300.000	300.000
Territory Resources Ltd.	AUD	800.000	800.000
Western Areas N.L.	AUD	125.000	125.000
Bermudas			
China Yurun Food Group Ltd.	HKD	200.000	200.000
Cayman Inseln			
China Rare Earth Holdings Ltd.	HKD	1.900.000	1.900.000
Endeavour Financial Corporation	CAD	225.000	225.000
Großbritannien			
Avocet Mining Plc.	GBP	2.489.000	2.939.000
Cluff Gold Ltd.	GBP	334.000	334.000
Fresnillo Plc.	GBP	30.000	30.000
Hochschild Mining Plc.	GBP	100.000	100.000
Norseman Gold Plc.	AUD	150.000	1.000.000
Kanada			
Alamos Gold Inc.	CAD	205.000	205.000
Anatolia Minerals Development Ltd.	CAD	810.000	1.145.000
Astral Mining Corporation	CAD	475.000	475.000
Aura Minerals Inc.	CAD	435.000	575.000
Avalon Rare Metals Inc.	CAD	350.000	350.000
B2Gold Corporation	CAD	300.000	300.000
Barrick Gold Corporation	USD	10.000	10.000
Carpathian Gold Inc.	CAD	830.500	830.500
Centerra Gold Inc.	CAD	160.000	160.000
Century Mining Corporation	CAD	1.043.500	1.043.500
Colossus Minerals Inc.	CAD	75.000	75.000
Corvus Gold Inc.	CAD	37.500	37.500

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Crew Gold Corporation	CAD	3.000.000	3.000.000
Crocodile Gold Corporation	CAD	2.970.000	2.970.000
Dorato Resources Inc.	CAD	0	800.000
Dundee Precious Metals Inc. -new-	CAD	96.000	96.000
East Asia Minerals Corporation	CAD	785.000	785.000
Eastern Platinum Ltd.	CAD	1.250.000	1.250.000
Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	70.000	70.000
European Goldfields Ltd.	CAD	912.000	912.000
Evolving Gold Corporation	CAD	1.005.000	1.905.000
Exeter Resource Corporation	CAD	610.000	610.000
First Uranium Corporation	CAD	160.000	160.000
Gabriel Resources Ltd.	CAD	0	180.000
Gammon Gold Inc.	CAD	496.000	496.000
Gold Wheaton Gold Corporation	CAD	520.000	520.000
Golden Star Resources Ltd.	USD	1.925.000	1.925.000
Golden Star Resources Ltd.	CAD	225.000	225.000
Guyana Goldfields Inc.	CAD	95.000	95.000
Iamgold Corporation	CAD	55.000	55.000
Iamgold Corporation	USD	147.000	147.000
InterOil Corporation	USD	36.000	36.000
Jaguar Mining Inc.	CAD	837.000	837.000
Jinshan Gold Mines Inc.	CAD	595.000	595.000
Keegan Resources Inc.	CAD	100.000	100.000
La Mancha Resources Inc.	CAD	60.000	320.000
Lake Shore Gold Corporation	CAD	1.195.000	1.195.000
Macusani Yellowcake Inc.	CAD	1.000.000	1.000.000
Medoro Resources Ltd.	CAD	1.200.000	1.200.000
Minefinders Corporation Ltd.	USD	345.000	345.000
Minefinders Corporation Ltd.	CAD	72.500	72.500
Mosquito Consolidated Gold Mines Ltd.	CAD	90.000	90.000
Nautilus Minerals Inc.	CAD	210.000	210.000
North American Palladium Ltd. USD	USD	570.000	570.000
Northgate Minerals Corporation	USD	2.205.000	2.205.000
OceanaGold Corporation	CAD	1.816.000	1.816.000
Osisko Mining Corporation	CAD	265.000	265.000
Pacific Rubiales Energy Corporation	CAD	60.000	60.000
Pan American Silver Corporation	USD	70.000	70.000
Quadra FNX Mining Ltd.	CAD	30.000	30.000
Rainy River Resources Ltd.	CAD	385.000	385.000
Red Back Mining Inc.	CAD	79.999	79.999
Rio Alto Mining Ltd.	CAD	400.000	400.000
Romarco Minerals Inc.	CAD	300.000	300.000
San Gold Corporation	CAD	430.000	430.000
Seabridge Gold Inc.	USD	209.000	209.000
Semafo Inc.	CAD	895.000	895.000
Silver Wheaton Corporation	USD	168.000	168.000
Silvercorp Metals Inc.	CAD	365.000	365.000

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Tanzanian Royalty Exploration Corporation	CAD	55.000	55.000
Taseko Mines Ltd.	CAD	300.000	300.000
Terrane Metals Corporation	CAD	3.430.000	4.030.000
Timmins Gold Corporation	CAD	1.660.000	2.135.000
Trevalli Resources Corporation	CAD	0	1.050.000
Yamana Gold Inc.	USD	175.000	175.000
Peru			
Companhia de Minas Buenaventura S.A. ADR	USD	30.000	30.000
Südafrika			
Anglogold Ltd. ADR	USD	20.000	20.000
DRDGold Ltd. ADR	USD	300.000	300.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Allied Nevada Gold Corporation	USD	104.000	104.000
Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	29.000	29.000
Hecla Mining Corporation	USD	240.000	240.000
Stillwater Mining Co.	USD	180.000	180.000
Nicht notierte Titel			
Vereinigte Staaten von Amerika			
Royal Gold Corporation	USD	11.000	11.000
OPTIONSSCHEINE			
Notierte Titel			
Kanada			
New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.07(2012)	CAD	0	175.000
New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	3.550.000
Nicht notierte Titel			
Kanada			
Cardero Resources Corporation/ Cardero Resources Corporation WTS v.08(2010)	CAD	0	150.000
Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corporation WTS v.09(2011)	CAD	0	1.400.000
Starcore International Mines Ltd./ Starcore International Mines Ltd. WTS v.07(2010)	CAD	0	475.000
TNR Gold Corporation/ TNR Gold Corporation WTS v.08(2010)	CAD	0	714.000
INVESTMENTFONDSANTEILE ¹⁾			
Luxemburg			
1st Capital Group Fund - 3 F Fonds	EUR	0	1.100

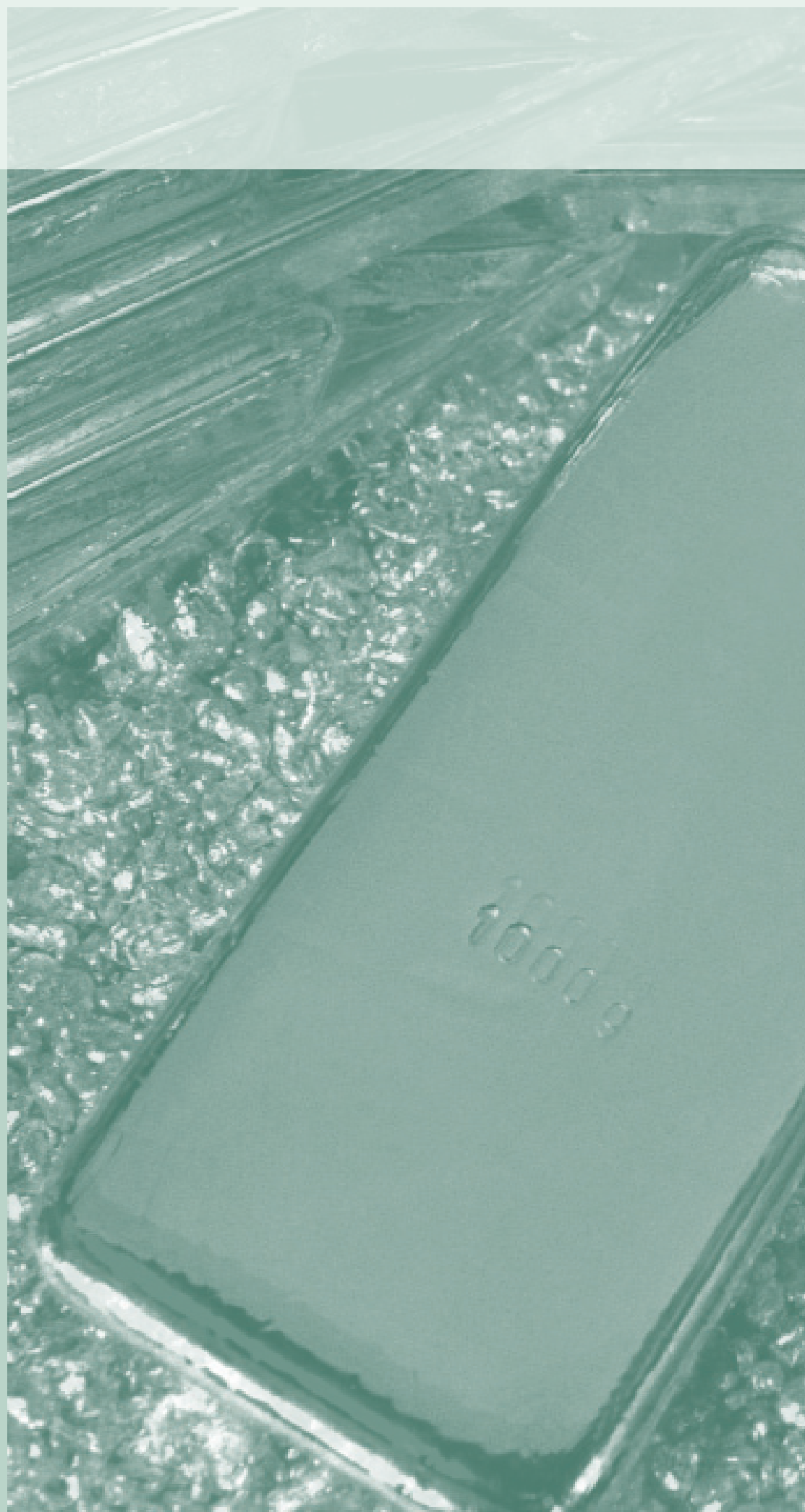
Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
OPTIONEN		
USD		
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00	1.000	1.000
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00	1.000	1.000
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00	1.000	1.000
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00	2.500	2.500
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/96,00	2.500	2.500

1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2957
Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,2223
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Norwegische Krone	NOK	1	7,8050
Schwedische Krone	SEK	1	8,9928
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	8,7239
US-Dollar	USD	1	1,3135



STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.: AOKFA1
ISIN-Code: LU0265803667
Ausgabeaufschlag: 5,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,50 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: AOKFA2
ISIN-Code: LU0265804046
Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,25 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Der Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE legt seinen Fokus auf fundamental unterbewertete Silberaktien und bietet sich als ideale Ergänzung für ein Rohstoffportfolio an. Der Fonds 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 Fondsdepot 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. Weissmetalle wie Platin und Palladium werden dem Portfolio beigemischt.

Nachdem der Fonds bereits im Jahr 2009 mit einem Kursplus von über 47 % den HUI-Vergleichsindex schlagen konnte, gelang dies erneut im aktuellen Berichtsjahr erneut. Der Fonds erreichte 2010 einen Zugewinn von 60,3 %. Damit entwickelte sich der STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE über das Berichtsjahr gesehen insgesamt um knapp 20 % besser als der HUI-Vergleichsindex, der im selben Zeitraum in Euro gerechnet um 42,8 % zulegen konnte. Der Silberpreis selbst stieg im Jahresverlauf 2010 um etwa 80 % an und schloss das Jahr mit über 30 USD/oz ab.

Wir setzen auch für die Zukunft weiterhin auf eine Value-Strategie: Titel mit einem hohen Chance-Risikoverhältnis in politisch sicheren Regionen stehen dabei im Vordergrund. Obwohl die Performance von Silber die von Gold in 2010 bereits deutlich übertrafen konnte, besteht aus unserer Sicht beim weißen Metall noch weiteres Aufwertungspotential für das kommende Jahr. Silber könnte 2011 bei einem Anhalten des Aufwärtstrends das Niveau von 35 bis 40 USD/oz erreichen und besitzt damit aus unserer Sicht noch ein Steigerungspotenzial von etwa 20 Prozent. Der Preisauftrieb bei Silber zum Jahresende war eindeutig von der Investmentnachfrage beeinflusst. Viele Anleger spekulieren offenbar darauf, dass die US Investmentbanken ihre gewaltigen Shortpositionen bei Silber eindecken müssen. Auch für das Jahr 2011 werden die Engagements für die Preisentwicklung des Silbers maßgeblich verantwortlich sein und die Einflüsse aus der Industrie überlagern.

Angesichts der starken Nachfrage der Investoren und der von erwarteten weiterhin festen Tendenz beim Goldpreis könnte sich der Anstieg des Silberpreises sogar noch beschleunigen. Insofern erwarten wir für das kommende Jahr eine noch deutlichere Outperformance der Silberaktien in einem insgesamt freundlichen Klima bei den Edelmetallen.

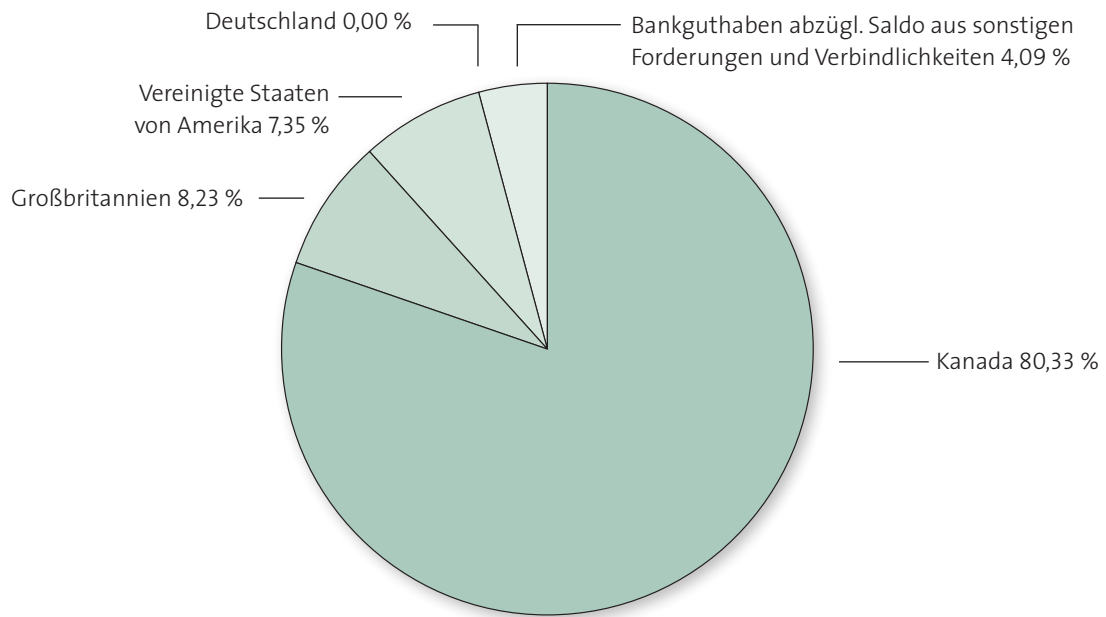
Der STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE Fonds hat damit auch für 2011 das Potential, in einem positiven Umfeld für Edelmetalle und Edelmetallaktien erneut zu den besten Fonds des Sektors zu zählen.

Luxemburg, im Januar 2011

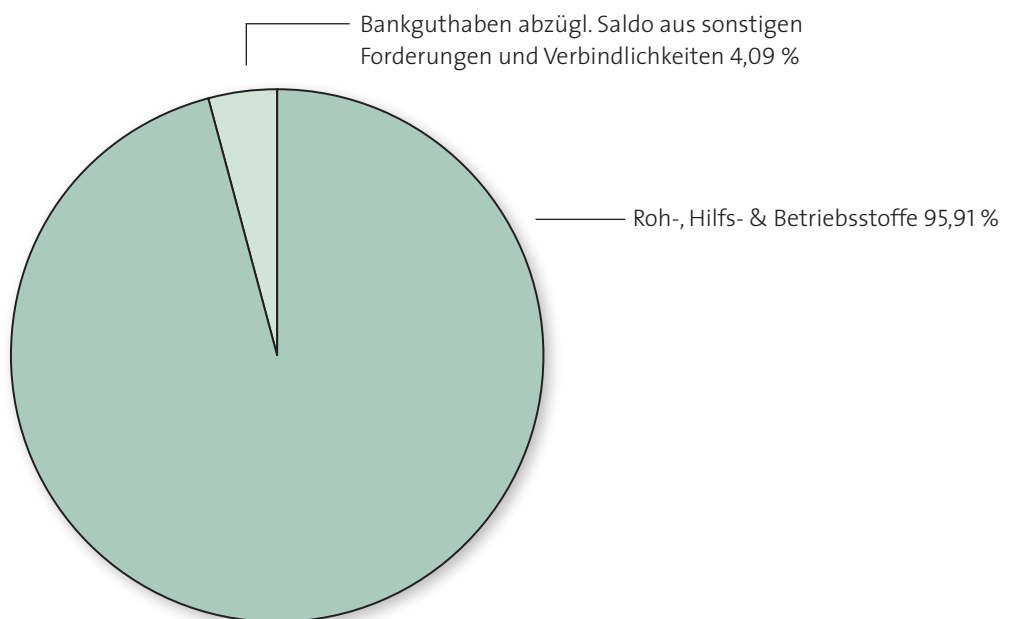
Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – SILBER-WEISSMETALLE

Geographische Länderaufteilung

Kanada	80,33 %
Großbritannien	8,23 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,35 %
Deutschland	0,00 %
Wertpapiervermögen	95,91 %
Bankguthaben	6,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,39 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,91 %
Wertpapiervermögen	95,91 %
Bankguthaben	6,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,39 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	7,39	254.390	4.136,66	29,04
31.12.2009	13,95	324.898	2.753,07	42,94
31.12.2010	39,23	570.231	13.743,82	68,81

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	1,38	46.583	673,62	29,71
31.12.2009	0,60	13.556	-1.527,15	44,24
31.12.2010	0,64	9.024	-127,35	71,25

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.161.288,07)	38.249.309,25
Bankguthaben	2.582.852,62
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	389.360,86
Zinsforderungen	796,46
Dividendenforderungen	3.028,11
Forderungen aus Absatz von Anteilen	318.486,07
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	713.077,62
Forderungen aus Devisengeschäften	637.744,54
Sonstige Aktiva *	4.505,56
	42.899.161,09
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.285.276,69
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-637.744,54
Sonstige Passiva **	-97.161,27
	-3.020.182,50
Netto-Teilfondsvermögen	39.878.978,59

* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

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

STABILITAS – SUPER-WEISSMETALLE

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.236.048,00 EUR
Umlaufende Anteile	570.230,848
Anteilwert	68,81 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	642.930,59 EUR
Umlaufende Anteile	9.024,036
Anteilwert	71,25 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.551.842,41	13.952.113,34	599.729,07
Ordentlicher Nettoaufwand	-941.724,81	-928.788,70	-12.936,11
Ertragsausgleich	333.874,22	337.140,35	-3.266,13
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	28.725.520,93	27.593.188,81	1.132.332,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-15.109.056,24	-13.849.371,40	-1.259.684,84
Realisierte Gewinne	8.133.437,56	7.813.465,28	319.972,28
Realisierte Verluste	-7.718.865,25	-7.393.716,59	-325.148,66
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	11.903.949,77	11.712.016,91	191.932,86
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	39.878.978,59	39.236.048,00	642.930,59

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	26.865,81	26.088,30	777,51
Bankzinsen	1.717,17	1.665,01	52,16
Ertragsausgleich	18.074,15	18.153,79	-79,64
Erträge insgesamt	46.657,13	45.907,10	750,03
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.253,88	-1.207,89	-45,99
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-434.475,14	-423.248,59	-11.226,55
Depotbankvergütung	-20.777,72	-20.123,47	-654,25
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.077,45	-27.169,91	-907,54
Vertriebsstellenprovision	-5.000,29	-4.836,47	-163,82
Taxe d'abonnement	-10.010,44	-9.958,93	-51,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-47.241,84	-45.890,46	-1.351,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.778,67	-10.480,27	-298,40
Register- und Transferstellenvergütung	-23.287,40	-22.770,15	-517,25
Staatliche Gebühren	-2.436,84	-2.339,54	-97,30
Gründungskosten	-6.024,13	-5.826,66	-197,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-47.069,77	-45.549,32	-1.520,45
Aufwandsausgleich	-351.948,37	-355.294,14	3.345,77
Aufwendungen insgesamt	-988.381,94	-974.695,80	-13.686,14
Ordentlicher Nettoaufwand	-941.724,81	-928.788,70	-12.936,11
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,79	3,26

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	324.898,103	13.555,664
Ausgegebene Anteile	507.260,666	18.780,372
Zurückgenommene Anteile	-261.927,921	-23.312,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	570.230,848	9.024,036

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Großbritannien							
Fresnillo Plc.	GBP	315.000	230.000	85.000	16,1900	1.616.337,80	4,05
Hochschild Mining Plc.	GBP	1.145.000	925.000	220.000	6,4500	1.666.666,66	4,18
						3.283.004,46	8,23
Kanada							
African Queen Mines Ltd.	CAD	470.000	0	470.000	0,5300	189.761,56	0,48
Alexco Resource Corporation	CAD	370.000	200.000	170.000	7,8000	1.010.131,79	2,53
Andover Ventures Inc.	CAD	3.312.000	2.012.000	1.300.000	0,6500	643.711,43	1,61
Bear Creek Mining Corporation	CAD	532.000	357.000	175.000	9,3000	1.239.811,08	3,11
Cadan Resources Corporation	CAD	645.000	125.300	1.525.000	0,7200	836.443,97	2,10
Endeavour Silver Corporation	CAD	865.000	785.000	230.000	7,2500	1.270.282,62	3,19
Extorre Gold Mines Ltd.	CAD	167.700	0	167.700	6,6500	849.550,54	2,13
First Majestic Silver Corporation	CAD	820.000	680.000	300.000	13,9500	3.188.085,63	7,99
Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	950.000	825.000	425.000	4,6200	1.495.772,07	3,75
Gammon Gold Inc.	CAD	705.000	485.000	220.000	7,9600	1.334.044,34	3,35
Mag Silver Corporation	CAD	300.000	165.000	135.000	12,5500	1.290.660,47	3,24
Maya Gold & Silver Inc.	CAD	2.756.000	1.689.000	1.692.000	0,5700	734.699,47	1,84
Minco Silver Corporation	CAD	280.000	130.000	150.000	6,4200	733.602,50	1,84
Orko Silver Corporation	CAD	463.400	300.000	163.400	2,8000	348.533,56	0,87
Pan American Silver Corporation	USD	298.000	250.500	85.000	41,5100	2.686.220,02	6,74
Royal Nickel Corporation *	CAD	0	0	198.000	2,1500	324.293,44	0,81
Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	305.000	250.000	55.000	5,3100	222.480,38	0,56
Silver Standard Resources Inc.	USD	235.000	215.000	60.000	28,1500	1.285.877,43	3,22
Silver Wheaton Corporation	USD	288.000	218.000	130.000	38,5600	3.816.368,47	9,58
Silvercorp Metals Inc.	USD	35.000	0	35.000	12,8900	343.471,64	0,86
Silvercorp Metals Inc.	CAD	800.000	670.000	230.000	12,8700	2.254.970,67	5,65
Sona Resources Corporation	CAD	1.124.000	724.000	400.000	1,3900	423.554,51	1,06
South American Silver Corporation	CAD	1.000.000	572.900	427.100	2,2400	728.806,28	1,83
Tahoe Resources Inc.	CAD	120.000	0	120.000	14,3500	1.311.800,11	3,29
U.S. Silver Corporation	CAD	6.128.000	5.798.000	3.830.000	0,6800	1.984.002,44	4,98
United Mining Group Inc.	CAD	995.000	100.000	895.000	1,3000	886.341,13	2,22
						31.433.277,55	78,83
Vereinigte Staaten von Amerika							
Gold Resource Corporation	USD	328.500	348.500	50.000	29,3800	1.118.385,99	2,80
Hecla Mining Corporation	USD	1.330.000	1.310.000	210.000	11,3400	1.813.018,64	4,55
						2.931.404,63	7,35
Notierte Titel						37.647.686,64	94,41
Nicht notierte Titel							
Deutschland							
Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
						0,00	0,00

* Sperrbestand

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada							
Monster Mining Corporation **	CAD	0	0	1.350.000	0,2500	257.103,68	0,64
						257.103,68	0,64
Nicht notierte Titel						257.103,68	0,64
Aktien, Anrechte und Genussscheine						37.904.790,32	95,05
OPTIONSSCHEINE							
Notierte Titel							
Kanada							
Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	0	300.000	0,1300	29.709,76	0,07
						29.709,76	0,07
Notierte Titel						29.709,76	0,07
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corporation WTS v.09(2011)***	CAD	100.000	0	100.000	0,1200	9.141,46	0,02
KOOTENAY GOLD INC./ Kootenay Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	0	150.000	0,0000	0,00	0,00
Kootenay Gold Inc./ Kootenay Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	0	175.000	0,0000	0,00	0,00
Rio Alto Mining Limited WTS v.07(2010)	CAD	0	0	375.000	1,0700	305.667,71	0,77
Northern Freegold Resources Ltd. WTS v.09(2011)	CAD	0	0	501.000	0,0000	0,00	0,00
						314.809,17	0,79
Nicht notierte Titel						314.809,17	0,79
Optionsscheine						344.518,93	0,86
Wertpapiervermögen						38.249.309,25	95,91
Bankguthaben - Kontokorrent						2.582.852,62	6,48
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-953.183,28	-2,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						39.878.978,59	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Sperrbestand

*** Re-Splitting 10:1

STABILITAS – SILBER-WEISSMETALLE

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2010 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
CAD	Währungskäufe	9.000.000,00	6.847.965,28	17,17
USD	Währungskäufe	16.000.000,00	12.221.595,87	30,65
CAD	Währungsverkäufe	9.000.000,00	6.847.965,28	17,17
USD	Währungsverkäufe	16.000.000,00	12.221.595,87	30,65

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
-------------	---------	---------

AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE

Notierte Titel

Australien

Andean Resources Ltd.	CAD	200.000	200.000
CGA Mining Ltd.	CAD	348.300	348.300
Silver Lake Resources Ltd.	AUD	370.000	370.000

Bermudas

Aquarius Platinum Ltd.	AUD	350.000	350.000
G-Resources Group Ltd.	HKD	13.998.000	13.998.000

Kanada

Anatolia Minerals Development Ltd.	CAD	300.000	300.000
Aurcana Corporation	CAD	1.000.000	1.000.000
Aurizon Mines Ltd.	CAD	645.000	645.000
Colossus Minerals Inc.	CAD	1.043.100	1.183.100
Copper One Inc.	CAD	0	740.000
Crocodile Gold Corporation	CAD	650.000	650.000
Dawson Gold Corporation	CAD	142.500	142.500
Detour Gold Corporation	CAD	142.000	142.000
Dorato Resources Inc.	CAD	0	500.000
Eastern Platinum Ltd.	CAD	4.250.000	4.250.000
ECU Silver Mining Inc.	CAD	675.000	675.000
European Goldfields Ltd.	CAD	839.000	1.019.000
Evolving Gold Corporation	CAD	0	1.000.000
Excellon Resources Inc.	CAD	950.000	950.000

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Exeter Resource Corporation	CAD	582.000	582.000
Fire River Gold Corporation	CAD	1.090.000	1.115.000
Gold Wheaton Gold Corporation	CAD	225.000	225.000
Golden Star Resources Ltd.	USD	340.000	340.000
Great Panther Resources Ltd.	CAD	550.000	550.000
Great Panther Silver Ltd.	CAD	838.000	838.000
Harmony Gold Corporation	CAD	1.075.000	1.075.000
J-Pacific Gold Inc.	CAD	0	2.500.000
Jaguar Mining Inc.	CAD	325.000	325.000
La Mancha Resources Inc.	CAD	250.000	250.000
Lake Shore Gold Corporation	CAD	200.000	200.000
Minefinders Corporation Ltd.	USD	590.000	590.000
Minefinders Corporation Ltd.	CAD	53.000	53.000
Minera Andes Inc.	CAD	200.000	200.000
Mirasol Resources Ltd.	CAD	251.600	251.600
Mosquito Cons. Gold Mines Ltd.	CAD	560.000	560.000
Nautilus Minerals Inc.	CAD	40.000	40.000
Nevsun Resources Ltd.	CAD	886.000	1.106.000
New Gold Inc.	CAD	950.000	950.000
North American Palladium Ltd. USD	USD	2.730.000	2.730.000
Northern Freegold Resources Ltd.	CAD	0	1.002.000
Novagold Resources Inc.	CAD	645.000	820.000
Osisko Mining Corporation	CAD	65.000	65.000
Rio Alto Mining Ltd.	CAD	1.000.000	1.000.000
Sacre-Coeur Minerals Ltd.	CAD	1.320.000	1.650.000
Scarlet Resources Ltd.	CAD	551.500	551.500
Seabridge Gold Inc.	USD	220.000	220.000
Semafo Inc.	CAD	280.000	280.000
SilverCrest Mines Inc.	CAD	300.000	300.000
Silvermex Resources Ltd.	CAD	783.500	783.500
Taseko Mines Ltd.	CAD	150.000	150.000
Terrane Metals Corporation	CAD	1.200.000	1.900.000
Timmins Gold Corporation	CAD	985.000	985.000
Trevali Resources Corporation	CAD	0	700.000
Uldaman Capital Corporation	CAD	0	285.000
Yamana Gold Inc.	USD	60.000	60.000
Yukon-Nevada Gold Corporation	CAD	0	2.000.000
Peru			
Companhia de Minas Buenaventura S.A. ADR	USD	158.000	158.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Allied Nevada Gold Corporation	USD	33.000	33.000
Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	495.000	525.000
Stillwater Mining Co.	USD	712.000	712.000

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
OPTIONSSCHEINE			
Nicht notierte Titel			
Kanada			
Evolving Gold Corporation/ Evolving Gold Corporation WTS v.08(2010)	CAD	0	17.500
Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corp. WTS v.09(2011)	CAD	0	1.000.000
J-Pacific Gold Inc. WTS v.09(2011)	CAD	0	2.500.000
J-Pacific Gold Inc. WTS v.09(2011)	CAD	500.000	500.000
Mega Silver Inc./Mega Silver Inc. WTS v.07(2010)	CAD	0	100.000
Starcore International Mines Ltd./ Starcore International Mines Ltd. WTS v.07(2010)	CAD	0	310.000
OPTIONEN			
USD			
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00		1.500	1.500
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00		1.500	1.500
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00		2.500	2.500
Put on Dow Jones Industrial Average Index Dezember 2010/95,00		1.500	1.500

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,2223
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	8,7239
US-Dollar	USD	1	1,3135
Australischer Dollar	AUD	1	1,2957



STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.: AOLFDP
ISIN-Code: LU0278436117
Ausgabeaufschlag: 5,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,25 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: AOLFPP
ISIN-Code: LU0278435739
Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,00 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Der Investmentschwerpunkt des Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES liegt bei Unternehmen aus dem Bereich der nachwachsenden Rohstoffe. Nahrungs- und Düngemittelhersteller, Holzproduzenten sowie der Tier- und Fischzuchtbereich bilden einen wesentlichen Bestandteil des Portfolios. Damit partizipiert der STABILITAS – SOFT COMMODITIES unmittelbar am wachsenden Bedarf an Nahrungsgütern, dem weltweit begrenzte Anbauflächen gegenüberstehen.

Der STABILITAS – SOFT COMMODITIES erzielte im Jahr 2009 einen deutlichen Gewinn von über 50%. Am 30.06.2010 wurde von der Verwaltungsgesellschaft die Aufgabe und Rücknahme der Anteilscheine des Fonds wegen Bewertungsproblemen einer im Fonds befindlichen nicht börsennotierten Beteiligung eingestellt. Vom betroffenen Unternehmen sind derzeit keine wertaufhellenden Informationen zu erhalten. Wir bemühen uns weiterhin um Alternativen, um den Fair Value zu ermitteln. Ein Zeithorizont, wann eine Ermittlung des Fair Values des Unternehmens und damit verbunden eine Öffnung des Fonds möglich sein wird, kann derzeit leider nicht gegeben werden.

Allgemein ist festzustellen, dass die Soft Commodities zwar in den letzten Jahren ihre jahrzehntelange Baisse beendet haben und sich konstant nach oben entwickeln. Diese Entwicklung wurde durch die im Jahresverlauf 2008 einsetzende Krise unterbrochen. Nachdem bereits erste Erholungstendenzen in 2009 erkennbar waren, verstärkte sich in 2010 der positive Trend deutlich. Weizen, Kaffee und Soja zogen scharf an und damit auch die Preise der entsprechenden börsennotierten Hersteller und Veredler. Gerade die boomenden Wachstumsregionen Asiens - allen voran China und Indien - entwickeln einen immer größeren Appetit auf Fleisch, was zur Folge hat, dass immer mehr Anbaufläche für die Viehzucht verwendet werden muss.

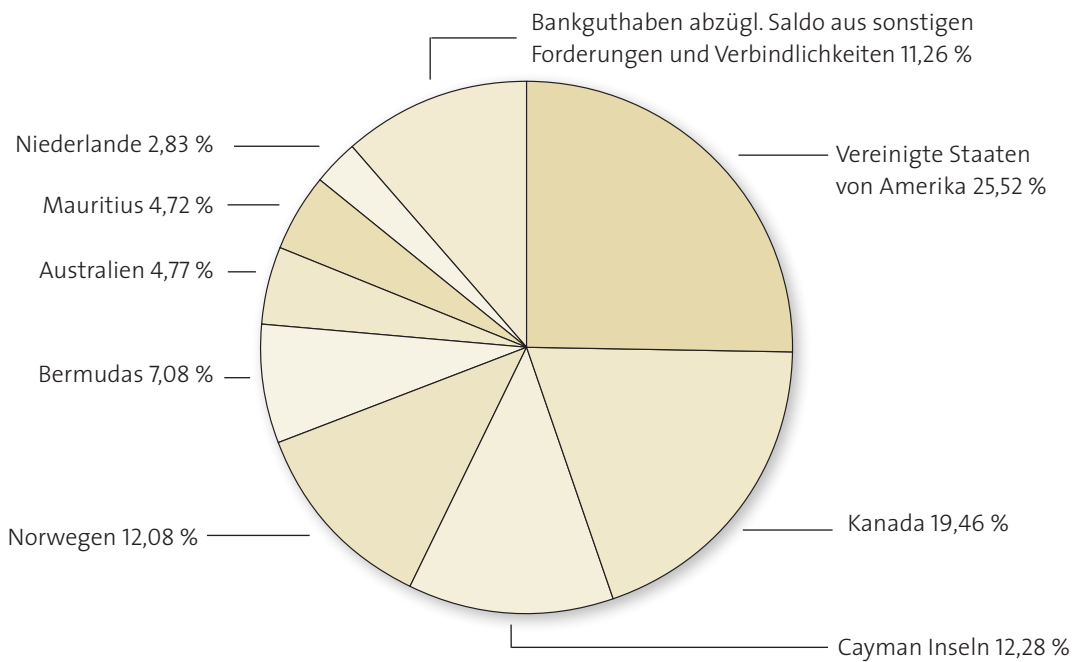
Wir sehen neben Fisch- und Waldgesellschaften insbesondere Chancen für Gesellschaften, die im Segment für Düngemittel tätig sind. Während 2008 und 2009 die Landwirte ihre Lagerstätten für Zusatzstoffe noch leerten und so weit als möglich auf teuren Dünger verzichteten, war 2010 die Nachfrage nach Düngemittel wie Potasche wieder stark angestiegen, denn die zunehmende Weltbevölkerung und eine Veränderung in den Lebensgewohnheiten der Menschen hin zu mehr Fleisch kann letztlich nur durch eine Steigerung des Ertrags pro Hektar Land ermöglicht werden. Dies wiederum geht nur durch verstärkten Einsatz von Düngemitteln.

Luxemburg, im Januar 2011

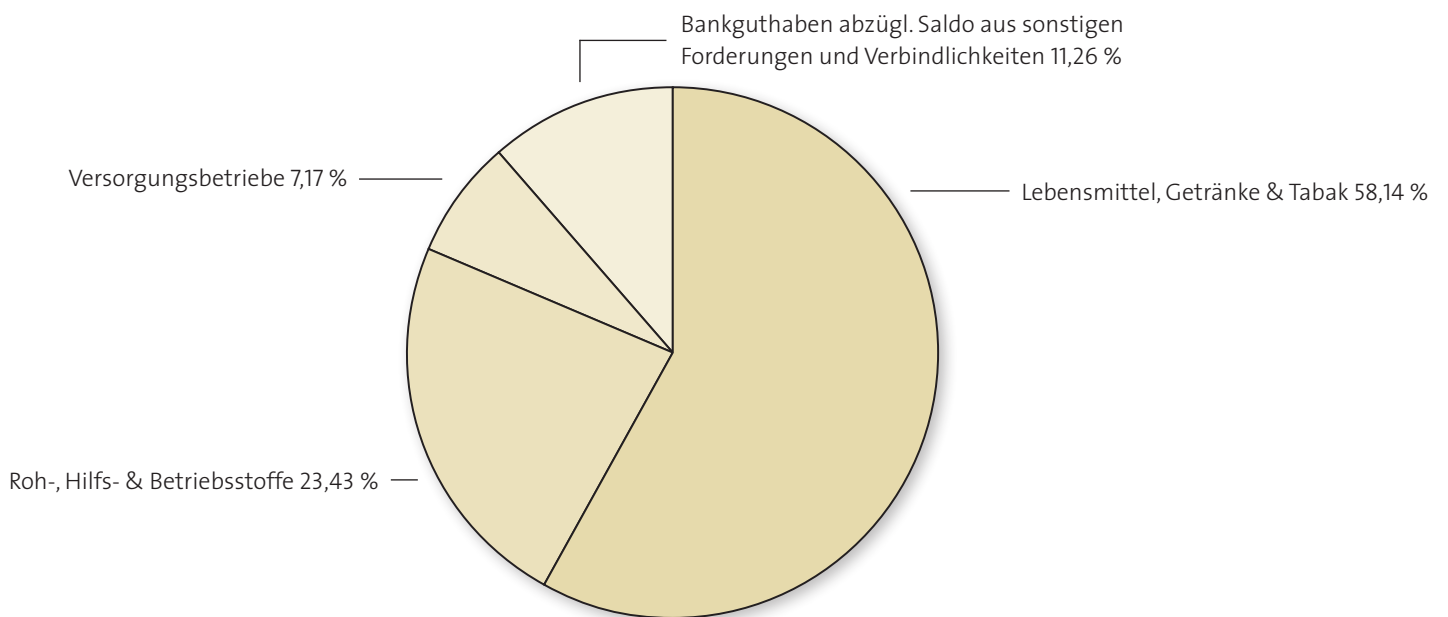
Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Vereinigte Staaten von Amerika	25,52 %
Kanada	19,46 %
Cayman Inseln	12,28 %
Norwegen	12,08 %
Bermudas	7,08 %
Australien	4,77 %
Mauritius	4,72 %
Niederlande	2,83 %
Wertpapiervermögen	88,74 %
Bankguthaben	11,75 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,49 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Lebensmittel, Getränke & Tabak	58,14 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	23,43 %
Versorgungsbetriebe	7,17 %
Wertpapiervermögen	88,74 %
Bankguthaben	11,75 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,49 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	1,60	42.039	-1.044,30	38,03
31.12.2009	2,22	38.863	-164,86	57,09
31.12.2010	1,99	30.799	-467,04	64,71

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,17	3.050	-95,42	38,42
31.12.2009	0,01	135	-112,39	62,08
31.12.2010	0,01	175	2,55	70,51

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.501.680,13)	1.779.540,29
Bankguthaben	315.328,68
Zinsforderungen	326,05
Dividendenforderungen	25,12
Sonstige Aktiva *	5.926,01
	2.101.146,15
Bankverbindlichkeiten	- 79.698,51
Sonstige Passiva **	-16.075,44
	- 95.773,95
Netto-Teilfondsvermögen	2.005.372,20

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.993.060,06 EUR
Umlaufende Anteile	30.799,179
Anteilwert	64,71 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.312,14 EUR
Umlaufende Anteile	174,607
Anteilwert	70,51 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.227.225,14	2.218.844,90	8.380,24
Ordentlicher Nettoaufwand	-112.704,59	-112.037,57	-667,02
Ertragsausgleich	-7.600,43	-7.595,96	-4,47
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	93.568,64	90.466,75	3.101,89
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-558.053,03	-557.504,13	-548,90
Realisierte Gewinne	532.919,14	528.103,09	4.816,05
Realisierte Verluste	-223.192,35	-220.230,18	-2.962,17
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	53.209,68	53.013,16	196,52
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.005.372,20	1.993.060,06	12.312,14

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	14.158,52	14.072,43	86,09
Bankzinsen	1.149,79	1.142,93	6,86
Ertragsausgleich	-426,64	-424,86	-1,78
Erträge insgesamt	14.881,67	14.790,50	91,17
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-3.111,84	-3.093,57	-18,27
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-39.286,41	-39.081,69	-204,72
Depotbankvergütung	-18.013,52	-17.908,69	-104,83
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.335,91	-23.200,19	-135,72
Vertriebsstellenprovision	-1.781,72	-1.771,21	-10,51
Taxe d'abonnement	-848,70	-847,62	-1,08
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.732,44	-28.560,81	-171,63
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.770,72	-6.729,25	-41,47
Register- und Transferstellenvergütung	-374,39	-374,39	0,00
Staatliche Gebühren	-946,90	-942,54	-4,36
Gründungskosten	-5.926,25	-5.891,93	-34,32
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.484,53	-6.447,00	-37,53
Aufwandsausgleich	8.027,07	8.020,82	6,25
Aufwendungen insgesamt	-127.586,26	-126.828,07	-758,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-112.704,59	-112.037,57	-667,02
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		6,60	6,78

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.863,188	135,000
Ausgegebene Anteile	1.590,264	49,607
Zurückgenommene Anteile	-9.654,273	-10,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	30.799,179	174,607

STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Australien							
Australian Agricultural Company Ltd.	AUD	60.000	130.000	40.000	1,4600	45.072,16	2,25
GrainCorp Ltd.	AUD	20.000	30.000	10.000	6,5600	50.629,00	2,52
						95.701,16	4,77
Bermudas							
Bunge Ltd.	USD	5.300	3.700	1.600	64,5800	78.666,16	3,92
China Yurun Food Group Ltd.	HKD	30.000	5.000	25.000	25,9500	63.464,19	3,16
						142.130,35	7,08
Cayman Inseln							
Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd.	HKD	240.000	130.000	110.000	5,9900	64.457,12	3,21
China Fishery Group Ltd.	SGD	120.000	56.000	64.000	2,2500	84.680,98	4,22
China Mengniu Dairy Company Ltd.	HKD	60.000	12.000	48.000	20,7000	97.199,26	4,85
						246.337,36	12,28
Kanada							
Agrium Inc.	CAD	2.200	1.400	800	90,2200	54.982,86	2,74
Sino-Forest Corporation	CAD	3.000	4.000	6.000	23,2900	106.452,35	5,31
						161.435,21	8,05
Mauritius							
Golden Agri-Resources Ltd.	SGD	300.000	100.000	200.000	0,8050	94.678,04	4,72
						94.678,04	4,72
Niederlande							
Nutreco Holding NV	EUR	1.400	400	1.000	56,7500	56.750,00	2,83
						56.750,00	2,83
Norwegen							
Cermaq ASA	NOK	19.000	25.000	9.000	89,7500	103.491,35	5,16
Marine Harvest ASA	NOK	220.000	100.000	120.000	6,2350	95.861,63	4,78
Yara International ASA	NOK	3.000	2.000	1.000	334,7000	42.882,77	2,14
						242.235,75	12,08
Vereinigte Staaten von Amerika							
All American Pet Corporation Inc.	USD	0	0	120.000	0,0170	1.553,10	0,08
ConAgra Foods Inc.	USD	4.500	0	4.500	22,4900	77.049,87	3,84
Imperial Sugar Coporation	USD	15.800	10.800	5.000	13,0700	49.752,57	2,48
Legend International Holdings Inc.	USD	30.000	160.000	70.000	1,0500	55.957,37	2,79
Ormat Technologies Inc.	USD	7.000	4.000	3.000	29,5900	67.582,79	3,37
Smithfield Foods Inc.	USD	8.000	10.000	6.000	21,1100	96.429,39	4,81
The Mosaic Corporation	USD	2.000	1.000	1.000	74,8000	56.947,09	2,84
Tyson Foods Inc.	USD	25.000	17.000	8.000	17,4800	106.463,65	5,31
						511.735,83	25,52
Notierte Titel						1.551.003,70	77,33

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Trillium Power Wind Corporation	CAD	0	0	250.000	0,4000	76.178,86	3,80
						76.178,86	3,80
Nicht notierte Titel						76.178,86	3,80
Aktien, Anrechte und Genussscheine						1.627.182,56	81,13
OPTIONSSCHEINE							
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Western Potash Corporation/Western Potash Corporation WTS v.o8(2011)	CAD	0	0	500.000	0,4000	152.357,73	7,61
						152.357,73	7,61
Nicht notierte Titel						152.357,73	7,61
Optionsscheine						152.357,73	7,61
Wertpapiervermögen						1.779.540,29	88,74
Bankguthaben - Kontokorrent (inkl. Verbindlichkeiten)						235.630,17	11,75
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-9.798,26	-0,49
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						2.005.372,20	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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

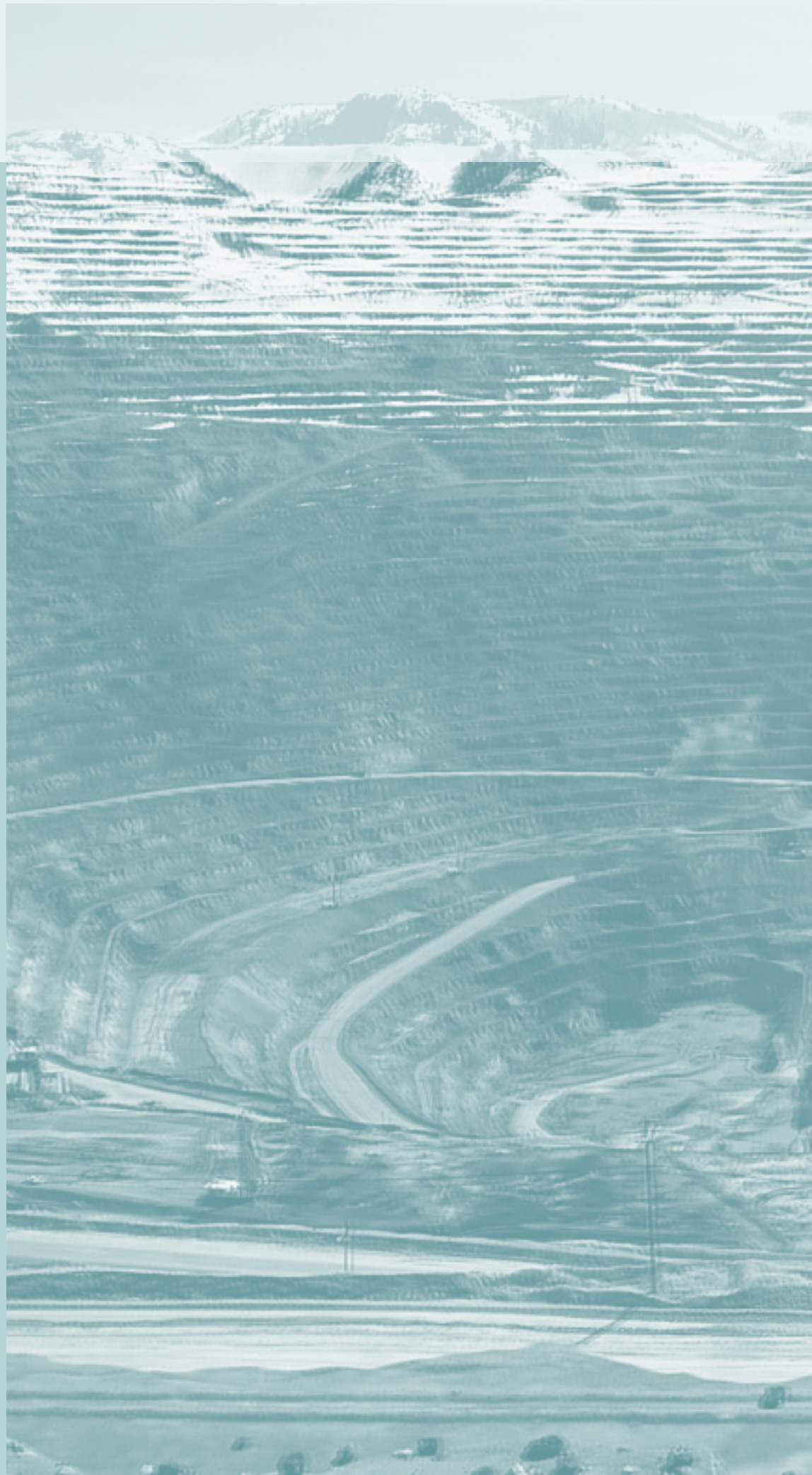
Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE			
Notierte Titel			
Australien			
AWB Ltd. -B-	AUD	20.000	170.000
Gunns Ltd.	AUD	540.000	700.000
Cayman Inseln			
Consolidated Water Corp. Inc.	USD	8.000	8.000
Fresh Del Monte Produce Inc.	USD	10.500	10.500
Chile			
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. ADR	USD	3.600	3.600
Deutschland			
Asian Bamboo AG	EUR	2.500	2.500
Kanada			
AG Growth International Inc.	CAD	3.000	3.000
Allana Potash Corporation	CAD	800.000	800.000
Allana Resources Inc	CAD	0	200.000
Burcon Nutrascience Corporation	CAD	5.000	30.000
Cathay Forest Products Corporation	CAD	0	120.000
EnWave Corporation	CAD	0	150.000
Magma Energy Corporation	CAD	0	80.000
Phoscan Chemical Corporation	CAD	200.000	400.000
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	2.000	2.000
Potash One Inc.	CAD	45.000	100.000
SunOpta Inc.	CAD	20.000	55.000
Viterra Inc.	CAD	0	13.000
Western Potash Corporation	CAD	200.000	200.000
Niederlande			
CNH Global NV	USD	4.000	4.000
Singapur			
Olam International Ltd.	SGD	0	60.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	5.000	5.000
CF Industries Holdings Inc.	USD	2.050	2.050
China Green Agriculture Inc.	USD	8.000	8.000
Chiquita Brands International Inc.	USD	23.000	23.000
Corn Products International Inc.	USD	1.500	1.500

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika			
Andersons Inc.	USD	5.000	5.000
OPTIONSSCHEINE			
Notierte Titel			
Kanada			
Allana Resources Inc./			
Allana Resources Inc. WTS v.09(2011)	CAD	0	800.000
Nicht notierte Titel			
Kanada			
Trillium Power Wind Corporation /			
Trillium Power Wind Corporation WTS v.07(2009)	CAD	0	50.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2957
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,2223
Japanischer Yen	JPY	1	107,7595
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Norwegische Krone	NOK	1	7,8050
Singapur Dollar	SGD	1	1,7005
US-Dollar	USD	1	1,3135



STABILITAS – URAN+ENERGIE

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.: AOLFPC
ISIN-Code: LU0278437511
Ausgabeaufschlag: 5,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,25 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: AOLFPE
ISIN-Code: LU0278436620
Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,00 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – URAN+ENERGIE

Angesichts des globalen Energiebedarfs und der Endlichkeit fossiler Energieträger konzentriert sich der Fonds auf Energieproduzenten und mischt je nach Marktlage auch Junior- und Explorationsgesellschaften aus den entsprechenden Sektoren bei, dabei liegt der Schwerpunkt des Fonds auf dem Uransektor. Ergänzt wird das Portfolio um Produzenten und Explorationswerten aus dem Öl-, Gas- und Kohlektor.

Der Teilfonds STABILITAS – URAN+ENERGIE wurde am 21. Oktober 2009 vom Kurs ausgesetzt, da in dem Fonds einige vorbörsliche Beteiligungen nicht bewertet werden konnten. Bis auf Neutron Energy wurden die Probleme mittlerweile gelöst. Vom Management der Neutron wurde ein Börsengang für Mitte des Jahres 2011 in Aussicht gestellt, so dass im Anschluss eine Bewertung möglich ist und der Fonds wieder geöffnet werden könnte.

Seit der Kursaussetzung ist der Fonds für Käufe wie auch Verkäufe von der Verwaltungsgesellschaft geschlossen. Der Grund dieser Maßnahme lag in der zwischenzeitlich auf gut 40% angestiegenen Quote an nicht-notierten Beteiligungen. Dabei handelte es sich vor allem um die inzwischen gelistete Royal Coal Corporation (ehemals CDR Minerals) sowie um die noch nicht notierten Aktien von Blue Ensign und Neutron Energy. Während Royal Coal Corporation, ein angehender Kohleproduzent in den USA, den Börsengang 2010 endlich vollzogen hat, plant Neutron Energy, eine Uranminenentwicklungsgesellschaft, erst im Jahresverlauf 2011 an die Börse zu gehen.

Mit der Erholung des Ölpreises zeigt auch der Uranpreis mit einer gewissen Zeitverzögerung wieder eine relative Stärke. Die Fundamentaldaten sprechen weiterhin für kurz- bis mittelfristig steigende Uranpreise, von welchen insbesondere die Uranunternehmen überproportional profitieren dürften. Der Ausverkauf im Uransektor in 2008 und die nur mäßige Erholung der Uranminengesellschaften in 2009 sowie 2010 bieten für das kommende Jahr erhebliche Aufwertungschancen, die wir durch unseren Stock Picking Ansatz zu heben versuchen. So erwarten wir für das laufende Jahr bei steigendem Uranpreis eine weitere Outperformance von Juniorminen und Explorationswerten gegenüber den Uranproduzenten. Gerade die Small- und Midcaps konnten in Haussephasen erfahrungsgemäß die hochkapitalisierten Titel in der Entwicklung deutlich übertreffen.

Aber auch Öl-, Gas-, und Kohleaktien trauen wir aufgrund des weiter wachsenden globalen Energiebedarfs, weitere Kurssteigerungspotentiale für 2011 zu. Denn mit der einsetzenden Konjunkturerholung steigt auch der Energiebedarf in der Industrie weltweit wieder an. Darüber hinaus haben Wachstumsländer wie China und Indien schon jetzt Probleme ihren riesigen Energiehunger überhaupt zu stillen. Dies wird nur durch den Aufbau weiterer Kraftwerkskapazitäten möglich sein.

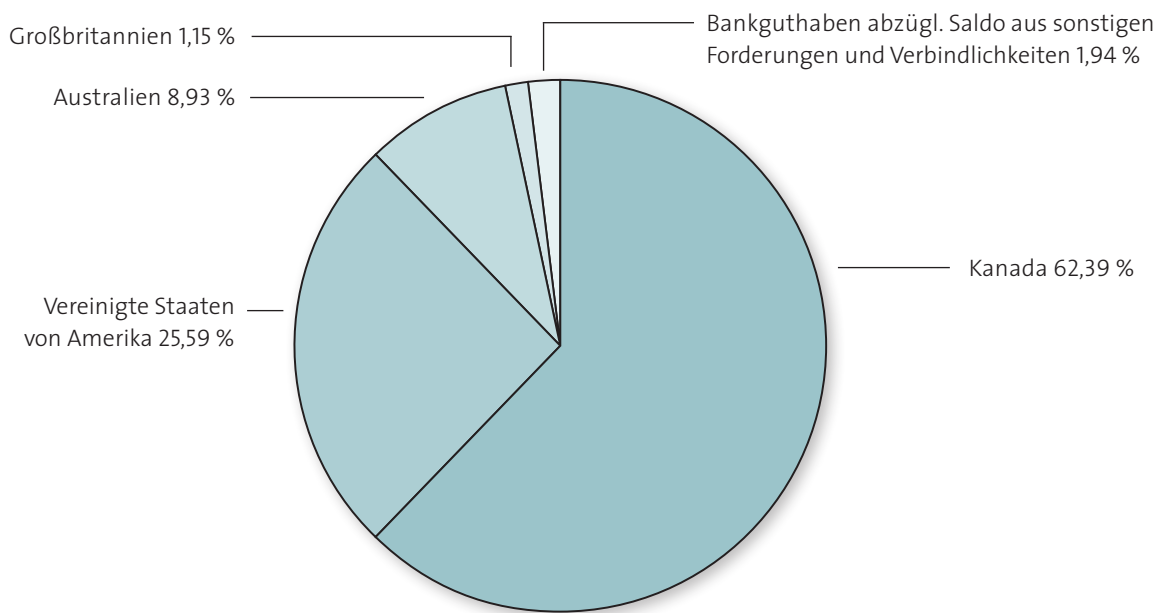
Wir sehen somit den STABILITAS – URAN+ENERGIE angesichts der positiven Rahmendaten aus dem Energiesektor hervorragend positioniert. Sobald Neutron Energy an der Börse gelistet wird und die Öffnung des Fonds wieder vollzogen ist kann ein Neustart erfolgen.

Luxemburg, im Januar 2011

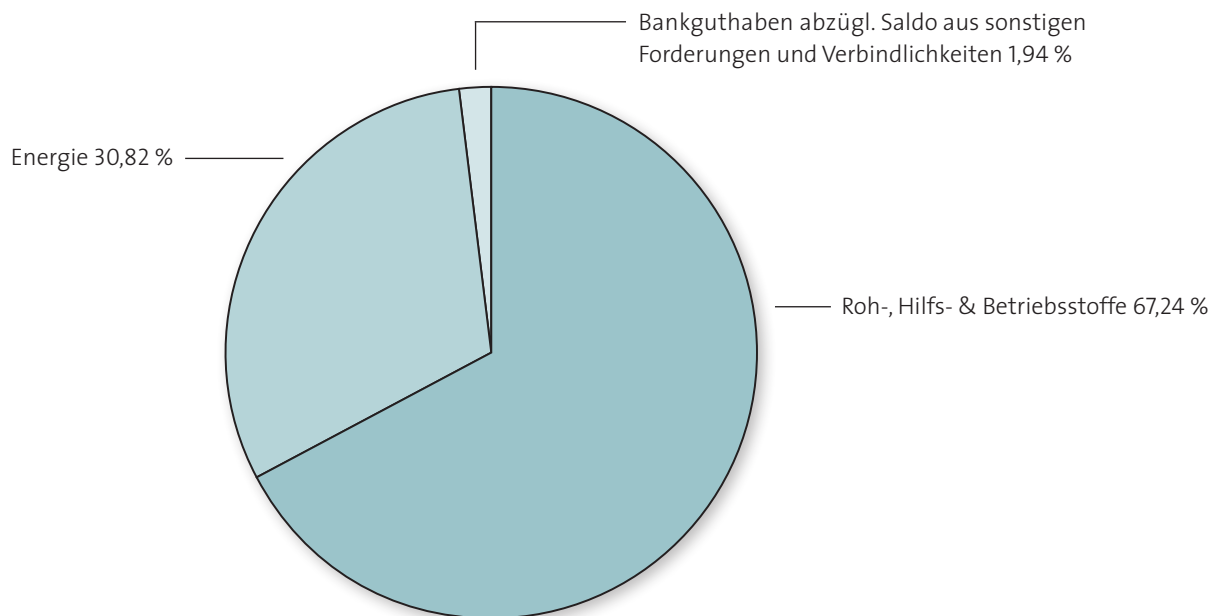
Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – URAN-ENERGIE

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Kanada	62,39 %
Vereinigte Staaten von Amerika	25,59 %
Australien	8,93 %
Großbritannien	1,15 %
Wertpapiervermögen	98,06 %
Bankguthaben	2,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,69 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	67,24 %
Energie	30,82 %
Wertpapiervermögen	98,06 %
Bankguthaben	2,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,69 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	1,91	103.215	-168,40	18,53
31.12.2009	1,53	85.342	-369,11	17,88
31.12.2010	2,08	85.342	0,00	24,32

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,32	17.206	100,38	18,67
31.12.2009	0,31	17.206	-24,00	18,15
31.12.2010	0,43	17.206	0,00	24,74

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.029.728,26)	2.452.366,08
Bankguthaben	117.353,93
Sonstige Aktiva *	5.926,01
	2.575.646,02
Bankverbindlichkeiten	-51.567,58
Zinsverbindlichkeiten	-326,57
Sonstige Passiva **	-22.901,21
	- 74.795,36
Netto-Teilfondsvermögen	2.500.850,66

* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

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

STABILITAS – URBAN-ENERGIE

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.075.179,31 EUR
Umlaufende Anteile	85.341,953
Anteilwert	24,32 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	425.671,35 EUR
Umlaufende Anteile	17.206,138
Anteilwert	24,74 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.838.084,78	1.525.754,13	312.330,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-103.714,83	-87.083,65	-16.631,18
Realisierte Gewinne	399.622,21	331.900,17	67.722,04
Realisierte Verluste	-311.453,94	-258.653,55	-52.800,39
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	678.312,44	563.262,21	115.050,23
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.500.850,66	2.075.179,31	425.671,35

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	30.958,16	25.695,01	5.263,15
Bankzinsen	290,14	240,97	49,17
Erträge insgesamt	31.248,30	25.935,98	5.312,32
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.237,10	-1.027,18	-209,92
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-44.738,45	-37.996,51	-6.741,94
Depotbankvergütung	-18.015,12	-14.958,85	-3.056,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.422,63	-19.449,01	-3.973,62
Vertriebsstellenprovision	-2.075,61	-1.723,46	-352,15
Taxe d'abonnement	-841,49	-809,27	-32,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-30.450,17	-25.277,07	-5.173,10
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-810,42	-672,62	-137,80
Staatliche Gebühren	-700,00	-581,36	-118,64
Gründungskosten	-5.926,01	-4.920,65	-1.005,36
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.746,13	-5.603,65	-1.142,48
Aufwendungen insgesamt	-134.963,13	-113.019,63	-21.943,50
Ordentlicher Nettoaufwand	-103.714,83	-87.083,65	-16.631,18
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		5,95	5,63

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	85.341,953	17.206,138
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	85.341,953	17.206,138

STABILITAS – URAN+ENERGIE

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Australien							
Paladin Resources Ltd.	AUD	80.000	42.000	38.000	4,9800	146.052,33	5,84
						146.052,33	5,84
Großbritannien							
Kalahari Minerals Plc.	GBP	0	40.000	10.000	2,4550	28.834,86	1,15
						28.834,86	1,15
Kanada							
Americas Petrogas Inc.**	CAD	0	65.000	135.000	1,4500	149.120,13	5,96
Denison Mines Corporation	CAD	170.000	90.000	80.000	3,4000	207.206,52	8,29
First Uranium Corporation	CAD	70.000	65.000	70.000	1,3600	72.522,28	2,90
Hathor Exploration Ltd.	CAD	110.000	70.000	40.000	2,9400	89.586,35	3,58
InterOil Corporation	USD	3.900	1.900	2.000	72,6400	110.605,25	4,42
Laramide Resources Ltd.	CAD	60.000	110.000	60.000	1,9300	88.215,13	3,53
Pacific Rubiales Energy Corporation	CAD	3.000	9.000	3.000	33,0900	75.622,76	3,02
Royal Coal Corporation	CAD	0	0	2.000.000	0,2800	426.601,66	17,07
UEX Corporation	CAD	90.000	0	90.000	2,2100	151.519,77	6,06
Uranium One Inc.	CAD	50.000	45.000	50.000	4,7700	181.686,60	7,26
						1.552.686,45	62,09
Vereinigte Staaten von Amerika							
Manas Petroleum Corporation	USD	0	0	75.000	0,5390	30.776,55	1,23
Uranerz Energy Corporation	USD	98.000	25.000	73.000	3,7700	209.524,17	8,38
						240.300,72	9,61
						1.967.874,36	78,69
Notierte Titel							
Nicht notierte Titel							
Australien							
Blue Ensign Technologies Ltd.***	AUD	0	0	1.000	0,1000	77.178,36	3,09
						77.178,36	3,09
Vereinigte Staaten von Amerika							
Neutron Energy Inc. Bloque	USD	0	0	525.000	1,0000	399.695,47	15,98
						399.695,47	15,98
						476.873,83	19,07
						2.444.748,19	97,76
Aktien, Anrechte und Genussscheine							

OPTIONSSCHEINE

Nicht notierte Titel

Australien

Blue Ensign Technologies Ltd./

Blue Ensign Technologies Ltd. WTS v.o8(2011) AUD 0 0 500.000 0,0000 0,00 0,00

** Davon 130.436 Aktien im Sperrbestand

*** Sperrbestand

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Palace Resources Ltd./ Palace Resources Ltd. WTS v.02(2012)	AUD	0	0	2.025.000	0,0000	0,00	0,00
						0,00	0,00
Kanada							
Crescent Resources Corporation/ Crescent Resources Corporation WTS v.08(2011)	CAD	0	0	400.000	0,0250	7.617,89	0,30
						7.617,89	0,30
Nicht notierte Titel						7.617,89	0,30
Optionsscheine						7.617,89	0,30
Wertpapiervermögen						2.452.366,08	98,06
Bankguthaben - Kontokorrent (inkl. Verbindlichkeiten)						65.786,35	2,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-17.301,77	-0,69
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						2.500.850,66	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

STABILITAS – URAN+ENERGIE

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE			
Notierte Titel			
Australien			
Bannerman Resources Ltd.	AUD	210.000	210.000
Coal of Africa Ltd.	AUD	0	75.000
Energy Resources Ltd.	AUD	6.200	6.200
Straits Resources Ltd.	AUD	95.000	190.000
Kanada			
Canadian Natural Resources Ltd.	USD	1.400	1.400
Grande Cache Coal Corporation	CAD	15.000	15.000
Quest Uranium Corporation	CAD	45.000	45.000
Western Coal Corporation	CAD	33.000	33.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Patriot Coal Corporation	USD	7.500	7.500
Toreador Resources Corporation	USD	6.000	6.000
OPTIONSSCHEINE			
Notierte Titel			
Deutschland			
Phoenix Coal Inc./Phoenix Coal Inc WTS v.07(2011)	CAD	0	25.000
Kanada			
Elgin Mining Inc. WTS v.08(2010)	CAD	8.333	8.333
Red Hill Energy Inc./Red Hill Energy Inc. WTS v.07(2009)	CAD	0	450.000
Red Hill Energy Inc./Red Hill Energy Inc. WTS v.07(2010)	CAD	0	450.000
Nicht notierte Titel			
Kanada			
Americas Petrogas Inc. Units/ Americas Petrogas Inc. WTS v.08(2010)	CAD	0	65.218

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2957
Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,2223
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	8,7239
US-Dollar	USD	1	1,3135



STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.: AOML6U
ISIN-Code: LU0290140358
Ausgabeaufschlag: 5,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,25 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: AOMMDP
ISIN-Code: LU0290140515
Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,00 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Der am 10. April 2007 aufgelegte STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS kann auch 2010 den steilen und stabilen Aufwärtstrend fortsetzen und steigt um 81,3 % von 94,88 Euro auf 172,01 Euro. Nachdem sich der Fonds im Vorjahr mit einem Gewinn von 131,1 % als bester in Deutschland zugelassener Goldminenfonds durchsetzen konnte, erreicht der Fonds in den Rankings auch 2010 einen Spitzenplatz. Der XAU-Vergleichsindex verbesserte sich im Jahresverlauf 2010 um 44,0 %.

Der Goldpreis konnte seit dem Jahresbeginn von 1.106 \$/oz bis zum 7. Dezember 2010 auf das neue Allzeithoch von 1.420 \$/oz zulegen und schließt das Jahr mit einem Kurs von 1.412,50 Euro nur geringfügig unter dem Höchstkurs ab, was einem Gewinn von 27,7 % entspricht. Auf Eurobasis verbessert sich der Goldpreis um 40,6 % von 24.671 auf 34.679 Euro/kg und bestätigt damit die Beobachtung vom Vorjahr, dass sich die Korrelation zwischen einem steigenden Goldpreis und einem schwachen Dollar weitgehend aufgelöst hat. Im Gegenteil hat die Absicherung des fallenden Dollars im Jahresverlauf 2010 Vermögen gekostet.

Die seit 2001 langfristig angelegte Goldhaushaus bleibt in allen wichtigen Weltwährungen intakt, so daß ein Anstieg des Goldpreisanstiegs auf neue Höchstkurse über den vorläufigen Zielkurs von über 1.600 \$/oz im Jahresverlauf 2011 möglich erscheint.

Die Goldminenaktien entwickelten sich im Jahresverlauf 2010 im Vergleich zum Goldpreis erneut sehr stark. Vor allem konnten die kleineren Werte von ihren ungerechtfertigten fundamentalen Unterbewertungen erneut aufholen. Von der Entwicklung waren vor allem die im STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS hoch gewichteten kleineren und mittelgroßen australischen Werte betroffen, was die überdurchschnittlich positive Entwicklung des Fonds erklärt.

Das Medieninteresse für Goldanlagen hat sich mit dem Erreichen neuer historischer Höchstkurse beim Goldpreis erneut erhöht. Auch die Kommentierung in den Medien erhielt im Jahresverlauf eine zunehmend positivere Stimmung. Größere Anlegerschichten drängen in den Markt und verbreitern die Aufwärtsentwicklung. Die überwiegende Mehrheit der Anleger bleibt im Goldbereich jedoch unterinvestiert, wodurch das langfristige Aufwärtspotential für Goldanlagen erhalten bleibt.

Bei den Goldminenaktien entwickelten sich die Märkte in Australien, Südafrika und Nordamerika weitgehend parallel wobei sich die mittelgroßen und kleineren Werte in allen Märkten wegen des zunehmenden Ausgleichs ihrer fundamentalen Unterbewertung besser entwickelten.

Der STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS verzeichnete einen Kursverlauf, der im Jahresverlauf 2010 deutlich besser als die weltweite Entwicklung der Goldminenaktien war. Für die hervorragende Entwicklung waren Investitionen in kleinere australische und kanadische Werte verantwortlich. Zudem konnte der Fonds erneut von der stabilen Entwicklung des australischen Dollars profitieren.

Der STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten kleineren Titeln, da bei einer Fortsetzung der Hausse in diesem Segment auch weiterhin mit einer Outperformance gerechnet werden kann.

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, so dass im Jahresverlauf 2011 mit einer Zunahme der Spannungen an den Anleihemärkten gerechnet werden muss. Das Zwillingsdefizit der USA weitet sich ungebremst aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Länder wird unkontrolliert weiter erhöht. Die unkontrolliert erhöhte Staatsverschuldung, die Finanzierung der Staatsschulden durch die Zentralbanken sowie Risiken aus Unternehmensanleihen wirken sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Der Abbau der Sozialsysteme führt zu einer Individualisierung der Altersvorsorge und einem zunehmenden Interesse von Anlegern an Investitionen im Goldbereich. Auf der Angebotsseite haben die Zentralbanken immer weniger Gold zum Verkauf zur Verfügung und sind zuletzt sogar als Goldkäufer aufgetreten. Wegen der langen Vorlaufzeit neuer Projekte wird die Goldproduktion in den nächsten fünf Jahren trotz größerer Funde in westafrikanischen Ländern innerhalb der nächsten fünf Jahre nicht steigerbar sein.

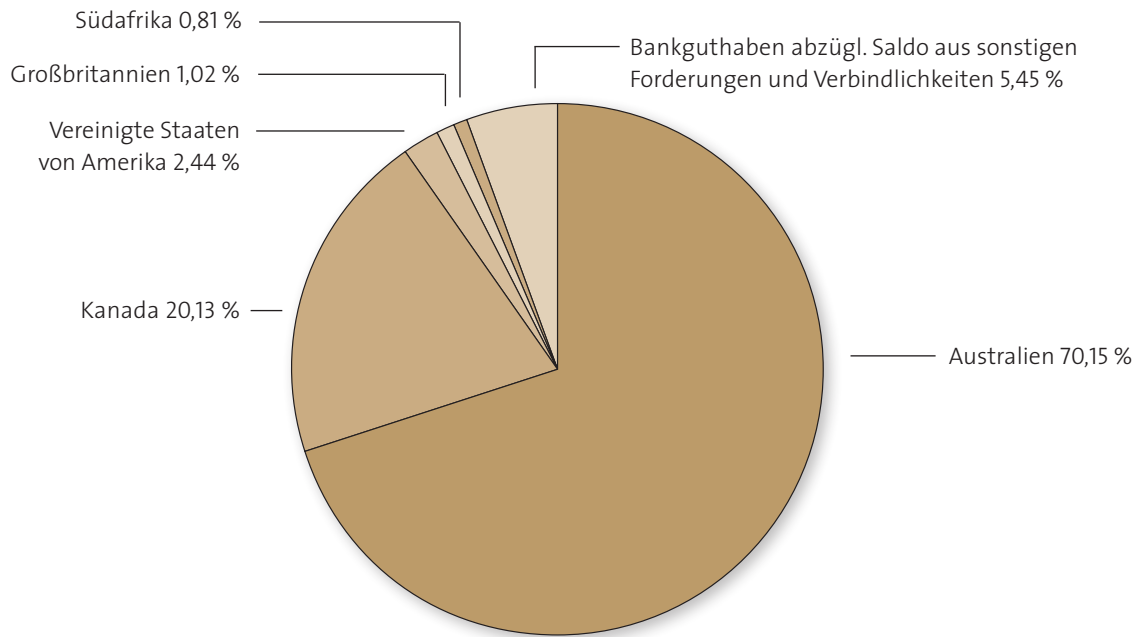
Insgesamt bleibt das Umfeld für den Goldpreis, die Goldminenaktien und den STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS für 2011 positiv. Mit dem Investitionsschwerpunkt in mittelgroßen und kleineren Goldminenaktien bleibt das Gewinnpotential des STABILITAS – PACIFIC GOLD + METALS FONDS bei einer Fortsetzung der Hausse überdurchschnittlich hoch.

Luxemburg, im Januar 2011

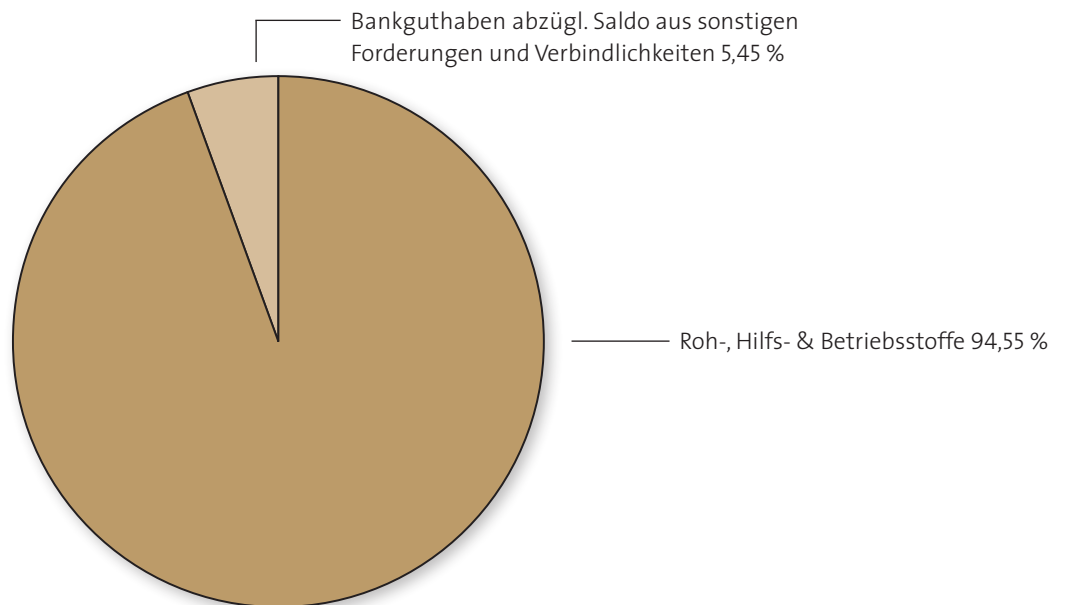
Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Geographische Länderaufteilung

Australien	70,15 %
Kanada	20,13 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,44 %
Großbritannien	1,02 %
Südafrika	0,81 %
Wertpapiervermögen	94,55 %
Bankguthaben	10,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,57 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	94,55 %
Wertpapiervermögen	94,55 %
Bankguthaben	10,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,57 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	1,64	40.042	1.010,75	41,05
31.12.2009	7,81	82.297	3.063,55	94,88
31.12.2010	26,99	156.926	10.066,93	172,01

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,86	20.907	114,12	41,34
31.12.2009	3,27	33.689	849,59	97,15
31.12.2010	7,89	44.727	1.568,32	176,50

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.650.836,82)	32.986.535,70
Bankguthaben	3.496.557,72
Zinsforderungen	725,87
Dividendenforderungen	1.141,99
Forderungen aus Absatz von Anteilen	198.939,08
Sonstige Aktiva *	7.447,95
	36.691.348,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-359.400,94
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-142.234,74
Sonstige Passiva **	-1.301.780,89
	-1.803.416,57
Netto-Teilfondsvermögen	34.887.931,74

* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Performancegebühren.

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	26.993.480,53 EUR
Umlaufende Anteile	156.925,507
Anteilwert	172,01 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.894.451,21 EUR
Umlaufende Anteile	44.726,668
Anteilwert	176,50 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.081.213,18	7.808.426,07	3.272.787,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.252.688,96	-1.752.766,06	-499.922,90
Ertragsausgleich	518.224,00	443.282,45	74.941,55
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	21.921.622,67	18.673.894,21	3.247.728,46
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.286.370,02	-8.606.963,74	-1.679.406,28
Realisierte Gewinne	2.305.446,07	1.718.387,48	587.058,59
Realisierte Verluste	-300.044,69	-219.766,41	-80.278,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	11.900.529,49	8.928.986,53	2.971.542,96
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	34.887.931,74	26.993.480,53	7.894.451,21

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	78.416,84	58.201,20	20.215,64
Bankzinsen	2.409,30	1.829,26	580,04
Ertragsausgleich	28.818,81	24.822,46	3.996,35
Erträge insgesamt	109.644,95	84.852,92	24.792,03
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.647,14	-1.238,55	-408,59
Performancegebühr	-1.223.588,15	-916.796,36	-306.791,79
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-411.187,48	-316.962,45	-94.225,03
Depotbankvergütung	-21.248,82	-15.822,64	-5.426,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.451,75	-21.106,01	-7.345,74
Vertriebsstellenprovision	-5.000,12	-3.702,13	-1.297,99
Taxe d'abonnement	-8.698,18	-8.173,43	-524,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-33.038,83	-24.290,87	-8.747,96
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.784,40	-6.583,90	-2.200,50
Register- und Transferstellenvergütung	-15.804,51	-11.960,50	-3.844,01
Staatliche Gebühren	-2.023,35	-1.450,28	-573,07
Gründungskosten	-5.962,09	-4.414,03	-1.548,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-49.856,28	-37.012,92	-12.843,36
Aufwandsausgleich	-547.042,81	-468.104,91	-78.937,90
Aufwendungen insgesamt	-2.362.333,91	-1.837.618,98	-524.714,93
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.252.688,96	-1.752.766,06	-499.922,90
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,30	3,00
Performancegebühr in Prozent		6,70	6,64

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	82.296,938	33.688,662
Ausgegebene Anteile	142.175,464	25.361,668
Zurückgenommene Anteile	-67.546,895	-14.323,662
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	156.925,507	44.726,668

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Australien							
Adamus Resources Ltd.	AUD	298.464	0	870.784	0,7850	527.564,59	1,51
Allied Gold Ltd.	AUD	1.145.500	0	1.145.500	0,6500	574.650,77	1,65
Altona Mining Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	0,3400	78.721,93	0,23
Avoca Resources Ltd.	AUD	100.000	20.000	318.696	3,3600	826.440,19	2,37
Azumah Resources Ltd.	AUD	700.000	0	700.000	0,6800	367.368,99	1,05
Castle Minerals Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	0,4100	94.929,38	0,27
Catalpa Resources Ltd.	AUD	197.129	1	342.583	1,9800	523.511,88	1,50
CGA Mining Ltd.	CAD	90.000	0	150.000	3,1500	359.945,15	1,03
Conquest Mining Ltd.	AUD	450.000	0	950.000	0,5900	432.584,70	1,24
Dominion Mining Ltd.	AUD	150.000	0	330.635	3,3200	847.193,18	2,43
Excelsior Gold Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	0,0530	40.904,53	0,12
Focus Minerals Ltd.	AUD	11.000.000	0	20.000.000	0,0530	818.090,61	2,34
Gold One International Ltd.	AUD	1.500.000	0	1.500.000	0,3200	370.456,12	1,06
Gryphon Minerals Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	1,8500	713.899,82	2,05
Independence Group NL	AUD	20.000	0	60.000	7,9400	367.677,70	1,05
Integra Mining Ltd.	AUD	1.500.000	0	2.500.000	0,7100	1.369.915,88	3,93
Kingsgate Consolidated NL	AUD	62.572	15.000	167.572	11,0000	1.422.622,52	4,08
Medusa Mining Ltd.	AUD	145.000	10.000	155.000	6,5700	785.945,82	2,25
Mincor Resources NL	AUD	400.000	0	400.000	1,8800	580.381,26	1,66
Mineral Deposits Ltd.	AUD	210.000	600.000	60.000	5,4900	254.225,52	0,73
Navigator Resources Ltd.	AUD	1.200.000	0	3.500.000	0,2150	580.767,15	1,66
Noble Mineral Resources Ltd.	AUD	1.406.263	0	1.406.263	0,5600	607.785,20	1,74
Panoramic Resources Ltd.	AUD	220.000	0	220.000	2,6000	441.460,21	1,27
Papillon Resources Ltd.	AUD	900.000	0	900.000	0,5700	395.924,98	1,13
Ramelius Resources Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	1,0500	810.372,77	2,32
Rand Mining NL	AUD	1.020.403	1	2.073.843	0,6800	1.088.379,44	3,12
Sandfire Resources NL	AUD	162.500	0	162.500	8,2300	1.032.164,08	2,96
Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	200.000	0	2.025.748	0,8100	1.266.385,64	3,63
Signature Metals Ltd	AUD	23.433.595	0	23.433.595	0,0290	524.484,26	1,50
Silver Lake Resources Ltd.	AUD	450.000	200.000	450.000	2,3000	798.796,02	2,29
St. Barbara Ltd.	AUD	1.217.582	2.705.493	417.582	2,1700	699.353,97	2,00
Tribune Resources NL	AUD	220.000	0	1.435.050	2,0700	2.292.624,44	6,56
Troy Resources N.L.	AUD	0	0	269.186	4,0000	831.013,35	2,38
Unity Mining Ltd.	AUD	2.000.000	0	2.000.000	0,2100	324.149,11	0,93
Western Areas N.L.	AUD	165.000	0	210.000	5,9500	964.343,59	2,76
YTC Resources Ltd.	AUD	700.000	0	1.200.000	0,4750	439.916,65	1,26
						24.454.951,40	70,06
Großbritannien							
Norseman Gold Plc.	AUD	150.000	50.000	461.004	1,0000	355.795,32	1,02
						355.795,32	1,02

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada							
Alamos Gold Inc.	CAD	0	0	14.000	19,2700	205.515,35	0,59
Anatolia Minerals Development Ltd.	CAD	0	60.000	40.000	7,6300	232.497,91	0,67
Avion Gold Corporation	CAD	0	0	200.000	1,9700	300.144,74	0,86
Barrick Gold Corporation	CAD	8.000	0	10.000	53,1300	404.738,33	1,16
Brigus Gold Corporation	CAD	125.000	0	125.000	2,0100	191.399,41	0,55
Cadan Resources Corporation	CAD	0	48.000	152.000	0,7200	83.370,15	0,24
Golden Star Resources Ltd.	CAD	20.000	0	70.000	4,6800	249.561,97	0,72
High River Gold Mines Ltd.	CAD	273.000	0	273.000	1,2300	255.801,02	0,73
Iamgold Corporation	CAD	10.000	0	40.000	17,9500	546.964,27	1,57
Kinross Gold Corporation	CAD	10.000	0	20.000	18,9800	289.174,98	0,83
Novagold Resources Inc.	CAD	20.000	0	40.000	14,3300	436.657,27	1,25
OceanaGold Corporation ADR	AUD	80.000	80.000	550.000	3,6800	1.562.089,99	4,48
Orezone Gold Corporation	CAD	130.000	0	130.000	4,0100	397.120,44	1,14
Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	10.000	41,4500	315.761,41	0,91
Silver Wheaton Corporation	USD	8.000	0	8.000	38,5600	234.853,45	0,67
Silver Wheaton Corporation	CAD	0	0	22.000	38,6300	647.413,73	1,86
Terenga Gold Corporation	AUD	157.975	0	157.975	2,9000	353.575,29	1,01
Yamana Gold Inc.	CAD	16.000	0	30.000	12,7600	291.612,71	0,84
						6.998.252,42	20,08
Südafrika							
DRDGold Ltd.	ZAR	751.663	0	751.663	3,2600	280.886,00	0,81
						280.886,00	0,81
Vereinigte Staaten von Amerika							
Capital Gold Corporation	USD	100.000	0	100.000	5,0200	382.185,00	1,10
Newmont Mining Corporation	USD	10.000	0	10.000	61,1900	465.854,59	1,34
						848.039,59	2,44
Notierte Titel						32.937.924,73	94,41
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Juno Special Situations Corporation	CAD	0	0	100.000	0,1919	14.619,79	0,04
						14.619,79	0,04
Nicht notierte Titel							
						14.619,79	0,04
Aktien, Anrechte und Genussscheine						32.952.544,52	94,45
OPTIONSSCHEINE							
Notierte Titel							
Australien							
Navigator Resources Ltd./							
Navigator Resources Ltd. WTS v.09(2011)	AUD	0	0	650.000	0,0610	30.601,22	0,09
						30.601,22	0,09

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada							
Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	0	25.000	0,1300	2.475,81	0,01
						2.475,81	0,01
Notierte Titel						33.077,03	0,10
Nicht notierte Titel							
Australien							
Navigator Resources Ltd./ Navigator Resources Ltd. WTS v.09(2011)	AUD	0	0	250.000	0,0000	0,00	0,00
						0,00	0,00
Kanada							
Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corporation WTS v.09(2011)**	CAD	10.000	0	10.000	0,1200	914,15	0,00
						914,15	0,00
Nicht notierte Titel						914,15	0,00
Optionsscheine						33.991,18	0,10
Wertpapiervermögen						32.986.535,70	94,55
Bankguthaben - Kontokorrent						3.496.557,72	10,02
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-1.595.161,68	-4,57
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						34.887.931,74	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Re-Splitting 10:1

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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

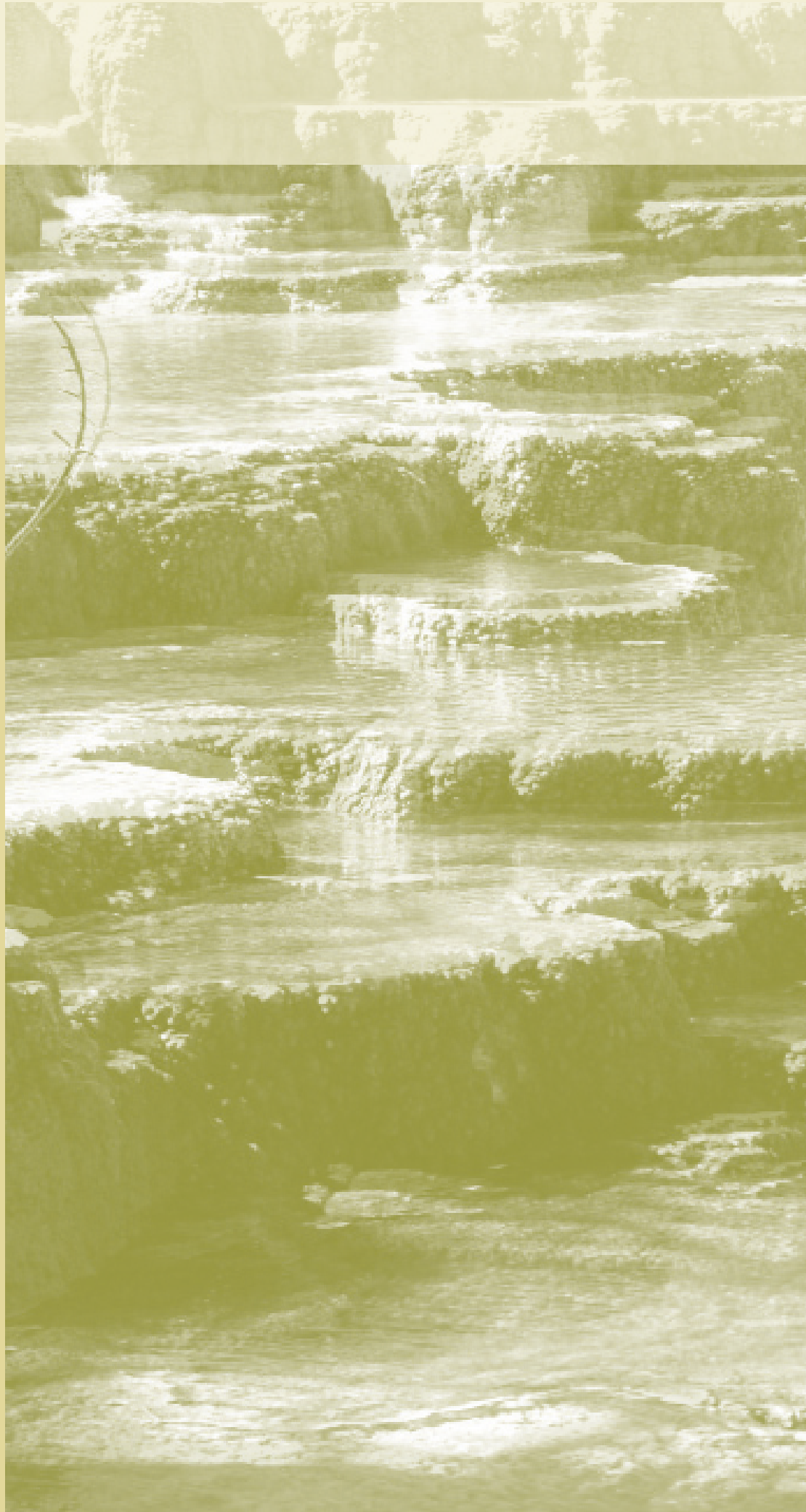
Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE			
Notierte Titel			
Australien			
A1 Minerals Ltd.	AUD	0	700.000
Adamus Resources Ltd. BZR 07.10.10	AUD	51.385	51.385
Adamus Resources Ltd. BZR 13.04.10	AUD	128.464	128.464
Ampella Mining Ltd.	AUD	100.000	100.000
Andean Resources Ltd.	AUD	0	147.807
Apex Minerals NL	AUD	0	4.000.000
Bendigo Mining Ltd.	AUD	500.000	2.000.000
Catalpa Resources Ltd. BZR 16.04.10	AUD	17.129	17.129
Dragon Mining NL	AUD	0	1.568.199
Envirogold Ltd.	AUD	0	1.000.000
Gleneagle Gold Ltd.	AUD	0	5.454
Mineral Deposits Ltd. -New-	AUD	60.000	60.000
Norton Gold Fields Ltd.	AUD	0	1.500.000
Pan Australian Resources Ltd.	AUD	0	133.333
Perseus Mining Ltd.	AUD	0	302.590
Regis Resources Ltd.	AUD	0	798.096
Resolute Mining Ltd.	AUD	0	409.683
St. Barbara Ltd. -New-	AUD	417.582	417.582
Universal Resources Ltd.	AUD	0	3.000.000
Kanada			
Apollo Gold Corporation	CAD	500.000	500.000
Goldcorp Inc.	CAD	0	4.000
MDN Inc.	CAD	0	125.000
New Gold Inc.	CAD	0	40.000
Papua - Neu Guinea			
Highlands Pacific Ltd.	AUD	0	300.000
Südafrika			
Gold Fields Ltd.	ZAR	0	20.000
Nicht notierte Titel			
Australien			
Mineral Deposits Ltd. -Entitlement Shares-	AUD	157.980	157.980
Rand Mining N.L. BZR 15.01.10	AUD	526.721	526.721
OPTIONSSCHEINE			
Nicht notierte Titel			
Kanada			
Gold Wheaton Gold Corp./			
Gold Wheaton Gold Corp. WTS v.09(2011)	CAD	0	100.000

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2957
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	8,7239
US-Dollar	USD	1	1,3135



STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.: AOMV8V
ISIN-Code: LU0308790152
Ausgabeaufschlag: 5,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,25 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: AOMV8T
ISIN-Code: LU0308790236
Ausgabeaufschlag: 0,00 %
Rücknahmeabschlag: 0,00 %
Verwaltungsvergütung: 2,00 %
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: thesaurierend
Währung: EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

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 STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS konnte sein hervorragendes Ergebnis aus dem Jahr 2009, in dem er einen Zuwachs von 73,4 % erreichte, 2010 wiederholen. Der Fonds stieg im Jahresverlauf um 87,4 % an und konnte damit nicht nur seinen Vergleichsmaßstab, den S&P TSX Venture Index deutlich schlagen, sondern war mit dieser Performance einer der besten Fonds weltweit. Der Investmentschwerpunkt wurde im Berichtsjahr von den Edelmetallaktien zu den Basis- oder Buntmetallen sowie strategischen Metallen, wie man sie beispielsweise unter dem Begriff „seltene Erden“ zusammenfasst, verlagert. Auch regional wurde der Fonds regional weiter diversifiziert, wobei nun neben Australien auch neue aufstrebende Regionen in Afrika berücksichtigt werden.

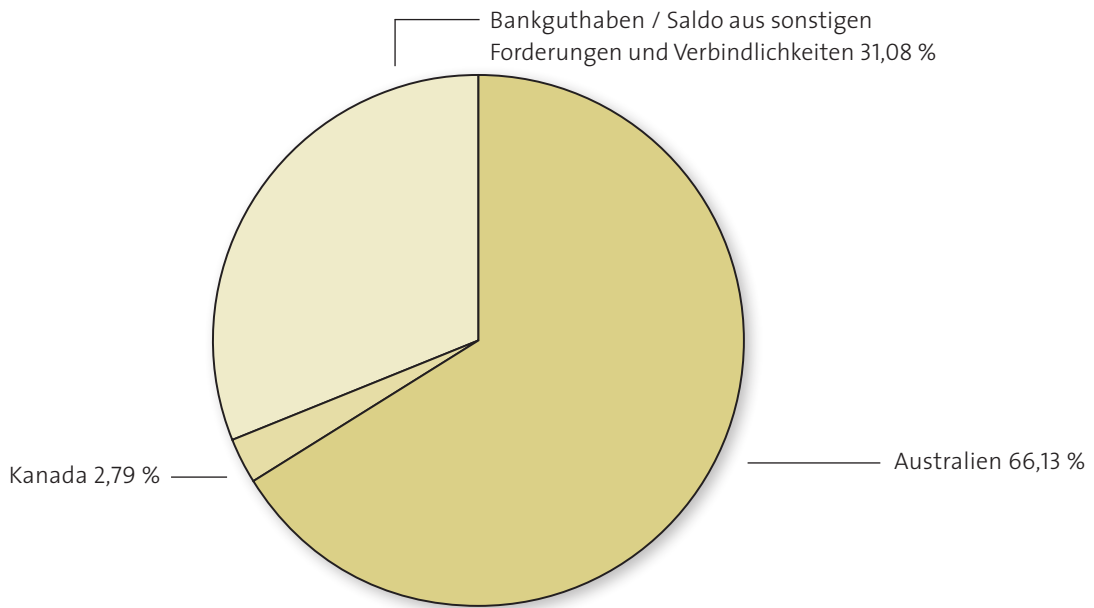
Der Fonds hat mit 4,8 Mio Euro ein relativ kleines Volumen, so dass auch 2011 die Chancen bei Sondersituationen und speziell im Explorationsbereich genutzt werden können. Gerade die gering kapitalisierten Werte bieten bei anhaltend freundlicher Marktlage und entsprechenden Metallpreisen noch ein erhebliches Steigerungspotential und sind oftmals Ziel von Übernahmen. Über einen Stock Picking Ansatz werden Chancen mit überdurchschnittlichem Gewinnpotential in noch weniger bekannten Gebieten aufgespürt. Der STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS sollte sich bei einer anhaltenden Rohstoffhausse mit seinem Investmentansatz auch 2011 wieder in der Spitzengruppe der Rohstofffonds etablieren können.

Luxemburg, im Januar 2011

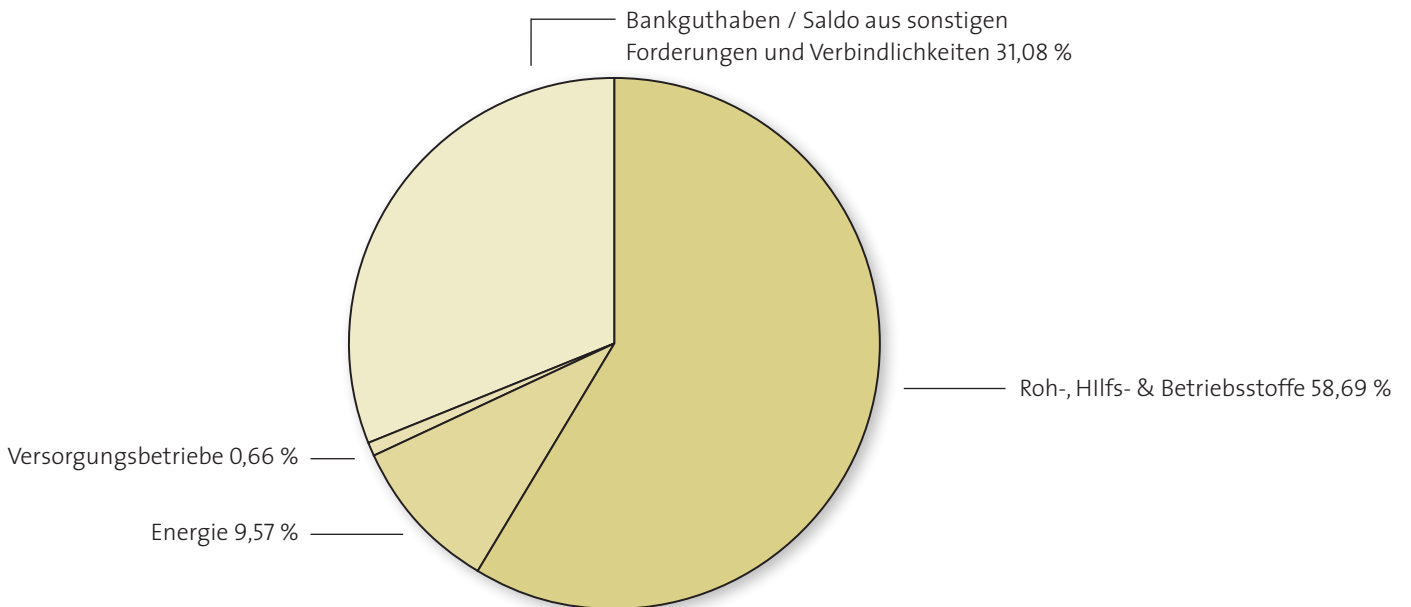
Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Australien	66,13 %
Kanada	2,79 %
Wertpapiervermögen	68,92 %
Bankguthaben	7,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	23,98 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	58,69 %
Energie	9,57 %
Versorgungsbetriebe	0,66 %
Wertpapiervermögen	68,92 %
Bankguthaben	7,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	23,98 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,11	4.229	3,79	25,08
31.12.2009	0,23	5.344	43,43	43,41
31.12.2010	3,15	38.782	2.322,05	81,35

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,11	4.425	-216,46	25,19
31.12.2009	0,83	19.083	562,38	43,69
31.12.2010	1,62	20.150	8,33	80,54

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.201.699,48)	3.293.037,20
Bankguthaben	339.215,48
Zinsforderungen	412,79
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.218.965,44
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	47.391,99
Sonstige Aktiva *	6.051,49
	4.905.074,39
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-8.842,00
Sonstige Passiva **	-118.497,65
	-127.339,65
Netto-Teilfondsvermögen	4.777.734,74

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Performancegebühren.

STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.154.908,33 EUR
Umlaufende Anteile	38.782,422
Anteilwert	81,35 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.622.826,41 EUR
Umlaufende Anteile	20.150,000
Anteilwert	80,54 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.065.750,27	231.953,06	833.797,21
Ordentlicher Nettoaufwand	-354.150,22	-217.468,55	-136.681,67
Ertragsausgleich	113.138,55	118.131,48	-4.992,93
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.545.390,23	6.313.896,75	231.493,48
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.215.008,52	-3.991.842,75	-223.165,77
Realisierte Gewinne	1.061.911,93	442.665,73	619.246,20
Realisierte Verluste	-389.788,65	-165.783,86	-224.004,79
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	950.491,15	423.356,47	527.134,68
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.777.734,74	3.154.908,33	1.622.826,41

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	444,04	151,22	292,82
Bankzinsen	713,49	377,75	335,74
Ertragsausgleich	555,38	597,03	-41,65
Erträge insgesamt	1.712,91	1.126,00	586,91
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-665,82	-212,22	-453,60
Performancegebühr	-100.474,13	-40.957,37	-59.516,76
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-43.953,01	-20.563,71	-23.389,30
Depotbankvergütung	-18.013,78	-6.790,30	-11.223,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.427,91	-8.854,68	-14.573,23
Vertriebsstellenprovision	-2.092,64	-939,16	-1.153,48
Taxe d'abonnement	-763,77	-638,21	-125,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.183,24	-8.092,18	-14.091,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.207,32	-1.723,23	-2.484,09
Register- und Transferstellenvergütung	-6.461,11	-2.786,18	-3.674,93
Staatliche Gebühren	-823,88	-239,49	-584,39
Gründungskosten	-9.089,91	-3.429,23	-5.660,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.012,68	-4.640,08	-5.372,60
Aufwandsausgleich	-113.693,93	-118.728,51	5.034,58
Aufwendungen insgesamt	-355.863,13	-218.594,55	-137.268,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-354.150,22	-217.468,55	-136.681,67
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		6,44	7,14
Performancegebühr in Prozent		4,49	5,16

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.343,581	19.083,000
Ausgegebene Anteile	97.480,198	5.214,663
Zurückgenommene Anteile	-64.041,357	-4.147,663
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	38.782,422	20.150,000

STABILITAS – GOLD-RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Australien							
Adamus Resources Ltd.	AUD	310.000	210.000	100.000	0,7850	60.585,01	1,27
Allied Gold Ltd.	AUD	400.000	300.000	100.000	0,6500	50.165,93	1,05
Atlantic Ltd.	AUD	6.592.547	9.372.547	220.000	1,4250	241.954,16	5,06
Atomic Resources Ltd.	AUD	350.000	0	350.000	0,4600	124.257,16	2,60
Echo Resources Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	0,1700	13.120,32	0,27
Equatorial Resources Ltd.	AUD	1.999.995	1.869.995	130.000	3,6000	361.194,71	7,55
Focus Minerals Ltd.	AUD	3.800.000	4.100.000	1.000.000	0,0530	40.904,53	0,86
Gladiator Resources Ltd.	AUD	1.052.000	752.000	300.000	0,2950	68.302,85	1,43
Haranga Resources Ltd.	AUD	365.000	0	365.000	0,5850	164.795,09	3,45
Hunnu Coal Ltd.	AUD	500.000	400.000	100.000	1,2500	96.472,95	2,02
Indo Mines Ltd.	AUD	1.001.309	301.309	700.000	0,3950	213.398,16	4,47
Integra Mining Ltd.	AUD	600.000	500.000	300.000	0,7100	164.389,91	3,44
Intrepid Mines Ltd.	AUD	465.738	585.738	80.000	1,9800	122.250,52	2,56
Kagara Zinc Ltd.	AUD	450.000	350.000	100.000	0,7900	60.970,90	1,28
Matsa Resources Ltd.	AUD	140.000	240.000	100.000	0,3800	29.327,78	0,61
Millennium Minerals Ltd.	AUD	790.377	2.951.884	1.000.000	0,0300	23.153,51	0,48
Montezuma Mining Co. Ltd.	AUD	150.000	0	150.000	0,7800	90.298,68	1,89
Navigator Resources Ltd.	AUD	400.000	0	400.000	0,2150	66.373,39	1,39
Papillon Resources Ltd.	AUD	1.080.000	730.000	350.000	0,5700	153.970,83	3,22
Pelican Resources Ltd.	AUD	1.300.000	800.000	500.000	0,1350	52.095,39	1,09
Perilya Ltd.	AUD	800.000	740.000	200.000	0,5800	89.526,90	1,87
Resolute Mining Ltd.	AUD	300.000	250.000	100.000	1,3750	106.120,24	2,22
Sandfire Resources NL	AUD	75.000	73.000	22.000	8,2300	139.739,14	2,92
Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	50.000	100.000	0,8100	62.514,47	1,31
Straits Resources Ltd.	AUD	90.000	45.000	45.000	2,2500	78.143,09	1,64
Viking Ashanti Ltd.	AUD	900.000	500.000	400.000	0,2600	80.265,49	1,68
Voyager Resources Ltd.	AUD	16.000.000	7.000.000	9.000.000	0,0400	277.842,08	5,82
WildHorse Energy Ltd.	AUD	350.000	0	350.000	0,4450	120.205,29	2,52
						3.152.338,48	65,97
Kanada							
Magma Energy Corporation	CAD	30.000	0	30.000	1,3700	31.309,51	0,66
Rock Tech Lithium Inc.	CAD	200.000	0	200.000	0,3600	54.848,78	1,15
Royal Nickel Corporation ***	CAD	0	0	12.000	2,1500	19.654,15	0,41
						105.812,44	2,22
Notierte Titel						3.258.150,92	68,19
Aktien, Anrechte und Genusssscheine						3.258.150,92	68,19
OPTIONSSCHEINE							
Notierte Titel							
Australien							
Millennium Minerals Ltd./							
Millennium Minerals Ltd. WTS v.10(2013)	AUD	395.188	0	395.188	0,0100	3.050,00	0,06
						3.050,00	0,06
Notierte Titel						3.050,00	0,16

*** Sperrbestand

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Nicht notierte Titel							
Australien							
Indago Resources Ltd./							
Indago Resources Ltd. WTS v.09(2014) **	AUD	2.700	0	2.700	2,3000	4.792,78	0,10
						4.792,78	0,10
Kanada							
Kootenay Gold Inc./							
Kootenay Gold Inc. WTS v.08(2011)	CAD	0	0	9.000	0,0000	0,00	0,00
Northern Freegold Resources Ltd. WTS v.09(2011)	CAD	0	0	15.000	0,0000	0,00	0,00
Trevalli Resources Corporation/ Trevalli Resources Corporation WTS v.07(2011)	CAD	0	0	25.000	0,3000	5.713,42	0,12
Western Potash Corporation/ Western Potash Corporation WTS v.08(2011)	CAD	0	0	70.000	0,4000	21.330,08	0,45
						27.043,50	0,57
Nicht notierte Titel						31.836,28	0,67
Optionsscheine						31.836,28	0,67
Wertpapiervermögen						3.293.037,20	68,92
Bankguthaben - Kontokorrent						339.215,48	7,10
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						1.145.482,06	23,98
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						4.777.734,74	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Neue Anteile aus Re-Splitting 10:1

STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE			
Notierte Titel			
Australien			
Adamus Resources Ltd. BZR 07.10.10	AUD	10.000	10.000
Alcyone Resources Ltd.	AUD	2.500.000	4.300.000
Anglo Australian Resources NL	AUD	1.000.000	1.000.000
Apex Minerals NL	AUD	0	1.000.000
Cleveland Mining Co. Ltd.	AUD	500.000	500.000
Cockatoo Coal Ltd.	AUD	280.000	280.000
Cortona Resources Ltd.	AUD	500.000	500.000
CuDeco Ltd.	AUD	115.000	125.000
Indago Resources Ltd.	AUD	0	250.000
Independence Group NL	AUD	10.000	10.000
Millennium Minerals Ltd. BZR 12.11.10	AUD	400.000	400.000
Minara Resources Ltd.	AUD	300.000	300.000
Mirabela Nickel Ltd.	AUD	100.000	100.000
Mount Magnet South NL	AUD	1.000.000	1.000.000
Norton Gold Fields Ltd.	AUD	200.000	400.000
Poseidon Nickel Ltd.	AUD	300.000	300.000
Prairie Downs Metals Ltd.	AUD	500.000	500.000
Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	100.000
Red 5 Ltd.	AUD	1.700.000	1.700.000
Sabre Resources Ltd.	AUD	0	150.000
Signature Metals Ltd.	AUD	1.000.000	1.000.000
Tusker Gold Ltd.	AUD	0	353.264
Western Areas N.L.	AUD	50.000	50.000
YTC Resources Ltd.	AUD	0	200.000
Bermudas			
Zambezi Resources Ltd.	AUD	4.000.000	4.000.000
Großbritannien			
Norseman Gold Plc.	GBP	0	35.000
Kanada			
Amarc Resources Ltd.	CAD	220.000	220.000
Cadan Resources Corporation	CAD	0	30.000
North Atlantic Resources Ltd.	CAD	519.000	519.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	0	2.500

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Nicht notierte Titel			
Australien			
Millennium Minerals Ltd. BZR 11.02.10	AUD	790.377	790.377
OPTIONSSCHEINE			
Notierte Titel			
Australien			
Atlantic Ltd./Atlantic Ltd. WTS v.09(2011)	AUD	0	1.500.000
Indago Resources Ltd./			
Indago Resources Ltd. WTS v.09(2014)	AUD	0	27.000
Nicht notierte Titel			
Kanada			
Cardero Resources Corporation/			
Cardero Resources Corporation WTS v.08(2010)	CAD	0	17.500
Evolving Gold Corporation/Evolving			
Gold Corporation WTS v.08(2010)	CAD	0	17.500
Lydian International Ltd./			
Lydian International Ltd. WTS v.08(2010)	CAD	0	16.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2957
Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
US-Dollar	USD	1	1,3135

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „STABILITAS“ wird von der Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 03. 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.

Der Fonds „STABILITAS“ ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“). Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds.

Eine vollständig überarbeitete Version des Verwaltungsreglements trat am 01. Januar 2008 in Kraft und ein Hinweis auf die Hinterlegung des Verwaltungsreglements wurde beim Handels und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 29. Februar 2008 im Mémorial veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 28. Oktober 2010 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. November 2010 im Mémorial veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 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 Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit der in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

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, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere 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.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lautet, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
 - h) Nicht börsenlistete Warrants:
Die Bewertung nicht börsenlisteter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d.h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu o. Kurs Underlying - Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

i) Bewertung von nicht notierten bzw. im Geschäftsjahr neu notierten Wertpapiere

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.

Neutron Energy Inc:

Die Aktien wurden im Rahmen eines Private Placements in 2007 gezeichnet. Die Gesellschaft ist nicht börsennotiert. Gegenstand des Unternehmens ist die Förderung von Uran. Der Wertansatz zum 31.12.2010 betrug 1,00 USD. Die Verwaltungsgesellschaft erhielt im Jahr 2010 Informationen über eine geplante Kapitalerhöhung zu diesem Kurs bei einem Grossaktionär in Höhe von ca. 3,52 Mio CAD, was nun die Bewertungsgrundlage darstellt. Neutron Energy strebt einen baldigen Börsengang an. Geplant ist ein IPO über einen Reverse Take Over.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – URAN+ENERGIE	St. 525.000	15,98% des NIW
---------------------------	-------------	----------------

Blue Ensign Technologies Ltd:

Die Aktie wurde im August 2008 zu 0,20 AUD gezeichnet. Gegenstand der Gesellschaft ist die Gewinnung von Öl aus Ölschiefer. Der Wertansatz zum 31.12.2010 betrug 0,10 AUD. Aufgrund der sich zunehmend verschärfenden Liquiditätslage des Unternehmens sah sich die Verwaltungsgesellschaft im April 2010 gezwungen, das Unternehmen sukzessive auf 50% der Anschaffungskosten abzuwerten. Am 28.12.2010 erreichte die Verwaltungsgesellschaft die Nachricht über eine geplante Kapitalerhöhung. Sobald diese Information bestätigt ist, wird die Bewertung umgehend überprüft und entsprechend angepasst. Blue Ensign ist derzeit auch der Suche nach strategischen Partnern für die Umsetzung einer Expansionsfinanzierung. Ein Börsengang ist kurzfristig noch nicht absehbar.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – URAN+ENERGIE	St. 1.000.000	3,09% des NIW
---------------------------	---------------	---------------

Trillium Wind Power Corporation:

Das nicht börsennotierte Unternehmen wurde 2007 im Rahmen eines Private Placements gezeichnet. Das Unternehmen ist im Bereich regenerative Energien tätig. Der Wertansatz zum 31.12.2010 betrug 0,40 CAD. Der Verwaltungsgesellschaft liegen derzeit Informationen über neue Kapitalmaßnahmen dieses Unternehmens vor. Bei den geplanten Kapitalerhöhungen

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

sollen weitere nicht-börsennotierte Wertpapiere des Unternehmens zu einem höheren Kurs an Investoren ausgegeben werden. Eine realisierte Kapitalerhöhung des Unternehmens würde somit zu einer Erhöhung des derzeitigen Wertpapierkurses führen. Bislang wurde das Papier zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung eines Abschlags wegen mangelnder Informationen über das Unternehmen und fehlender Wertpapiertransaktionen bewertet.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES	St. 250.000	3,80% des NIW
-------------------------------	-------------	---------------

Silver Capital AG:

Das nicht börsennotierte Unternehmen wurde im Rahmen eines Private Placements zu 2,00 EUR gezeichnet und zunächst zu Anschaffungskosten bewertet. Der Wertansatz zum 31.12.2010 betrug wie im Vorjahr 0,00 EUR. Aufgrund der vorliegenden Informationen (z.B. abgeschaltete Homepage, Unerreichbarkeit des Unternehmens) geht die Verwaltungsgesellschaft davon aus, dass das Unternehmen aufgrund von Inaktivität und mangelnder Identifizierbarkeit wertlos ist. Die Gesellschaft wird deswegen mit einem Kurs von 0 bewertet.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	St. 20.000	0,00% des NIW
----------------------------------	------------	---------------

Monster Mining Corporation:

Das nicht börsennotierte Unternehmen wurde im Februar 2009 im Rahmen eines Private Placements zu 0,30 CAD gezeichnet. Der Wertansatz zum 31.12.2010 resultierte aus einem Private Placement über rd. 3,2 Mio. Aktien, welche im Berichtszeitraum zu CAD 0,25 ausgegeben wurden. Dieser Kurs entspricht auch der aktuellen Bewertung. Nach Ende des Berichtszeitraums erreichte uns die Nachricht, dass das Unternehmen in Kürze einen Börsengang anstrebt und die erforderlichen Unterlagen bereits bei der kanadischen Börsenaufsicht eingereicht hat.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	St. 1.350.000	0,64% des NIW
----------------------------------	---------------	---------------

Juno Special Situations Corporation:

Bei diesem Unternehmen handelt es sich um eine Beteiligungs-Gesellschaft, die in Early-Stage-Unternehmen aus dem Rohstoffsektor investiert und als Exitmöglichkeit vorzugsweise IPOs anstrebt.

Der Wertansatz zum 31.12.2010 betrug 0,19 CAD. Dieser Wertansatz ergibt sich aus der Bewertung der von Juno Special Situations Corporation gehaltenen notierten Portfoliogesellschaften (Royal Coal, Royal Nickel) mittels Börsenkursen und der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Aktien an nicht börsennotierten Unternehmen. Anhand der im letzten vorliegenden Jahresabschluss (31. Dezember 2009) der Juno Special Situations Corporation angesetzten Werte.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

Wären die börsennotierten Beteiligungen im Portfolio von Juno Special Situations Corporation zum 31. Dezember 2010 mit dem Börsenkurs zum 29. Dezember 2010 bewertet worden, so hätte sich ein Wert von 0,206 CAD pro Anteil für die Juno Special Situations Corporation ergeben. Bei Ansatz dieses Wertes hätte sich ein Nettoinventarwert für den Teilfondfonds STABILITAS GOLD+RESCOURCEN ergeben, der um 0,392% über dem im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010 veröffentlichten Nettoinventarwert liegt, sowie ein Nettoinventarwert für den Teilfondfonds STABILITAS PACIFIC GOLD+METALS, der um 0,003% über dem im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010 veröffentlichten Nettoinventarwert liegt.

Der Börsengang der Beteiligung Royal Coal Corporation fand am 24. August 2010 statt. Die Beteiligung Royal Nickel Corp ist seit dem 16. Dezember 2010 an der Börse notiert.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	St. 3.580.000	5,34% des NIW
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	St. 100.000	0,04% des NIW

Royal Nickel:

Die Anteile wurden im März 2006 im Rahmen eines Private Placements gezeichnet. Gegenstand des Unternehmens ist die Förderung von Nickel. Am 16.12.2010 wurde das Unternehmen erstmals an der TMX (Börse Kanada) gelistet. Der Wertansatz zum 31.12.2010 erfolgte zum Börsenkurs.

Damit der IPO stattfinden konnte, haben sich Altaktionäre der Royal Nickel Corp. verpflichtet, 95% ihrer Bestände innerhalb der ersten 6 Monate nach dem Börsengang nicht zu veräußern. Seit dem Börsengang ist die Royal Nickel Corp. somit kein nicht notiertes Wertpapier mehr. Derzeit besteht jedoch immer noch nicht die Möglichkeit den Fonds zu öffnen, da 95% des Bestands des Teilfonds an der Royal Nickel Corp. aus den oben genannten Gründen bis zum Ablauf der 6 Monate noch nicht veräußerbar sind.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	St. 175.000	2,93% des NIW
STABILITAS – SILBER-WEISSMETALLE	St. 198.000	0,81% des NIW
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	St. 12.000	0,41% des NIW

Royal Coal Corporation (ehemals CDR Minerals):

Die Anteile wurde im August 2007 im Rahmen eines Private Placements gezeichnet. Gegenstand des Unternehmens sind Kohleminenoperationen in Nordamerika. Am 24.08.2010 wurde das Unternehmen erstmals an der TMX (Börse Kanada) gelistet. Der Wertansatz zum 31.12.2010 erfolgte zum Börsenkurs.

Bestände zum 31.12.2010:

STABILITAS – URAN+ENERGIE	St. 2.000.000	17,07% des NIW
---------------------------	---------------	----------------

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

6. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden. 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 Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3.) BESTEUERUNG

Eine jährliche Abgabe von 0,05% wird vom Großherzogtum Luxemburg dem Netto-Fondsvermögen auferlegt. Sie wird vierteljährlich auf der Basis des Netto-Teilfondsvermögenswertes am letzten Tag des Quartals errechnet. Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden werden nicht rückvergütet.

Es wird im Großherzogtum Luxemburg seit dem 1. Juli 2005 eine Quellensteuer auf Zinserträge erhoben. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach beträgt sie bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

4.) THESAURIERUNG

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

5.) TOTAL EXPENSE RATIO

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliche NAV)}} \cdot 100$$

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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

6.) HINWEIS ZU AUSGABEN UND RÜCKNAHMEN

Im Juli 2010 wurden die Anteilinhaber des Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES darüber informiert, dass in Übereinstimmung mit Artikel 7 Absatz 1 Buchstabe b des Verwaltungsreglements des Fonds die Anteilwertberechnung für den Teilfonds ab dem 1. Juli 2010 bis auf weiteres ausgesetzt wurde. Wegen der Einstellung der Anteilwertberechnung wurden auch die Ausgabe, die Rücknahme sowie der Umtausch von Anteilen zum 30. Juni 2010 ausgesetzt. In dem Vermögen des Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES befindet sich das nichtbörsennotierte Wertpapier Trillium Power Wind Corporation, welches im Rahmen eines Private Placements erworben wurde. Der Verwaltungsgesellschaft liegen derzeit Informationen über neue Kapitalmaßnahmen dieses Unternehmens vor. Bei diesen geplanten Kapitalerhöhungen sollen weitere nichtbörsennotierte Wertpapiere des Unternehmens zu einem höheren Kurs an Investoren ausgegeben werden. Eine realisierte Kapitalerhöhung des Unternehmens hätte somit eine Erhöhung des derzeitigen Wertpapierkurses zur Folge. Dies ist dadurch begründet, dass die Bewertung nicht börsennotierter Wertpapiere in der Regel auf der Grundlage des zuletzt gehandelten Kurses (bspw. Ausgabe neuer Aktien bei Kapitalerhöhungen, Private Placements, etc.) erfolgt. Bislang wurde das Papier zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung eines Abschlags wegen mangelnder Informationen über das Unternehmen oder fehlender Transaktionen des Wertpapiers auf dem Markt bewertet. Eine Kapitalmaßnahme des Unternehmens und die damit verbundene Bewertungsveränderung des Wertpapiers hätten zur Folge, dass der Anteil des Wertpapiers am Fondsvermögen steigt und die gesetzliche Anlagegrenze von 10% für nichtbörsennotierte Wertpapiere verletzt wird. In der aktuellen Situation besteht die Möglichkeit, dass Marktteilnehmer im Zusammenhang mit der geplanten Kapitalmaßnahme des Unternehmens durch Spekulationsgeschäfte den Teilfonds und die Anleger schädigen. Des Weiteren besteht das Risiko, dass es in Folge der Bewertungsanpassung zu erhöhter Volatilität hinsichtlich des Fondsvolumens kommen kann.

Im Oktober 2009 wurden die Anteilinhaber des Teilfonds STABILITAS – URAN+ENERGIE darüber informiert, dass in Übereinstimmung mit Artikel 7 Absatz 1 Buchstabe b des Verwaltungsreglements des Fonds die Anteilwertberechnung für den Teilfonds ab dem 22. Oktober 2009 bis auf weiteres ausgesetzt wurde. Wegen der Einstellung der Anteilwertberechnung wurden auch die Ausgabe, die Rücknahme sowie der Umtausch von Anteilen zum 21. Oktober 2009 ausgesetzt. Die Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit nochmals über die Hintergründe der Schließung sowie über die derzeitigen Aussichten für eine Öffnung. Der Teilfonds investiert schwerpunktmäßig in Aktien von Gesellschaften, deren Geschäftsgegenstand insbesondere die Gewinnung, Verarbeitung und Weiterverarbeitung von Edel- und Basismetallen, Energien, Agrarrohstoffen usw. ist. Dabei wird insbesondere in kleinere und mittelgroße Unternehmen (Small- und Mid-Caps) mit Schwerpunkt Nordamerika und Australien investiert. Neben dem Kauf von börsengehandelten Aktien ist die Besonderheit des Teilfonds, dass an Pre-IPOs und Private Placements teilgenommen wird, um am Wachstum perspektivreicher Unternehmen partizipieren zu können. Im Zuge der Finanzmarktkrise hat sich das Umfeld für Börsengänge (IPOs) stark eingetrübt. Es war und ist schwierig Unternehmen aus dem Small- und Mid-Cap Bereich am Kapitalmarkt zu platzieren. Bereits geplante Börsengänge wurden bis auf weiteres verschoben. Gleichzeitig ist das Fondsvermögen des Teilfonds im Zuge der Finanzmarktkrise um etwa 70% gesunken, was auf die rückläufige Kursentwicklung der Anlagegegenstände und auf verstärkte Mittelrückflüsse zurückzuführen ist.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
STABILITAS

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat 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 2010, 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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.

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, 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°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447*



Grundlage für ein eingeschränktes Prüfungsurteil

STABILITAS – URAN+ENERGIE
STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Die Wertpapierbestände oben genannter Teilfonds enthalten zum 31. Dezember 2010 u.a. die Aktien der folgenden nicht börsennotierten Unternehmen:

• STABILITAS – URAN+ENERGIE Blue Ensign Technologies Ltd.	EUR 77.178,36	3,09% des NTFV*)
• STABILITAS – URAN+ENERGIE Neutron Energy Inc. Bloque	EUR 399.695,47	15,98% des NTFV*)
• STABILITAS – SOFT COMMODITIES Trillium Power Wind Corporation	EUR 76.178,86	3,80% des NTFV*)

*) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Wir verweisen in diesem Zusammenhang auf die Angaben in den Erläuterungen 2.) 5. i) des Jahresberichtes.

Hinsichtlich der Bewertung dieser Vermögensgegenstände konnten wir auf Basis der uns vorgelegten Nachweise sowie aufgrund alternativer Prüfungshandlungen keine ausreichende Sicherheit darüber gewinnen, dass der gewählte Wertansatz zum 31. Dezember 2010 angemessen ist.

Eingeschränktes Prüfungsurteil

Mit Ausnahme der möglichen Auswirkungen des im Absatz Grundlage für ein eingeschränktes Prüfungsurteil beschriebenen Sachverhalts, soweit sich solche im Falle der Kenntnis ausreichender Bewertungsgrundlagen ergeben hätten, vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Ohne unser Prüfungsurteil darüber hinaus einzuschränken, weisen wir auf die Angabe in der Erläuterung 2.) 5. i) zum Jahresabschluss hin. Die Angabe erläutert die von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommene Bewertung nicht börsennotierter Aktien und weist auf die mit der Bewertung solcher Anlagen verbundenen Unsicherheiten hin.

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 S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 16. Mai 2011

Dr. Norbert Brühl

überreicht durch

IPConcept Fund Management S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

www.ipconcept.lu