

STABILITAS

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2012

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation)

STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation)

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

IPCconcept

R.C.S. Luxemburg B-82 183

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

Fondsprofil	Seite	2
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	3
Konsolidierter Jahresbericht des Fonds STABILITAS	Seite	4
Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	6
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	8
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	10
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012	Seite	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012	Seite	13
Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	14
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	17
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012	Seite	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012	Seite	21
Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES (in Liquidation)		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	22
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	24
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	25
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012	Seite	26
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012	Seite	27
Teilfonds STABILITAS – URAN+ENERGIE (in Liquidation)		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	28
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	29
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	30
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	31
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012	Seite	32
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012	Seite	33
Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	34
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	35
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	36
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	37
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012	Seite	39
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012	Seite	41
Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	43
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	44
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	45
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	46
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012	Seite	49
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012	Seite	50
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2012	Seite	51
Prüfungsvermerk	Seite	59
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	60

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

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

FONDSPROFIL

STABILITAS UMBRELLA -INVESTIEREN IN ROHSTOFFE

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2012 schließt an das Jahr 2011 an und präsentiert sich bezüglich der Anlagen in den Edelmetall- und Rohstoffmärkten als weiteres Jahr der Konsolidierung. Nach der erfolgreichen Entwicklung in den Jahren 2009 und 2010 wird die Geduld der Anleger in diesen Märkten damit hart auf die Probe gestellt. Weiterhin suchen die Anleger verstärkt Zuflucht in den Geld- und Anleihemärkten. Dieser Trend wurde zudem durch die massiven Anleihekäufe der Zentralbanken noch intensiviert. Während sich die Immobilien- sowie Aktienmärkte zunehmend von dieser Entwicklung abkoppeln und eine positive Performance aufweisen, bleiben die Rohstoff- und Edelmetallmärkte trotz kleiner Zwischenerholungen bis zum Jahresende 2012 unter Druck.

Der Goldpreis entwickelt sich 2012 unter größeren Schwankungen leicht aufwärts. Nach einem sprunghaften Kursanstieg Anfang Januar vom Jahrestief bei 1.531 \$/oz wird das Jahreshoch im Oktober mit einem Preis von 1.792 \$/oz markiert. Zum Jahresende verbleibt bei einem Schlusskurs von 1.675 \$/oz noch ein Gewinn von 6,8 %. Die seit 2001 langfristig angelegte Goldhaussaure wird damit auch 2012 fortgeführt und dürfte in den kommenden Jahren noch weiter anhalten. Auf der Angebotsseite stellen die Zentralbanken kein Gold mehr zum Verkauf und treten in den letzten Jahren sogar immer wieder als Käufer auf. Aufgrund der langen Vorlaufzeit neuer Projekte wird die Goldproduktion in den nächsten fünf Jahren nicht spürbar steigen können. Auf der Käuferseite verharrt die Schmucknachfrage weltweit ungebrochen auf hohem Niveau und angesichts der ungelösten Finanzkrise zeigen sich Investoren unter größeren Schwankungen weiterhin als starke Käufer.

Auch der Silberpreis kann im Jahresverlauf 2012 ordentlich zulegen. Im Gegensatz zum Goldpreis erreichte Silber bereits im März bei 36,70 \$/oz ein Jahreshoch. Das Jahrestief lag im Juni bei einem Kurs von 26,40 \$/oz. Mit einem Schlusskurs von 30,04 \$/oz geht auch das weiße Metall mit einem Gewinn von 8,9 % aus dem Jahr 2012. Platin und Palladium konnten die Schwäche aus dem Jahr 2011 überwinden und zeigten sich im Jahresverlauf 2012 mit deutlichen Zugewinnen von 10,4 % bzw. 7,4 % sehr freundlich.

Das Medieninteresse für Edelmetallanlagen bleibt im Jahresverlauf 2012 beständig auf hohem Niveau. Banken, die in den Jahren 2001 bis 2010 die komplette Aufwärtsbewegung in diesem Sektor ignoriert und verpasst haben, veröffentlichen seit 2011 Preisziele, die zwar teilweise über dem aktuellen Goldpreis liegen, aber kaum weit darüber hinaus gehen. Von Euphorie oder Übertreibung ist an den Edelmetallmärkten damit weiterhin nichts zu spüren.

Nach der fulminanten Aufwärtsentwicklung in den Jahren 2009 und 2010 verzeichneten die Goldminenaktien nach einem enttäuschenden Jahr 2011 auch im Jahresverlauf 2012 teilweise deutliche Kursverluste. Die Goldminenwerte können bislang nicht von der weltweiten Stabilisierung der Aktienmärkte profitieren. Die Märkte für Edelmetallaktien entwickeln sich in Nordamerika, Australien, Südafrika dabei weitgehend parallel, wobei die mittelgroßen und kleineren Werte in allen Märkten im Vergleich zu den Standardwerten etwas stärker unter Druck standen. Vor allem die Explorationswerte leiden unter der rückläufigen Nachfrage und dem ständigen Finanzierungsbedarf.

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

Das Haushaltsdefizit der USA weitet sich ungebremst aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Länder erhöht sich unkontrolliert. Die Finanzierung der Staatsschulden wirkt sich bedrohlich auf die Bonität im Weltfinanzsystem aus. Der Abbau der Sozialsysteme führt zu einer Individualisierung der Altersvorsorge und einem anhaltenden Interesse von Anlegern an Investitionen im Goldbereich.

Insgesamt bestehen gute Chancen, dass der Goldpreis die langjährige Hausse im Jahresverlauf 2013 wieder aufnimmt. Bei einem anhaltenden Trend der Anleger, sich aus den Anleihemärkten zu verabschieden und den Aktienmärkten zuzuwenden, erscheint es nur als eine Frage der Zeit, bis auch die Edelmetallaktien vom Aufwärtstrend an den Aktienmärkten erfasst werden. Bleibt zudem das Umfeld für die physischen Metalle Gold und Silber weiter positiv, ergibt sich in 2013 ein hervorragendes Kurspotential für Edelmetallaktien.

Luxemburg, im März 2013

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS

Konsolidierter Jahresbericht des STABILITAS mit den Teilfonds

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN, STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE,
STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation),
STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation), STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 63.284.435,79)	54.416.599,72
Bankguthaben	2.886.286,20
Zinsforderungen	1.106,32
Dividendenforderungen	7.055,41
Forderungen aus Absatz von Anteilen	44.766,94
	<u>57.355.814,59</u>
Bankverbindlichkeiten	-81.452,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-453.840,72
Zinsverbindlichkeiten	-822,98
Sonstige Passiva*	-548.372,18
	<u>-1.084.488,38</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>56.271.326,21</u>

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquidationskosten für die Teilfonds STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation) und STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation) und Verwaltungsgebühren.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	66.186.457,71
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.689.577,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	43.105,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	35.633.743,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-36.109.723,41
Realisierte Gewinne	3.454.931,71
Realisierte Verluste	-4.220.294,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-4.928.348,19
Ausschüttung	-2.098.969,60
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>56.271.326,21</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

EUR

Erträge	
Dividenden	258.040,17
Bankzinsen	5.761,36
Sonstige Erträge	9.790,64
Ertragsausgleich	1.256,80
Erträge insgesamt	274.848,97
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-9.814,54
Verwaltungsvergütung	-1.407.621,84
Depotbankvergütung	-85.985,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-108.531,58
Vertriebsstellenprovision	-6,10
Taxe d'abonnement	-26.366,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-106.544,67
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.831,01
Register- und Transferstellenvergütung	-120.139,04
Staatliche Gebühren	-7.961,99
Gründungskosten	-1.486,32
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-35.775,09
Aufwandsausgleich	-44.362,18
Aufwendungen insgesamt	-1.964.426,09
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.689.577,12

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

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 Teilfonds liegt im Goldbereich. Ergänzt werden die Engagements im Goldminensektor durch Anlagen in Silber-, Weissmetall- und Basismetallwerte. Gemessen wird der Erfolg des Teilfonds am Xau-Vergleichsindex. Das Management verfolgt eine Diversifizierung nach Regionen und Marktkapitalisierung, um möglichst umfassend an den Chancen und mit breit gestreuten Risiken an den weltweiten Edelmetall- und Rohstoffmärkten zu partizipieren.

Der Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN entwickelte sich 2012 mit einem Verlust von 20,1 % schlechter als der Xau-Vergleichsindex, der um 12,8 % nachgab. Der Teilfonds konnte sich dem insgesamt schwachen Umfeld für Edelmetallminen in 2012 nicht entziehen und entwickelte sich dementsprechend negativ. Die Performance lag auf Jahressicht etwas unter dem Vergleichsindex, was überwiegend darauf zurückzuführen ist, dass neben Titeln mit großer Marktkapitalisierung auch Junior-Gesellschaften und vereinzelt Near-Term-Produzenten im Portfolio vertreten waren. Diese geringer kapitalisierten Werte wurden in den Abwärtsphasen überdurchschnittlich abgestraft, konnten aber in den wenigen Aufschwungszeiten nicht schritthalten, was die Performance zusätzlich belastete. Für eine Erholung des Goldpreises ist der Teilfonds mit Engagements in liquiden Werten aus dem Gold-, Silber- und Basismetallbereich jetzt so positioniert, dass er den Xau-Vergleichsindex bei einer Aufholbewegung der Aktien aus diesen Sektoren outperformen sollte.

Der im Teilfonds bereits 2009 eingeleitete Bereinigungsprozess konnte im Jahresverlauf 2012 endgültig abgeschlossen werden. Dass der Teilfonds den Xau-Vergleichsindex in einer Aufwärtsbewegung schlagen kann, konnte im aktuellen Marktumfeld noch nicht gezeigt werden. Der Teilfonds ist jetzt in ausreichend liquiden Werten investiert, so dass er auch als Zielinvestment für Dachfonds geeignet ist. Die regionale Investmentverteilung mit den Schwerpunkten Kanada und Australien blieb 2012 unverändert erhalten. Mit einem Anteil von 80 % bilden die Goldminen vor den Basismetallwerten mit einem Anteil von 9 % und Silberaktien mit einem Anteil von 8 % den Investitionsschwerpunkt.

Insgesamt schätzen wir das Umfeld für Edelmetall- und Rohstoffanlagen sowie für die entsprechenden Minengesellschaften für 2013 positiv ein, so dass sich der Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN als Basisinvestment für diese Sektoren anbietet.

Luxemburg, im März 2013

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0F6BP	A0F6BQ
ISIN-Code:	LU0229009351	LU0229009781
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,25 % p.a.	2,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Australien	46,92 %
Kanada	34,57 %
Bermudas	5,59 %
Cayman Inseln	5,22 %
Deutschland	2,62 %
Südafrika	2,43 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,02 %
Wertpapiervermögen	97,37 %
Bankguthaben	5,22 %
Bankverbindlichkeiten	-1,44 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,15 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	97,37 %
Wertpapiervermögen	97,37 %
Bankguthaben	5,22 %
Bankverbindlichkeiten	-1,44 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,15 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	9,69	124.280	-3.383,75	77,99
31.12.2011	6,02	111.549	-739,52	53,93
31.12.2012	4,63	107.300	-236,91	43,11

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	0,10	1.306	-1.348,92	79,81
31.12.2011	0,16	2.837	88,74	55,31
31.12.2012	0,15	3.365	26,26	44,34

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.057.390,39)	4.649.429,97
Bankguthaben	249.488,62
Dividendenforderungen	1.077,83
Forderungen aus Absatz von Anteilen	217,10
	4.900.213,52
Bankverbindlichkeiten	-68.779,34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-8.805,85
Zinsverbindlichkeiten	-822,98
Sonstige Passiva*	-46.581,13
	-124.989,30
Netto-Teilfondsvermögen	4.775.224,22

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Register- und Transferstellenvergütung.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.626.033,90 EUR
Umlaufende Anteile	107.299,969
Anteilwert	43,11 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	149.190,32 EUR
Umlaufende Anteile	3.365,001
Anteilwert	44,34 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.172.829,12	6.015.900,73	156.928,39
Ordentlicher Nettoaufwand	-196.617,57	-190.920,14	-5.697,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.701,89	-3.631,49	929,60
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.558.177,06	1.470.990,94	87.186,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.768.832,46	-1.707.902,37	-60.930,09
Realisierte Gewinne	35.328,62	18.701,40	16.627,22
Realisierte Verluste	-1.158.271,77	-1.107.778,76	-50.493,01
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	135.313,11	130.673,59	4.639,52
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.775.224,22	4.626.033,90	149.190,32

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	27.213,97	26.515,96	698,01
Bankzinsen	648,09	631,08	17,01
Ertragsausgleich	-240,10	-386,97	146,87
Erträge insgesamt	27.621,96	26.760,07	861,89
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-5.998,04	-5.843,33	-154,71
Verwaltungsvergütung	-121.378,13	-118.562,60	-2.815,53
Depotbankvergütung	-17.942,14	-17.479,03	-463,11
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.301,76	-23.674,77	-626,99
Taxe d'abonnement	-2.525,71	-2.511,89	-13,82
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.842,61	-28.100,62	-741,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-906,54	-882,24	-24,30
Register- und Transferstellenvergütung	-18.679,29	-18.203,19	-476,10
Staatliche Gebühren	-1.261,95	-1.228,26	-33,69
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.345,35	-5.212,74	-132,61
Aufwandsausgleich	2.941,99	4.018,46	-1.076,47
Aufwendungen insgesamt	-224.239,53	-217.680,21	-6.559,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-196.617,57	-190.920,14	-5.697,43
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	7.046,64		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,98	3,72

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

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	111.548,673	2.837,003
Ausgegebene Anteile	30.643,144	1.803,000
Zurückgenommene Anteile	-34.891,848	-1.275,002
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	107.299,969	3.365,001

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000CGX8	CGA Mining Ltd.	CAD	0	0	100.000	2,5700	195.705,15	4,10
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	150.000	1,6850	198.110,99	4,15
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,1350	10.581,60	0,22
AU000000IGR7	Integra Mining Ltd. **	AUD	0	0	1.004.200	0,5000	393.556,98	8,24
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	0	0	60.000	4,3600	205.047,81	4,29
AU000000MCR8	Mincor Resources NL	AUD	0	0	60.000	0,9900	46.559,02	0,98
AU000000NGF2	Norton Gold Fields Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	0,1850	43.502,12	0,91
AU000000PAN4	Panoramic Resources Ltd.	AUD	0	0	50.000	0,4850	19.007,68	0,40
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	250.000	0,4500	88.179,97	1,85
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	500.000	0,3900	152.845,27	3,20
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	0	0	100.000	3,1900	250.039,19	5,24
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	42.666	0	142.666	1,4700	164.382,36	3,44
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	1,2550	196.739,30	4,12
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	10.000	0	10.000	3,6800	28.844,65	0,60
AU000000WSA9	Western Areas NL	AUD	0	0	70.000	4,5100	247.452,58	5,18
							2.240.554,67	46,92
Bermudas								
BMG4111M1029	G-Resources Group Ltd.	HKD	0	0	7.500.000	0,3650	267.127,90	5,59
							267.127,90	5,59
Cayman Inseln								
KYG3040R1092	Endeavour Financial Corporation	CAD	119.245	0	119.245	2,0500	186.150,05	3,90
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	0	0	39.900	2,0000	62.548,99	1,31
							248.699,04	5,21
Deutschland								
DE000A0XYG76	Dte. Rohstoff AG	EUR	10.000	0	10.000	12,4950	124.950,00	2,62
							124.950,00	2,62
Kanada								
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	0	0	40.000	5,0000	152.299,73	3,19
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	0	7.000	34,2400	182.515,99	3,82
CA1094901024	Brigus Gold Corporation	CAD	0	0	150.000	0,8900	101.660,07	2,13
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	0	13.000	23,9800	237.389,58	4,97
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	0	0	10.000	11,0900	84.450,20	1,77
CA46050R1029	Intl Tower Hill Mines Ltd.	CAD	0	10.000	20.000	2,0800	31.678,34	0,66
CA5107281084	Lake Shore Gold Corporation	CAD	100.000	0	100.000	0,7200	54.827,90	1,15
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	0	0	90.000	2,6700	188.352,41	3,94
CA76547T1066	Richmont Mines Inc.	CAD	0	0	20.000	2,9800	45.385,32	0,95
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	0	0	15.000	34,4600	393.618,63	8,25
AU000000TGZ7	Terenga Gold Corporation	AUD	30.000	0	30.000	2,1400	50.321,37	1,05
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	0	10.000	10.000	16,8500	128.312,52	2,69
							1.650.812,06	34,57

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Vorübergehend ausgesetzt wegen Fusion.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Südafrika								
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	200.000	6,5100	116.105,90	2,43
							116.105,90	2,43
Vereinigte Staaten von Amerika								
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0006	426,59	0,01
							426,59	0,01
Börsengehandelte Wertpapiere							4.648.676,16	97,35
Nicht notierte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
KYG2046Q1073	Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd. ***	HKD	110.000	0	110.000	0,0233	249,56	0,01
							249,56	0,01
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation ****	CAD	736.851	0	736.851	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4509421073	iCarbon Corporation ***	USD	0	0	166.667	0,0040	504,25	0,01
							504,25	0,01
Nicht notierte Wertpapiere							753,81	0,02
Aktien, Anrechte und Genussscheine							4.649.429,97	97,37
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA7801999151	Royal Coal Corporation WTS v.12(2015) ****	CAD	138.159	0	138.159	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							0,00	0,00
Wertpapiervermögen							4.649.429,97	97,37
Bankguthaben - Kontokorrent							249.488,62	5,22
Bankverbindlichkeiten							-68.779,34	-1,44
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-54.915,03	-1,15
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.775.224,22	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Vorübergehend ausgesetzt wegen Fusion.

*** Siehe hierzu Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2012 Punkt 2.) 5. i)

**** Andienung der Aktien bzw. Warrants im Rahmen der Auflösung von Juno Special Situations Corporation. Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember Punkt 2.) 5. i)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000KRE8	Kimberley Rare Earths Ltd.	AUD	0	25.000
AU000000NAV2	Navigator Resources Ltd.	AUD	0	2.250.000
Großbritannien				
AU000000ALD4	Allied Gold Mining Plc. ADR	AUD	20.000	53.333
Kanada				
CA0537501052	Avion Gold Corporation	CAD	50.000	326.700
CA2066061052	Concordia Resource Corporation	CAD	14.584	14.584
CA42979J1075	High River Gold Mines Ltd.	CAD	0	300.000
CA56428D1078	Mansfield Minerals Inc. Registered Shares	CAD	0	100.000
CA61531Y1051	Monument Mining Ltd.	CAD	0	150.000
CA64156L1013	Nevsun Resources Ltd.	CAD	0	60.000
CA6445351068	New Gold Inc.	CAD	0	20.000
CA7357912046	Portage Minerals Inc.	CAD	153.449	153.449
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	199.520	199.520
CA87957T1066	Telferscot Resources Inc.	CAD	69.078	69.078
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
N/A	Juno Special Situations Corporation *	CAD	0	3.580.000
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU0000NAVOB9	Navigator Resources Ltd. WTS v.11(2014)	AUD	0	875.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
CA56428D9253	Mansfield Minerals Inc. WTS v.11(2012)	CAD	0	50.000

* Andienung der Aktien bzw. Warrants im Rahmen der Auflösung von Juno Special Situations Corporation. Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember Punkt 2.) 5. i)

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2758
Britisches Pfund	GBP	1	0,8197
Hongkong Dollar	HKD	1	10,2479
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3132
Norwegische Krone	NOK	1	7,3770
Schwedische Krone	SEK	1	8,6146
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	11,2139
US-Dollar	USD	1	1,3221

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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 Teilfonds deckt den gesamten Silbermarkt ab und investiert überwiegend in die weltgrößten Silberproduzenten sowie kleinere Silberförderer. Daneben werden aber auch Silberexplorationswerte mit aussichtsreichen Projekten beigemischt. Aus jedem Segment werden die fundamental unterbewerteten Titel selektiert. Das Teilfondsdepot wird durch Investments in Gesellschaften abgerundet, die gemeinsam mit Silber auch Gold und Basismetalle fördern oder explorieren. Die hohe Preissensibilität von Silber verspricht zwar stärkeres Wertsteigerungspotenzial als Gold, bewirkt jedoch auch eine höhere Volatilität. Aktien von Weissmetallproduzenten werden nur bei einer ausgeprägten fundamentalen Unterbewertung dieser Werte in das Portfolio aufgenommen.

Im Jahresverlauf 2012 kann sich der Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE mit einem Verlust von 3,7 % wesentlich besser als der Hui-Vergleichsindex behaupten, der um 15,3 % zurück fällt. Diese Entwicklung ist umso beachtlicher, da bei Silberwerten in einem nachgebenden Markt für Edelmetallaktien eigentlich die größeren Verluste im Vergleich zu den Goldwerten zu erwarten sind.

Der Teilfonds setzt auch in Zukunft auf die eingeschlagene Value-Strategie und investiert vorzugsweise in Titel mit einem guten Chance-Risikoverhältnis in politisch sicheren Regionen. Zum Jahresende war der Teilfonds nur in Silberaktien investiert. Wegen des geringeren Kurspotentials wurden keine Investments in Weissmetallaktien eingegangen.

Sollte der Goldpreis den Aufwärtstrend aus den Vorjahren im Jahresverlauf 2013 wieder aufnehmen, dürfte der Silberpreis ein enormes Kurssteigerungspotential aufbauen und die Silberwerte erneut an die Spitze der Edelmetallaktien katapultieren.

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

Luxemburg, im März 2013

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0KFA1	A0KFA2
ISIN-Code:	LU0265803667	LU0265804046
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,50 % p.a.	2,25 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Kanada	76,68 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,68 %
Großbritannien	8,93 %
Wertpapiervermögen	95,29 %
Bankguthaben	5,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,95 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,29 %
Wertpapiervermögen	95,29 %
Bankguthaben	5,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,95 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	39,23	570.231	13.743,82	68,81
31.12.2011	29,11	581.524	4.138,92	50,05
31.12.2012	30,65	636.063	2.956,49	48,19

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	0,64	9.024	-127,35	71,25
31.12.2011	1,00	19.179	779,56	51,92
31.12.2012	1,65	32.946	937,17	50,22

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 35.909.906,02)	30.782.964,80
Bankguthaben	1.829.325,51
Zinsforderungen	20,96
Dividendenforderungen	3.141,18
Forderungen aus Absatz von Anteilen	38.717,22
	32.654.169,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-249.577,36
Sonstige Passiva *	-101.263,38
	-350.840,74
Netto-Teilfondsvermögen	32.303.328,93

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	30.648.851,08 EUR
Umlaufende Anteile	636.063,068
Anteilwert	48,19 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.654.477,85 EUR
Umlaufende Anteile	32.945,668
Anteilwert	50,22 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.101.412,35	29.105.612,23	995.800,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-954.163,79	-912.662,80	-41.500,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	86.551,21	78.218,59	8.332,62
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	21.862.534,27	18.659.694,86	3.202.839,41
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-17.968.870,17	-15.703.202,74	-2.265.667,43
Realisierte Gewinne	379.756,21	351.923,98	27.832,23
Realisierte Verluste	-978.393,16	-909.630,75	-68.762,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-225.497,99	-21.102,29	-204.395,70
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	32.303.328,93	30.648.851,08	1.654.477,85

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	96.445,53	91.565,82	4.879,71
Bankzinsen	137,32	127,99	9,33
Ertragsausgleich	9.593,96	9.055,35	538,61
Erträge insgesamt	106.176,81	100.749,16	5.427,65
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-2.328,96	-2.255,80	-73,16
Verwaltungsvergütung	-779.999,82	-749.487,63	-30.512,19
Depotbankvergütung	-30.227,35	-28.853,62	-1.373,73
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-32.007,59	-30.545,58	-1.462,01
Taxe d'abonnement	-14.907,83	-14.767,22	-140,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-31.505,67	-30.225,43	-1.280,24
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.023,46	-4.773,79	-249,67
Register- und Transferstellenvergütung	-50.445,08	-48.253,86	-2.191,22
Staatliche Gebühren	-3.110,20	-2.992,30	-117,90
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-14.639,47	-13.982,79	-656,68
Aufwandsausgleich	-96.145,17	-87.273,94	-8.871,23
Aufwendungen insgesamt	-1.060.340,60	-1.013.411,96	-46.928,64
Ordentlicher Nettoaufwand	-954.163,79	-912.662,80	-41.500,99
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	25.396,19		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,09	2,68

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	581.523,565	19.179,272
Ausgegebene Anteile	357.938,656	60.031,397
Zurückgenommene Anteile	-303.399,153	-46.265,001
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	636.063,068	32.945,668

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Großbritannien								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	0	10.000	60.832	18,8400	1.398.163,82	4,33
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	50.000	70.000	250.000	4,8730	1.486.214,47	4,60
							2.884.378,29	8,93
Kanada								
CA01535P1062	Alexco Resource Corporation	CAD	40.000	0	300.800	3,4600	792.543,41	2,45
CA0519182095	Aurcana Corporation	CAD	300.000	200.000	1.800.000	0,9400	1.288.455,68	3,99
CA05155C1059	AuRico Gold Inc.	CAD	0	0	180.000	8,0300	1.100.670,12	3,41
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	150.000	0	474.300	3,0600	1.105.207,13	3,42
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	50.000	0	220.000	7,8100	1.308.406,94	4,05
CA30069C1086	Excellon Resources Inc.	CAD	200.000	0	1.337.500	0,5200	529.622,30	1,64
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	40.000	77.700	170.000	20,0100	2.590.389,88	8,01
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	80.000	0	380.000	3,9400	1.140.115,75	3,53
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	50.000	0	498.200	1,1300	428.697,84	1,33
CA49435N1015	Kimber Resources Inc.	CAD	100.000	0	700.000	0,3700	197.228,15	0,61
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	40.000	0	180.000	10,2000	1.398.111,48	4,33
CA5625682045	Mandalay Resources Corporation	CAD	600.000	0	600.000	1,0300	470.606,15	1,46
CA6863381043	Orko Silver Corporation	CAD	500.000	0	880.400	2,3600	1.582.199,21	4,90
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	63.828	20.000	183.828	18,4600	2.584.118,84	8,00
CA7852461093	Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	347.000	2,2100	583.970,45	1,81
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	USD	0	0	80.000	14,8200	896.755,16	2,78
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	10.000	10.000	110.000	34,4600	2.886.536,69	8,93
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	0	220.000	5,1000	854.401,46	2,64
CA8283651062	Silvercrest Mines Inc.	CAD	400.000	0	400.000	2,4500	746.268,66	2,31
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	0	81.600	99.700	17,0900	1.297.496,95	4,02
CA90346L1076	U.S. Silver & Gold Inc. Registered Shares o.N.	CAD	469.000	0	469.000	1,7100	610.714,29	1,89
CA9681021031	Wildcat Silver Corporation	CAD	300.000	0	600.000	0,8300	379.226,32	1,17
							24.771.742,86	76,68
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1921085049	Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	120.000	0	120.000	23,8900	2.168.368,50	6,71
US4227041062	Hecla Mining Corporation	USD	0	0	220.000	5,7600	958.475,15	2,97
							3.126.843,65	9,68
							30.782.964,80	95,29
Börsengehandelte Wertpapiere								
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG **	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
							0,00	0,00
							30.782.964,80	95,29

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2012, Punkt 2, Unterpunkt 5 i.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	Kootenay Gold Inc./Kootenay Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	0	175.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							0,00	0,00
Wertpapiervermögen							30.782.964,80	95,29
Bankguthaben - Kontokorrent							1.829.325,51	5,66
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-308.961,38	-0,95
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							32.303.328,93	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Kanada				
CA30227B1094	Extorre Gold Mines Ltd.	CAD	0	303.400
CA5778381056	Maya Gold & Silver Inc.	CAD	0	1.528.000
CA61174V1031	Monster Mining Corporation	CAD	0	1.215.000
CA90343P5076	U.S. Silver Corporation	CAD	700.000	700.000
CA90343P1018	U.S. Silver Corporation	CAD	0	3.500.000
CA9115211026	United Silver Corporation	CAD	0	895.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	10.550	10.550
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
CA6029001022	Minefinders Corporation Ltd.	CAD	0	117.700
Optionsscheine				
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
N/A	Kootenay Gold Inc./Kootenay Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	150.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8197
Hongkong Dollar	HKD	1	10,2479
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3132
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	11,2139
US-Dollar	USD	1	1,3221

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES (in Liquidation)

Generell befindet sich der Teilfonds bereits seit 2011 in der Liquidationsphase, so dass nur noch einige wenige nicht sofort liquidierbare Titel in dem Fondsmantel verblieben sind. Hauptaufgabe für das Jahr 2012 war nun diese problematischen Titel bestmöglich abzugeben, damit der Teilfonds im Anlegerinteresse auch final aufgelöst werden kann, ohne weitere Kosten aufzuwerfen.

Im Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES (in Liquidation) machte die Handelsaussetzung von Chaoda Modern Agriculture Probleme, da die Firma aufgrund von Unregelmäßigkeiten in der Bilanz von der Börsenaufsicht untersucht wird und daher an den üblichen Börsenplätzen nicht mehr handelte. Allerdings wurden im sogenannten OTC (Over the Counter) Handel weiter marktnahe Kurse gestellt, so dass ein Verkauf möglich war. Ähnlich stellt sich die Situation bei Sino Forrest dar. Hauptaugenmerk lag aber in der Bewertung und Veräußerung der nicht börsennotierten Trillium Wind Power. Die Gesellschaft hat aktuell ein Gerichtsverfahren laufen und kann nicht glaubhaft nachweisen, dass der Preis der letzten Kapitalrunde auch nur annähernd den fairen Firmenwert widerspiegelt. Es mussten bereits in der Vergangenheit erhebliche Abschreibungen auf diesen Wert vorgenommen werden. Zudem zeigt sich das Management wenig kooperativ.

Die Liquidation des Teilfonds wurde nach dem zwischenzeitlichen Verkauf aller sich per 31. Dezember 2012 im Fonds befindlichen Wertpapiere per Ende März 2013 abgeschlossen.

Luxemburg, im März 2013

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation)

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0LFPD	A0LFPF
ISIN-Code:	LU0278436117	LU0278435739
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,00 %	0,00 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Kanada	0,21 %
Wertpapiervermögen	0,21 %
Bankguthaben	1.784,13 %
Bankverbindlichkeiten	-0,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1.684,15 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Energiegewinnung	0,21 %
Wertpapiervermögen	0,21 %
Bankguthaben	1.784,13 %
Bankverbindlichkeiten	-0,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1.684,15 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation)

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	1,99	30.799	-467,04	64,71
31.12.2011	1,21	30.799	0,00	39,18
31.12.2012	0,01	30.799	0,00	0,29

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	0,01	175	2,55	70,51
31.12.2011	0,01	175	0,00	42,87
31.12.2012	0,00	175	0,00	0,31

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 145.008,80)	19,03
Bankguthaben	158.872,36
Zinsforderungen	6,19
	<u>158.897,58</u>
Bankverbindlichkeiten	-17,18
Sonstige Passiva *	-149.975,63
	<u>-149.992,81</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>8.904,77</u>

* Diese Position setzt sich zusammen aus laufenden Kosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.849,81 EUR
Umlaufende Anteile	30.799,179
Anteilwert	0,29 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	54,96 EUR
Umlaufende Anteile	174,607
Anteilwert	0,31 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation)

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.214.198,50	1.206.713,63	7.484,87
Ordentlicher Nettoaufwand	-190,36	-189,19	-1,17
Realisierte Gewinne	5.154,72	3.373,53	1.781,19
Realisierte Verluste	-152.708,33	-150.017,10	-2.691,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	62.746,27	62.359,26	387,01
Ausschüttung	-1.120.296,03	-1.113.390,32	-6.905,71
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.904,77	8.849,81	54,96

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Bankzinsen	355,01	352,82	2,19
Erträge insgesamt	355,01	352,82	2,19
Aufwendungen			
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-545,37	-542,01	-3,36
Aufwendungen insgesamt	-545,37	-542,01	-3,36
Ordentlicher Nettoaufwand	-190,36	-189,19	-1,17
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	118,94		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,00	0,00

¹⁾ Die Position setzt sich zusammen aus 2 Dividendenstornierungen aus dem Jahr 2011.

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	30.799,179	174,607
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	30.799,179	174,607

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	Trillium Power Wind Corporation **	CAD	0	0	250.000	0,0001	19,03	0,21
							19,03	0,21
Nicht notierte Wertpapiere							19,03	0,21
Aktien, Anrechte und Genussscheine							19,03	0,21
Wertpapiervermögen							19,03	0,21
Bankguthaben - Kontokorrent							158.872,36	1.784,13
Bankverbindlichkeiten							-17,18	-0,19
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-149.969,44	-1.684,15
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							8.904,77	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Siehe hierzu Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2012 Punkt 2.) 5. i)

STABILITAS - SOFT COMMODITIES (in Liquidation)

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
KYG2046Q1073	Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd.	HKD	0	110.000
Kanada				
CA82934H1010	Sino-Forest Corporation	CAD	0	6.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2758
Hongkong Dollar	HKD	1	10,2479
Japanischer Yen	JPY	1	113,5816
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3132
Norwegische Krone	NOK	1	7,3770
Singapur Dollar	SGD	1	1,6152
US-Dollar	USD	1	1,3221

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – URAN+ENERGIE (in Liquidation)

Generell befindet sich der Teilfonds bereits seit 2011 in der Liquidationsphase, so dass nur noch einige wenige nicht sofort liquidierbare Titel in dem Fondsmantel verblieben sind. Hauptaufgabe für das Jahr 2012 war nun diese problematischen Titel bestmöglich abzugeben, damit der Teilfonds im Anlegerinteresse auch final aufgelöst werden kann, ohne weitere Kosten aufzuwerfen.

Im Teilfonds STABILITAS – URAN+ENERGIE (in Liquidation) konnte das Hauptproblem der Beteiligung an der nicht gelisteten Neutron Energy gelöst werden. Die Firma wurde von der börsennotierten Urangesellschaft Uranium Resources übernommen. Die neu eingebuchten Titel wurden anschließend verkauft. Weiterhin bemüht sich das Fondsmanagement um eine Veräußerung der Blue Ensign, eines inzwischen wertlosen Aktienmantels.

Die Liquidation des Teilfonds wurde nach dem zwischenzeitlichen Verkauf aller sich per 31. Dezember 2012 im Fonds befindlichen Wertpapiere per Ende März 2013 abgeschlossen.

Luxemburg, im März 2013

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation)

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0LFPC	A0LFPE
ISIN-Code:	LU0278437511	LU0278436620
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,00 %	0,00 %
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Vereinigte Staaten von Amerika	46,51 %
Wertpapiervermögen	46,51 %
Bankguthaben	878,89 %
Bankverbindlichkeiten	-3,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-821,99 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	46,51 %
Wertpapiervermögen	46,51 %
Bankguthaben	878,89 %
Bankverbindlichkeiten	-3,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-821,99 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation)

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	2,08	85.342	0,00	24,32
31.12.2011	1,09	85.342	0,00	12,80
31.12.2012	0,02	85.342	0,00	0,18

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	0,43	17.206	0,00	24,74
31.12.2011	0,22	17.206	0,00	13,07
31.12.2012	0,00	17.206	0,00	0,18

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 574.460,79)	8.432,33
Bankguthaben	159.357,63
Zinsforderungen	499,65
	<u>168.289,61</u>
Bankverbindlichkeiten	-617,46
Sonstige Passiva *	-149.540,54
	<u>-150.158,00</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>18.131,61</u>

* Diese Position setzt sich zusammen aus laufenden Kosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.033,09 EUR
Umlaufende Anteile	85.341,953
Anteilwert	0,18 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.098,52 EUR
Umlaufende Anteile	17.206,138
Anteilwert	0,18 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation)

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.317.169,13	1.092.244,97	224.924,16
Ordentlicher Nettoertrag	12.565,92	10.418,59	2.147,33
Realisierte Gewinne	336.747,18	279.167,16	57.580,02
Realisierte Verluste	-13.856,46	-11.412,57	-2.443,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-655.820,59	-543.783,09	-112.037,50
Ausschüttung	-978.673,57	-811.601,97	-167.071,60
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	18.131,61	15.033,09	3.098,52

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Erträge			
Bankzinsen	2.797,26	2.319,33	477,93
Sonstige Erträge	9.790,64	8.117,51	1.673,13
Erträge insgesamt	12.587,90	10.436,84	2.151,06
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-18,92	-15,68	-3,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3,06	-2,57	-0,49
Aufwendungen insgesamt	-21,98	-18,25	-3,73
Ordentlicher Nettoertrag	12.565,92	10.418,59	2.147,33
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.154,45		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,00	0,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	Stück	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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
US9169015073	Uranium Resources Inc. **	USD	33.783	0	33.783	0,3300	8.432,33	46,51
							8.432,33	46,51
							8.432,33	46,51
Börsengehandelte Wertpapiere								
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AU000000BLE0	Blue Ensign Technologies Ltd. ***	AUD	0	0	1.000.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
							0,00	0,00
							8.432,33	46,51
							8.432,33	46,51
							159.357,63	878,89
							-617,46	-3,41
							-149.040,89	-821,99
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							18.131,61	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Zugang resultiert aus Aktientausch im Rahmen der Übernahme von Neutron Energy Inc. durch Uranium Resources Inc.

*** Siehe hierzu Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2012 Punkt 2.) 5. i)

STABILITAS - URAN+ENERGIE (in Liquidation)

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Kanada				
CA03063Q1000	Americas Petrogas Inc.	CAD	0	130.436
Nicht notierte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
N/A	Neutron Energy Inc. Bloque *	USD	0	525.000
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU00000PXR03	Palace Resources Ltd./Palace Resources Ltd. WTS v.02(2012)	AUD	0	2.025.000

* Abgang resultiert aus einem Aktientausch im Rahmen der Übernahme von Neutron Energy Inc. durch Uranium Resources Inc.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2758
Britisches Pfund	GBP	1	0,8197
Hongkong Dollar	HKD	1	10,2479
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3132
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	11,2139
US-Dollar	USD	1	1,3221

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

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

Der Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS kann sich nach der sehr guten Entwicklung in den Jahren 2009 und 2010 dem allgemeinen Konsolidierungstrend in den Jahren 2011 und 2012 nicht entziehen und fällt 2012 mit einem Verlust von 14,0 % etwas stärker als der Xau-Vergleichsindex zurück, der um 12,8 % nachgibt. Der Teilfonds konnte sich dem insgesamt schwachen Umfeld für Edelmetallminen in 2012 nicht entziehen und entwickelte sich dementsprechend negativ. Das Portfolio setzte sich überwiegend aus mittleren und großen australischen Minengesellschaften zusammen. Auf Jahressicht konnte die Fondsperformance gut mit dem Vergleichsindex schritthalten, diesen allerdings nicht nachhaltig überbieten. Dennoch reiht sich der Teilfonds auf 5-Jahressicht erneut unter den Besten seiner Vergleichsgruppe ein. Im 3-Jahresvergleich bleibt der Teilfonds jedoch in der absoluten Spitzengruppe der Goldminenfonds und wird 2012 wie auch in den beiden Vorjahren 2010 und 2011 mit dem Euro-Fund Award ausgezeichnet.

Bei den Goldminenaktien entwickelten sich die Märkte in Australien, Südafrika und Nordamerika weitgehend parallel wobei die mittelgroßen und kleineren Werte im Verlauf der Konsolidierung insgesamt etwas stärker als die Standardwerte zurückfielen. Der Teilfonds wurde durch die weiterhin starke Entwicklung des australischen Dollars nicht wesentlich belastet.

Der Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen Titeln, da bei einer Wiederaufnahme der Goldhaussa in diesem Segment mit einer Outperformance zum Vergleichsindex gerechnet werden kann. Am Jahresende war der Teilfonds mit einem Anteil von 88 % im Goldsektor, einem Anteil von 8 % im Basismetallsektor und einem Anteil von 4 % im Silberbereich investiert. Bei der Ländergewichtung lag Australien mit einem Anteil von 73,48 % klar vor Kanada mit einem Anteil von 19,43 %.

Insgesamt bleibt das Umfeld für den Goldpreis, die Goldminenaktien und den Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS für 2013 positiv. Mit dem Investitionsschwerpunkt in mittelgroßen und kleineren Goldminenaktien und dem florierenden Goldsektor im australisch-pazifischen Raum bleibt das Gewinnpotential des Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS bei einer Fortsetzung der Haussa überdurchschnittlich hoch, weshalb sich der Teilfonds auch weiterhin als gute Ergänzung in der STABILITAS Fondsgruppe anbietet.

Luxemburg, im März 2013

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,25 % p.a.	2,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Australien	73,48 %
Kanada	19,43 %
Deutschland	2,98 %
Südafrika	2,60 %
Cayman Inseln	2,32 %
Großbritannien	0,40 %
Wertpapiervermögen	101,21 %
Bankguthaben	0,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,45 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	101,21 %
Wertpapiervermögen	101,21 %
Bankguthaben	0,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,45 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	26,99	156.926	10.066,93	172,01
31.12.2011	16,76	125.371	-4.559,14	133,68
31.12.2012	13,39	116.498	-1.343,99	114,92

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	7,89	44.727	1.568,32	176,50
31.12.2011	5,64	40.988	-524,40	137,54
31.12.2012	3,38	28.522	-1.657,76	118,60

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.163.778,74)	16.973.884,53
Bankguthaben	40.844,13
Zinsforderungen	263,66
Dividendenforderungen	2.836,40
Forderungen aus Absatz von Anteilen	4.939,20
	<u>17.022.767,92</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-185.648,28
Sonstige Passiva *	-66.486,06
	<u>-252.134,34</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>16.770.633,58</u>

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.387.826,08 EUR
Umlaufende Anteile	116.498,344
Anteilwert	114,92 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.382.807,50 EUR
Umlaufende Anteile	28.522,000
Anteilwert	118,60 EUR

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.396.931,08	16.759.517,43	5.637.413,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-408.513,88	-335.632,41	-72.881,47
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-25.905,98	-12.072,96	-13.833,02
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.965.208,79	8.912.865,71	1.052.343,08
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.966.954,83	-10.256.854,35	-2.710.100,48
Realisierte Gewinne	2.326.604,64	1.811.594,29	515.010,35
Realisierte Verluste	-1.222.986,01	-951.462,89	-271.523,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-3.293.750,23	-2.540.128,74	-753.621,49
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	16.770.633,58	13.387.826,08	3.382.807,50

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse I
	EUR	EUR	EUR
Erträge			
Dividenden	131.211,92	102.501,89	28.710,03
Bankzinsen	777,12	610,49	166,63
Ertragsausgleich	-7.876,53	-4.007,19	-3.869,34
Erträge insgesamt	124.112,51	99.105,19	25.007,32
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.239,42	-952,26	-287,16
Verwaltungsvergütung	-433.640,33	-346.468,67	-87.171,66
Depotbankvergütung	-19.889,54	-15.459,12	-4.430,42
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.549,40	-22.225,34	-6.324,06
Taxe d'abonnement	-7.708,67	-7.307,75	-400,92
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.309,52	-20.313,75	-5.995,77
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.283,58	-2.576,04	-707,54
Register- und Transferstellenvergütung	-32.325,08	-25.111,38	-7.213,70
Staatliche Gebühren	-2.426,70	-1.825,48	-601,22
Gründungskosten	-1.486,32	-1.115,00	-371,32
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.550,34	-7.462,96	-2.087,38
Aufwandsausgleich	33.782,51	16.080,15	17.702,36
Aufwendungen insgesamt	-532.626,39	-434.737,60	-97.888,79
Ordentlicher Nettoaufwand	-408.513,88	-335.632,41	-72.881,47
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	25.235,98		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,85	2,54

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	125.370,692	40.987,668
Ausgegebene Anteile	71.177,882	8.049,000
Zurückgenommene Anteile	-80.050,230	-20.514,668
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	116.498,344	28.522,000

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AOH9	Altona Mining Ltd.	AUD	0	0	420.000	0,2800	92.177,46	0,55
AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	0	0	700.000	0,0770	42.248,00	0,25
AU000000CDT3	Castle Minerals Ltd.	AUD	0	0	300.000	0,0850	19.987,46	0,12
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	300.000	200.000	727.583	1,6850	960.947,92	5,73
AU000000EXG4	Excelsior Gold Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,2250	176.359,93	1,05
AU000000FML4	Focus Minerals Ltd.	AUD	0	0	20.000.000	0,0310	485.969,59	2,90
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	500.000	0	789.619	0,1350	83.554,30	0,50
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	60.000	4,7700	224.329,83	1,34
AU000000IGR7	Integra Mining Ltd. **	AUD	0	500.000	2.000.000	0,5000	783.821,92	4,67
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	40.000	0	310.068	4,3600	1.059.646,08	6,32
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	63.000	92.000	5,5000	396.613,89	2,36
AU000000NMG8	Noble Mineral Resources Ltd.	AUD	0	0	1.606.263	0,1200	151.082,90	0,90
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	1,2650	495.767,36	2,96
AU000000NGF2	Norton Gold Fields Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	0,1850	290.014,11	1,73
AU000000PIR8	Papillon Resources Ltd.	AUD	0	300.000	600.000	1,6400	771.280,77	4,60
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,4500	352.719,86	2,10
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	2.154.595	0,3600	607.974,76	3,63
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	1,5550	243.768,62	1,45
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	400.000	600.000	2.325.748	0,3900	710.959,18	4,24
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	0	385.000	352.465	3,1900	881.300,63	5,26
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	432.733	0	950.315	1,4700	1.094.970,25	6,53
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	1.120.014	1,2550	1.101.753,85	6,56
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	3,6800	288.446,47	1,72
AU000000UML3	Unity Mining Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	0,1300	203.793,69	1,22
AU000000WSA9	Western Areas NL	AUD	0	60.000	150.000	4,5100	530.255,53	3,16
AU000000YTC9	YTC Resources Ltd.	AUD	0	0	1.165.000	0,3000	273.945,76	1,63
							12.323.690,12	73,48
Cayman Inseln								
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	0	0	248.173	2,0000	389.046,88	2,32
							389.046,88	2,32
Deutschland								
DE000A0XYG76	Dte. Rohstoff AG	EUR	40.000	0	40.000	12,4950	499.800,00	2,98
							499.800,00	2,98
Kanada								
AU000000AQG6	Alacer Gold Corporation ADR	AUD	100.000	0	200.000	4,7600	746.198,46	4,45
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	138.700	0	138.700	2,8600	302.072,80	1,80
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	0	0	40.000	11,0900	337.800,79	2,01
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	0	130.000	450.000	2,6700	941.762,03	5,62
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	10.000	18,4600	140.572,65	0,84

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Vorübergehend ausgesetzt wegen Fusion.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada (Fortsetzung)								
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	0	7.000	20.000	34,4600	524.824,86	3,13
AU000000TGZ7	Terenga Gold Corporation	AUD	0	0	157.975	2,1400	264.983,93	1,58
							3.258.215,52	19,43
Südafrika								
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	751.663	6,5100	436.362,56	2,60
							436.362,56	2,60
Börsengehandelte Wertpapiere							16.907.115,08	100,81
Nicht notierte Wertpapiere								
Großbritannien								
AU000000NGX5	Norseman Gold Plc. ***	AUD	1.666.666	0	2.077.670	0,0410	66.769,45	0,40
							66.769,45	0,40
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation ****	CAD	20.582	0	20.582	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							66.769,45	0,40
Aktien, Anrechte und Genussrechte							16.973.884,53	101,21
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA7801999151	Royal Coal Corporation WTS v.12(2015) ****	CAD	3.859	0	3.859	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							0,00	0,00
Wertpapiervermögen							16.973.884,53	101,21
Bankguthaben - Kontokorrent							40.844,13	0,24
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-244.095,08	-1,45
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							16.770.633,58	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Vorübergehend ausgesetzt wegen Fusion.

*** Siehe hierzu Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2012, Punkt 2, Unterpunkt 5 i.

**** Andienung der Aktien bzw. Warrants im Rahmen der Auflösung von Juno Special Situations Corporation. Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember 2012 Punkt 2.) 5. i)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000CGX8	CGA Mining Ltd.	CAD	0	150.000
AU000000KRE8	Kimberley Rare Earths Ltd.	AUD	0	175.000
AU000000MCR8	Mincor Resources NL	AUD	0	400.000
AU000000NAV2	Navigator Resources Ltd.	AUD	0	15.750.000
AU000000PAN4	Panoramic Resources Ltd.	AUD	0	220.000
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	132.500
AU000000SBL0	Signature Metals Ltd.	AUD	0	23.433.595
Bermudas				
BMG5521X1092	LionGold Corporation Ltd.	SGD	689.224	689.224
Großbritannien				
AU000000ALD4	Allied Gold Mining Plc. ADR	AUD	100.000	290.916
Kanada				
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	0	52.090
CA1094901024	Brigus Gold Corporation	CAD	0	125.000
CA2066061052	Concordia Resource Corporation	CAD	407	407
CA42979J1075	High River Gold Mines Ltd.	CAD	0	273.000
CA56428D1078	Mansfield Minerals Inc. Registered Shares	CAD	0	100.000
CA7357912046	Portage Minerals Inc.	CAD	4.286	4.286
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	5.573	5.573
CA87957T1066	Telferscot Resources Inc.	CAD	1.930	1.930
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	0	40.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000A1JUPN8	Excelsior Gold Limited BZR 26.03.12	AUD	100.000	100.000
Kanada				
N/A	Juno Special Situations Corporation *	CAD	0	100.000
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU0000NAVOB9	Navigator Resources Ltd. WTS v.11(2014)	AUD	0	6.125.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
CA56428D9253	Mansfield Minerals Inc. WTS v.11(2012)	CAD	0	50.000

* Andienung der Aktien bzw. Warrants im Rahmen der Auflösung von Juno Special Situations Corporation. Siehe hierzu die Erläuterungen im Jahresbericht zum 31. Dezember Punkt 2.) 5. i)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2758
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3132
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	11,2139
US-Dollar	USD	1	1,3221

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 vornehmlich in kleinere australische Minengesellschaften, die ein attraktives Chance-Risiko Profil aufweisen. Anlageschwerpunkt bilden Explorationsgesellschaften, die kurz vor einem Durchbruch stehen oder spezielle Sondersituationen aufweisen. Das Portfolio ist mit Werten aus dem Edelmetall-, Basismetall-, sowie Seltenmetallbereich breit gestreut. Hinzu kommen ausgewählte Energietitel. Chancen, die sich durch neue Anwendungen in der Industrie, wie etwa mit Lithium im Bereich des Batteriebaus oder bei den sog. Seltenen Erden ergeben, werden analysiert und für Engagements genutzt. Selektive Investitionen in unterbewertete Produzenten aus den genannten Branchen bilden einen Risikopuffer und runden das Portfolio insgesamt ab.

Nach zwei hervorragenden Jahren 2009 und 2010, in denen sich der Teilfonds jeweils in der absoluten Spitzengruppe aller Rohstoff-Fonds befand, knüpft er 2012 an die schwache Marktentwicklung aus 2011 an und beendete das Jahr insgesamt negativ. Mit einem Jahresverlust von 37,1 % schnitt er deutlich schlechter ab als sein Vergleichsindex TSX S&P Venture Index, der um 18,6 % nachgab. Der Teilfonds konnte sich dem insgesamt schwachen Umfeld für die Minenaktien in 2012 nicht entziehen und entwickelte sich dementsprechend negativ. Das Portfolio setzte sich überwiegend aus kleinen oder sehr kleinen australischen Minengesellschaften zusammen, die im Bereich der Exploration tätig sind. Solche Werte reagieren besonders anfällig auf längere Negativphasen an den Rohstoffmärkten und werden gerade dann massiv ausverkauft. Umgekehrt besitzen Sie natürlich auch enormes Aufwärtspotential in haussierenden Märkten. Auf Jahressicht blieb die Fondspersformance daher deutlich hinter der Entwicklung des Vergleichsindex zurück. Den Investmentschwerpunkt bilden mit einer Gewichtung von zuletzt 55 % vor allem Gesellschaften aus dem Basismetallsektor. Daneben machen Minen aus dem Gold- und Silbersegment weitere 20 % Anteil aus. Aufgrund der schwierigen Marktlage lag auch die Cash-Quote im letzten Quartal 2012 überdurchschnittlich hoch bei knapp 20 %. Der regionale Fokus ist derzeit fast ausschließlich auf Australien gerichtet.

Der Teilfonds hat mit 2,4 Mio Euro ein relativ kleines Volumen. Auch 2013 sollen vermehrt Chancen bei Sondersituationen und speziell im Explorationsbereich genutzt werden und zu einer überdurchschnittlichen Renditeentwicklung wie in den Jahren 2009 sowie 2010 beitragen. Gerade die gering kapitalisierten Werte kamen in den letzten beiden Jahren enorm unter Druck und bieten bei verbesserter Marktlage und anziehenden Metallpreisen erhebliches Steigerungspotential. Zudem sind Titel aus diesem Bereich oftmals Ziele von Übernahmen. Über das bewährte Stock-Picking-Verfahren werden aussichtsreiche Minengesellschaften mit überdurchschnittlichem Gewinnpotential aufgespürt.

Der Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS besitzt das Potential sich 2013 bei einer einsetzenden Rohstoffhausse wieder in der Spitzengruppe der Rohstofffonds etablieren können.

Luxemburg, im März 2013

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0MV8V	A0MV8T
ISIN-Code:	LU0308790152	LU0308790236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,25 % p.a.	2,00 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Australien	76,68 %
Kanada	5,03 %
Cayman Inseln	1,87 %
Wertpapiervermögen	83,58 %
Bankguthaben	18,72 %
Bankverbindlichkeiten	-0,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,80 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	78,41 %
Energie	5,17 %
Wertpapiervermögen	83,58 %
Bankguthaben	18,72 %
Bankverbindlichkeiten	-0,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,80 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	3,15	38.782	2.322,05	81,35
31.12.2011	3,50	55.363	2.009,48	63,20
31.12.2012	1,77	44.644	-588,11	39,74

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	1,62	20.150	8,33	80,54
31.12.2011	1,49	23.618	580,37	62,88
31.12.2012	0,62	15.668	-569,14	39,64

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.433.891,05)	2.001.869,06
Bankguthaben	448.397,95
Zinsforderungen	315,86
Forderungen aus Absatz von Anteilen	893,42
	2.451.476,29
Bankverbindlichkeiten	-12.038,52
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-9.809,23
Sonstige Passiva *	-34.525,44
	-56.373,19
Netto-Teilfondsvermögen	2.395.103,10

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Register- und Transferstellenvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.773.948,27 EUR
Umlaufende Anteile	44.644,173
Anteilwert	39,74 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	621.154,83 EUR
Umlaufende Anteile	15.668,000
Anteilwert	39,64 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.983.917,53	3.498.853,43	1.485.064,10
Ordentlicher Nettoaufwand	-142.657,44	-107.631,50	-35.025,94
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-14.837,96	-13.198,38	-1.639,58
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.247.823,63	2.233.653,53	14.170,10
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.405.065,95	-2.821.758,55	-583.307,40
Realisierte Gewinne	371.340,34	267.142,60	104.197,74
Realisierte Verluste	-694.078,29	-532.156,86	-161.921,43
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-951.338,76	-750.956,00	-200.382,76
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.395.103,10	1.773.948,27	621.154,83

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	3.168,75	2.372,99	795,76
Bankzinsen	1.046,56	789,44	257,12
Ertragsausgleich	-220,53	-203,27	-17,26
Erträge insgesamt	3.994,78	2.959,16	1.035,62
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-229,20	-175,16	-54,04
Verwaltungsvergütung	-72.603,56	-56.682,07	-15.921,49
Depotbankvergütung	-17.926,61	-13.532,07	-4.394,54
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.672,83	-17.865,95	-5.806,88
Vertriebsstellenprovision	-6,10	-4,30	-1,80
Taxe d'abonnement	-1.223,88	-1.151,12	-72,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.886,87	-15.069,09	-4.817,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-617,43	-467,84	-149,59
Register- und Transferstellenvergütung	-18.689,59	-13.804,04	-4.885,55
Staatliche Gebühren	-1.163,14	-828,43	-334,71
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.691,50	-4.412,24	-1.279,26
Aufwandsausgleich	15.058,49	13.401,65	1.656,84
Aufwendungen insgesamt	-146.652,22	-110.590,66	-36.061,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-142.657,44	-107.631,50	-35.025,94
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	13.193,74		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		4,63	4,37

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	55.362,822	23.618,000
Ausgegebene Anteile	45.733,893	310,000
Zurückgenommene Anteile	-56.452,542	-8.260,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	44.644,173	15.668,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	%-Anteil
			im	im				vom
			Berichtszeitraum	Berichtszeitraum			EUR	NTFV*
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AYN6	Alcyone Resources Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,0360	28.217,59	1,18
AU000000ATI6	Atlantic Ltd.	AUD	450.000	0	700.000	0,2000	109.735,07	4,58
AU000000BSE5	Base Resources Ltd.	AUD	350.000	0	350.000	0,2500	68.584,42	2,86
AU000000CUG4	Crucible Gold Ltd.	AUD	0	0	62.500	0,1500	7.348,33	0,31
AU000000EQX3	Equatorial Resources Ltd.	AUD	0	10.000	80.000	1,3450	84.339,24	3,52
AU000000GLA7	Gladiator Resources Ltd.	AUD	1.227.272	0	2.727.272	0,0260	55.580,08	2,32
AU000000HAR2	Haranga Resources Ltd.	AUD	0	580.000	720.000	0,1400	79.009,25	3,30
AU000000IDO1	Indo Mines Ltd.	AUD	0	0	500.000	0,1600	62.705,75	2,62
AU000000IRN3	Indophil Resources NL	AUD	0	400.000	450.000	0,2550	89.943,56	3,76
AU000000IGR7	Integra Mining Ltd. **	AUD	0	0	300.000	0,5000	117.573,28	4,91
AU000000IAU4	Intrepid Mines Ltd.	AUD	240.000	100.000	260.000	0,2350	47.891,52	2,00
AU000000LMR9	Lemur Resources Ltd.	AUD	0	250.000	1.750.000	0,0800	109.735,07	4,58
AU000000MAT8	Matsa Resources Ltd.	AUD	580.000	140.000	440.000	0,3100	106.913,31	4,46
AU000000MOY9	Millennium Minerals Ltd.	AUD	0	17.500.000	8.500.000	0,0280	186.549,61	7,79
AU000000MUM1	Mount Magnet South NL	AUD	0	0	1.200.000	0,0520	48.910,49	2,04
AU000000NSL5	NSL Consolidated Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	0,0340	26.649,95	1,11
AU000000ODY8	Odyssey Energy Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,0180	14.108,79	0,59
AU000000PSF2	Pacific Ore Ltd.	AUD	0	0	2.500.000	0,0400	78.382,19	3,27
AU000000PEM8	Perilya Ltd.	AUD	0	250.000	550.000	0,3350	144.419,18	6,03
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	98.000	72.000	1,5550	87.756,70	3,66
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	22.000	10.000	8,6600	67.878,98	2,83
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,3900	30.569,05	1,28
AU000000TZN3	Terramin Australia Ltd.	AUD	550.000	0	550.000	0,0280	12.070,86	0,50
AU000000VOR4	Voyager Resources Ltd.	AUD	0	1.000.000	5.000.000	0,0150	58.786,64	2,45
AU000000WCP1	WCP Resources Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,0830	65.057,22	2,72
AU000000WHE4	WildHorse Energy	AUD	164.957	0	514.957	0,0770	31.079,86	1,30
							1.819.795,99	75,97
Cayman Inseln								
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	0	0	28.500	2,0000	44.677,85	1,87
							44.677,85	1,87
Kanada								
CA5171031076	Largo Resources Ltd.	CAD	0	350.000	650.000	0,1900	94.045,08	3,93
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	0	0	12.000	0,4050	3.700,88	0,15
CA95922P1099	Western Potash Corporation	CAD	0	0	70.000	0,4250	22.654,58	0,95
							120.400,54	5,03
Börsengehandelte Wertpapiere							1.984.874,38	82,87
Aktien, Anrechte und Genusscheine							1.984.874,38	82,87

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Vorübergehend ausgesetzt wegen Fusion.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU00000GLAO3	Gladiator Resources Ltd. WTS v.12(2015)	AUD	1.227.272	0	1.227.272	0,0030	2.885,89	0,12
AU00000VORO0	Voyager Resources Ltd./Voyager Resources Ltd. WTS v.12(2014)	AUD	3.000.000	0	3.000.000	0,0060	14.108,79	0,59
							16.994,68	0,71
Börsengehandelte Wertpapiere							16.994,68	0,71
Optionsscheine							16.994,68	0,71
Wertpapiervermögen							2.001.869,06	83,58
Bankguthaben - Kontokorrent							448.397,95	18,72
Bankverbindlichkeiten							-12.038,52	-0,50
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-43.125,39	-1,80
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							2.395.103,10	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000AKI5	Africon Iron Ltd.	AUD	0	950.000
AU000000BSEAK2	BASE RESOURCES LTD. BZR 25.10.12	AUD	29.167	29.167
AU000000FML4	Focus Minerals Ltd.	AUD	0	1.000.000
AU000000GLAR6	Gladiator Resources BZR 10.04.12	AUD	1.227.273	1.227.273
AU000000GLAN5	Gladiator Resources Ltd.	AUD	1.227.272	1.227.272
AU000000HOR3	Horseshoe Metals Ltd.	AUD	0	1.000.000
AU000000KRE8	Kimberley Rare Earths Ltd.	AUD	0	1.000.000
AU000000MOL6	Moly Mines Ltd.	CAD	0	100.000
AU000000PELO	Pelican Resources Ltd.	AUD	0	500.000
AU000000POK1	Potash Minerals Ltd.	AUD	0	200.000
AU000000WLF3	Wolf Minerals Ltd.	AUD	500.000	500.000
Großbritannien				
AU000000ALD4	Allied Gold Mining Plc. ADR	AUD	0	16.667
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000A1J1AG2	MOUNT MAGNET SOUTH N.L. BZR 08.08.12	AUD	1.200.000	1.200.000
N/A	Pelican Resources Ltd. BZR 22.02.12	AUD	166.667	166.667
AU000000TZNR2	TERRAMIN AUSTRALIA LTD. BZR 20.12.12	AUD	1.155.000	1.155.000
Optionsscheine				
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000000MOYOB6	Millenium Minerals Ltd. WTS v.11(2012)	AUD	0	13.000.000
Kanada				
CA5005819217	Kootenay Gold Inc./Kootenay Gold Inc. WTS v.08(2011)	CAD	0	9.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2758
Britisches Pfund	GBP	1	0,8197
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3132
US-Dollar	USD	1	1,3221

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen STABILITAS („Fonds“) wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 3. Oktober 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Oktober 2005 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 28. Dezember 2012 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 31. Januar 2013 im Mémorial veröffentlicht.

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

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 1. Oktober 2012 in Kraft und wurde am 15. Oktober 2012 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den 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 Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, 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 überprüfaren 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 und nachprüfaren 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

- 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 lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
- Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
- h) Die Bewertung nicht börsennotierter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d. h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu 0.
- Kurs Underlying abzüglich Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant.
- i) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren.

I. Allgemeine Einleitung:

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

II. 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. Dezember 2012 betrug 0,00 AUD. Es gibt nur wenige Informationen zum Unternehmen, nach den letzt vorliegenden Informationen ist das Unternehmen auf Investorensuche um eine Versuchsanlage zu realisieren. Aktuelle Geschäfts- oder Jahresberichte liegen derzeit nicht vor. Das Unternehmen ist derzeit nicht operativ tätig, die Fortführung ist nach wie vor stark gefährdet und hängt von der Gewinnung neuer Investoren ab.

Die Bewertung zu 0,00 AUD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2012 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31. Dezember 2012:

STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)	St. 1.000.000	0,00% des NTFV
--	---------------	----------------

III. Trillium Wind Power Corporation (Trillium):

Das nicht börsennotierte Unternehmen wurde 2007 im Rahmen eines Private Placements gezeichnet. Das Unternehmen ist im Bereich regenerative Energien tätig, der Wertansatz zum 31. Dezember 2012 betrug 0,00 CAD. Das Unternehmen konnte geplante Projekte bis dato nicht realisieren, da die Province Ontario ein Moratorium zum Bau von Windparks in Ontario verhängt hat. Somit wurde dem Unternehmen die geschäftliche Grundlage entzogen, der Fortbestand ist stark gefährdet.

Die Bewertung zu 0,0001 CAD (Erinnerungswert) erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2012 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31. Dezember 2012:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)	St. 250.000	0,21% des NTFV
--	-------------	----------------

IV. 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. Dezember 2012 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 0,00 EUR bewertet. Im Jahr 2012 erhielt die Verwaltungsgesellschaft keine neuen bewertungsrelevanten Informationen.

Die Bewertung zu 0,00 EUR erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2012 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31. Dezember 2012:

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

V. Chaoda Modern Agriculture Ltd.:

Die Aktie wurde zum 26. September 2011 vom Handel an der Börse Hong Kong wegen des Verdachtes der Bilanzmanipulation und des Insiderhandel ausgesetzt. Das Unternehmen ist zusätzlich an der NASDAQ-OTC gelistet, eine Lagerstellenumlieferung in die USA war nicht möglich um einen Verkauf über die NASDAQ-OTC zu ermöglichen. Am 18. Dezember 2012 erhielt die Verwaltungsgesellschaft Informationen über einen außerbörslichen Umsatz zu einem Kurs von 0,003 EUR, aufgrund dieser Information wurde die Bewertung auf diesen Kurs angepasst.

Die Bewertung zu 0,0233 HKD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2012 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31. Dezember 2012:

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	St. 110.000	0,01% des NTFV
------------------------------	-------------	----------------

VI. Royal Coal Corporation / Royal Coal Corporation WTS v.12(2015):

Die Aktien und Warrants Royal Coal Corporation und Royal Coal Corporation WTS v.12(2015) wurden im Rahmen der Auflösung der Beteiligungsgesellschaft Juno Special Situations Corporation, Toronto („Juno“) den Teilfonds im 2. Quartal 2012 angedient.

Aufgrund der Tatsache, dass es der Royal Coal Corporation nicht gelang, einen testierten Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr einzureichen, wurde die Aktie mit Wirkung zum 1. Mai 2012 an der TX Venture Exchange in Canada vom Handel ausgesetzt. Am 1. Mai 2012 wurde an dieser Börse der letzte Kurs für die Aktie in Höhe von 0,005 CAD veröffentlicht. Die Notierung an den anderen Börsen wurde auch zeitnah eingestellt. Da die Aktien zum Zeitpunkt der Einbuchung in die Teilfonds nicht mehr notiert waren, der Verwaltungsgesellschaft Informationen über eine verschlechterte Finanzlage der Gesellschaft aufgrund von stark fallenden Kohlepreisen vorlag sowie Verkaufsbemühungen der Aktien durch die Verwaltungsgesellschaft aufgrund fehlender Nachfrage fehlschlugen, fand die Bewertung der Aktien ab Einbuchungszeitpunkt zu 0,00 CAD statt.

Die Bewertung zu 0,00 CAD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2012 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs. Dies führt auch für die zum inneren Wert bewerteten Warrants zum einem Wertansatz von 0,00 CAD.

Bestände zum 31. Dezember 2012 (Royal Coal Corporation):

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	St. 736.851	0,00% des NTFV
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	St. 20.582	0,00% des NTFV

Bestände zum 31. Dezember 2012 (Royal Coal Corporation WTS v.12(2015)):

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	St. 138.159	0,00% des NTFV
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	St. 3.859	0,00% des NTFV

VII. Norseman Gold Plc.:

Norseman Gold PLC. ist ein australisches Explorationsunternehmen. Die Aktien wurden vom Börsenhandel ausgesetzt, nachdem das wichtigste Tochterunternehmen Produktion- und Cashprobleme gemeldet hat. Die einzig verbliebene Miene wurde geschlossen und Mitarbeiter entlassen. Das Unternehmen ist derzeit in Gesprächen mit potentiellen Investoren um eine Rekapitalisierung des Unternehmens zu erreichen. Die Bewertung zum 31. Dezember 2012 erfolgte zum letzt verfügbaren Börsenkurs.

Die Bewertung zu 0,041AUD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2012 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31. Dezember 2012:

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	St. 2.077.670	0,40% des NTFV
----------------------------------	---------------	----------------

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt seit dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstaglicher NTFV)

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

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

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

9.) RISIKOMANAGEMENT

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

Commitment Approach

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

VaR-Ansatz:

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

- **Relativer VaR Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 20% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

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

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	Relativer VaR Ansatz

Für die Teilfonds STABILITAS URAN+ENERGIE (in Liquidation) und STABILITAS SOFT COMMODITIES (in Liquidation) wurde im Geschäftsjahr aufgrund der Liquidation kein Risikomanagement-Verfahren angewendet.

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 180 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 30,64 %, einen Höchststand von 60,81 % sowie einen Durchschnitt von 44,01 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

Hebelwirkung für den Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 27. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,57 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,03 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 28. Dezember 2012 bis zum 31. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,74 %
Größte Hebelwirkung:	0,74 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,74 % (0,74 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 3. Januar 2012 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% NYSE Arca Gold Bugs Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 180 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 70,03 %, einen Höchststand von 70,05 % sowie einen Durchschnitt von 70,04 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Zum 4. Januar 2012 wurde das dazugehörige Referenzportfolio angepasst.

Im Zeitraum vom 4. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% Solactive Global Silver Miners Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 180 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 43,59 %, einen Höchststand von 79,74 % sowie einen Durchschnitt von 61,78 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 27. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,06 %
Größte Hebelwirkung:	1,25 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,52 % (0,39 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 28. Dezember 2012 bis zum 31. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,74 %
Größte Hebelwirkung:	0,74 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,74 % (0,74 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 180 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 33,53 %, einen Höchststand von 70,79 % sowie einen Durchschnitt von 47,59 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 27. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,32 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,06 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 28. Dezember 2012 bis zum 31. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,01 %
Größte Hebelwirkung:	0,01 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,01 % (0,01 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% S&P/TSX Venture Composite Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 180 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 35,59 %, einen Höchststand von 120,76 % sowie einen Durchschnitt von 75,80 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 27. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,16 %
Größte Hebelwirkung:	3,50 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	1,67 % (1,73 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 28. Dezember 2012 bis zum 31. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	6,96 %
Größte Hebelwirkung:	6,96 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	6,96 % (6,96 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

10.) ERLÄUTERUNG ZUR AUSSETZUNG DER ANTEILSRÜCKNAHME UND -AUSGABE BEI DEN TEILFONDS STABILITAS – SOFT COMMODITIES („IN LIQUIDATION“) UND STABILITAS – URAN+ENERGIE („IN LIQUIDATION“)

In Übereinstimmung mit Artikel 7 Absatz 1 Buchstabe b des Verwaltungsreglements des Fonds wurde beschlossen die Anteilwertberechnung für den Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“) ab dem 1. Juli 2010 bis auf weiteres einzustellen. Infolge der Einstellung der Anteilwertberechnung ab dem 1. Juli 2010 wurde sowohl die Anteilausgabe, der Umtausch sowie die Rücknahme von Anteilen des Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“) gemäß Artikel 9 Absatz 1 sowie Artikel 10 Absatz 5 des Verwaltungsreglements ab dem 30. Juni 2010 bis auf weiteres eingestellt.

Ebenso wurde die Anteilwertberechnung für den Teilfonds STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“) ab dem 22. Oktober 2009 bis auf weiteres eingestellt. Infolge der Einstellung der Anteilwertberechnung ab dem 1. Juli 2010 wurde sowohl die Anteilausgabe, der Umtausch sowie die Rücknahme von Anteilen des Teilfonds STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“) gemäß Artikel 9 Absatz 1 sowie Artikel 10 Absatz 5 des Verwaltungsreglements ab dem 21. Oktober 2009 bis auf weiteres eingestellt.

11.) LIQUIDATION DER TEILFONDS STABILITAS – SOFT COMMODITIES („IN LIQUIDATION“) UND STABILITAS – URAN+ENERGIE („IN LIQUIDATION“) ZUM 31. DEZEMBER 2012 SOWIE BESCHREIBUNG DER WEITEREN VORGEHENSWEISE.

Die Verwaltungsgesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 16 des Verwaltungsreglements die Liquidationen des Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“) und STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“) jeweils zum 31. Dezember 2011 beschlossen.

Beide Teilfonds haben derzeit nicht veräußerbare Wertpapiere im Bestand. Aufgrund dieser Tatsache ist die weitere Vorgehensweise wie folgt:

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

Die in beiden Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände (mit Ausnahme der illiquiden Wertpapiere) wurden bis zum 31. Dezember 2011 veräußert. Die jeweiligen Cash-Beträge wurden am 29. Februar 2012 wie folgt an die Anleger ausgezahlt:

Teilfonds	WKN	ISIN	Ausschüttungs- betrag je Anteil
STABILITAS – URAN+ENERGIE, Anteilklasse P	A0LFPC	LU0278437511	9,51 EUR
STABILITAS – URAN+ENERGIE, Anteilklasse I	A0LFPE	LU0278436620	9,71 EUR
STABILITAS – SOFT COMMODITIES, Anteilklasse P	A0LFPD	LU0278436117	36,15 EUR
STABILITAS – SOFT COMMODITIES, Anteilklasse I	A0LFPF	LU0278435739	39,55 EUR

Die bis zur endgültigen Veräußerung der nicht liquiden Wertpapiere anfallenden Kosten wurden vor Auszahlung der Cash-Beträge einbehalten und in den jeweiligen Teilfonds zurückgestellt.

Die Teilfonds werden entweder für die kommenden fünf Jahre oder solange die zurückgestellten Cash-Beträge für die Kostendeckung ausreichen, mit dem Status „in Liquidation“ weitergeführt. Sollte während dieser Zeit die Möglichkeit der Veräußerung der illiquiden Wertpapiere bestehen, werden diese Wertpapiere unverzüglich verkauft und die Erlöse an die Anteilinhaber ausgezahlt. Nach Ablauf der fünf Jahre behält sich die Verwaltungsgesellschaft das Recht vor, die Teilfonds zu liquidieren. Dies geschieht nur, wenn keine Veräußerungserlöse mehr zu erwarten sind und somit die Interessen der Anleger nicht geschädigt werden.

Anteilrücknahmen, –ausgaben oder ein Umtausch von Anteilen der Teilfonds werden bis zum Abschluss der Liquidation nicht vorgenommen. Die mit den Liquidationen verbundenen Kosten tragen die Teilfonds.

Die Rückstellungen für die laufenden Kosten für die beiden Teilfonds STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“) und den Teilfonds STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“) betragen insgesamt 320.000,00 EUR für die nächsten fünf Jahre. Somit ergibt sich eine Gesamtsumme je Teilfonds pro Jahr von EUR 32.000,00.

Die tatsächlich angefallenen Kosten können Sie dem Jahresbericht zum jeweiligen Geschäftsjahresende des Fonds entnehmen, indem diese getrennt nach den Teilfonds ausgewiesen werden. Sollten die tatsächlichen Aufwendungen zum Abschluss des Liquidationsverfahrens niedriger ausgefallen sein, als der im Teilfondsvermögen zurückgestellte Betrag, wird der verbleibende Betrag an die Anleger ausgeschüttet.

12.) BEENDIGUNG DER LIQUIDATION DER TEILFONDS STABILITAS – SOFT COMMODITIES („IN LIQUIDATION“) UND STABILITAS – URAN+ENERGIE („IN LIQUIDATION“) ZUM 31. MÄRZ 2013

Die Verwaltungsgesellschaft konnte nach dem Stichtag 31. Dezember 2012 sämtliche illiquiden Vermögenswerte aus den Teilfonds veräußern, sodass am 31. März 2013 die Liquidation abgeschlossen werden konnte. Die jeweiligen Cash-Beträge wurden am 28. März 2013 wie folgt an die Anleger ausgezahlt:

Teilfonds	WKN	ISIN	Ausschüttungs- betrag je Anteil
STABILITAS – URAN+ENERGIE, Anteilklasse P	A0LFPC	LU0278437511	1,18 EUR
STABILITAS – URAN+ENERGIE, Anteilklasse I	A0LFPE	LU0278436620	1,11 EUR
STABILITAS – SOFT COMMODITIES, Anteilklasse P	A0LFPD	LU0278436117	4,00 EUR
STABILITAS – SOFT COMMODITIES, Anteilklasse I	A0LFPF	LU0278435739	4,38 EUR



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 2012, 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.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2012 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2013

Dr. Norbert Brühl

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. * 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrates:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Ralf Bringmann <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Verwaltungsratsmitglied:	Julien Zimmer <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummler Michael Borelbach Joachim Wilbois
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 7, rue Gabriel Lippmann Parc d'Activité Syrdall 2 L-5365 Munsbach
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
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Republik Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Anlageberater	Capital Idea GmbH Anderter Straße 61 D-30629 Hannover
Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG	Stabilitas GmbH Wittenbreite 1 D-32107 Bad Salzufen
Abschlussprüfer des Fonds	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 400, route d'Esch L-1471 Luxemburg

* bis zum 30. September 2012 IPConcept Fund Management S.A.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

