



STABILITAS Investieren in Rohstoffe

Geprüfter Jahresbericht des STABILITAS mit den Teilfonds
1. Januar 2011 - 31. Dezember 2011

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

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)

Inhalt

Einleitung	05
Bericht zum Geschäftsverlauf	06
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	09
Konsolidierter Jahresbericht des STABILITAS	10
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	
Zahlen, Daten und Fakten	12
Bericht zum Geschäftsverlauf	14
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	
Zahlen, Daten und Fakten	26
Bericht zum Geschäftsverlauf	28
STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)	
Zahlen, Daten und Fakten	38
Bericht zum Geschäftsverlauf	40
STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)	
Zahlen, Daten und Fakten	50
Bericht zum Geschäftsverlauf	52
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	
Zahlen, Daten und Fakten	62
Bericht zum Geschäftsverlauf	64
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Zahlen, Daten und Fakten	76
Bericht zum Geschäftsverlauf	78
Erläuterungen zum Jahresbericht	90
Prüfungsvermerk	102

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das bzw. die Key Investor Document(s) (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 eMail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Einleitung

STABILITAS UMBRELLA - Investieren in Rohstoffe

Hinter den Teilfonds der STABILITAS-Fondspalette steht die 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 Weismetalle, Uran und Energie, Soft Commodities sowie andere Edelmetalle.

Bericht zum Geschäftsverlauf des STABILITAS

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Kommentar

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2011 kann nicht an die erfolgreiche Entwicklung der Vorjahre 2009 und 2010 anschließen und präsentiert sich bezüglich der Anlagen in den Kapital- und Rohstoffmärkten als Jahr der Konsolidierung. Vor allem die anhaltende Krise um den Euro und die Ängste vor dem Ende des Booms in China sorgten für Verwerfungen an den Kapitalmärkten. So fanden die Anleger die Zuflucht in den Geld- und Anleihemärkten. Dieser Trend wurde zudem durch Anleihekäufe der Zentralbanken verstärkt. Die Leidtragenden waren die Aktien-, Rohstoff- und Edelmetallmärkte.

Bis auf die US-Aktienmärkte, die sich relativ gut behaupten konnten, fielen alle wichtigen Aktienbörsen im Jahresverlauf 2011 zurück. Dabei war der japanische Markt durch den Tsunami und die anschließende Atomkatastrophe in Fukushima stark betroffen. Die europäischen Aktienmärkte hingegen litten nachhaltig unter der anhaltenden Diskussion um die Verschuldung Griechenlands und der Frage nach dem Fortbestand des Euros.

Der Goldpreis zog im Jahresverlauf kräftig an und erreichte im September 2011 bei einem Preis von 1.920 \$/oz ein neues Allzeithoch. Trotz starker Gewinnmitnahmen im letzten Quartal ging der Goldpreis noch mit einem Schlusskurs von 1.563 \$/oz aus dem Jahr und konnte damit einem Gewinn von rund 10,2 % behaupten. Die seit 2001 langfristig angelegte Goldhaussa blieb damit auch 2011 bestehen und sollte in den kommenden Jahren weiter anhalten, denn auf der Angebotsseite stellen die Zentralbanken kein Gold mehr zum Verkauf und sind zuletzt sogar immer stärker als Goldkäufer aufgetreten. Aufgrund der langen Vorlaufzeit neuer Projekte wird die Goldproduktion in den nächsten fünf Jahren nicht spürbar steigen können.

Erheblich volatil verlief hingegen die Entwicklung im Silber. Der Silberpreis konnte im Jahresverlauf fast doppelt so stark wie der Goldpreis zulegen und erreicht bereits im April bei knapp 50 \$/oz nach über 20 Jahren wieder sein Allzeithoch. Der anschließende Kursverfall brachte bis zum Jahresende fast eine Halbierung des Preises auf 27,84 \$/oz und führte zu einem Verlust von 9,9 %. Noch schlechter verlief die Entwicklung bei den anderen Weissmetallen. Wegen der Ängste vor einer weltweiten Rezession verbilligten sich Platin um 20,86 % sowie Palladium um 18,27 %.

Das Medieninteresse für Edelmetallanlagen hat sich im Jahresverlauf im Vergleich zu den Vorjahren erheblich verändert. Vor allem mit dem Erreichen der neuen historischen Höchststände beim Goldpreis nahm die positive Berichterstattung über Gold zu. Banken, welche die komplette Aufwärtsbewegung der letzten 10 Jahre ignoriert und damit verpasst haben, veröffentlichten erstmals seit dem Beginn der Goldhaussa Preisziele, die weit über dem Goldpreis lagen. Im Gegensatz dazu waren die Preisziele der Banken in den letzten 10 Jahren regelmäßig unter dem jeweils aktuellen Goldpreis. Die positivere Berichterstattung und die veränderte Beurteilung der Goldpreisentwicklung durch die Banken haben zu einer wesentlichen Verbreiterung der Anlegerschichten im Edelmetallbereich geführt. Durch den Eintritt der sogenannten „schwachen Hände“ ist der Goldmarkt nun deutlich volatil und anfälliger für Rückschläge geworden.

Die Goldminenaktien verzeichneten nach der fulminanten Aufwärtsentwicklung in den Jahren 2009 und 2010 ein Jahr der Konsolidierung. Die Goldminenaktien orientierten sich dabei weniger am Goldpreis, der neue historische Höchststände erreichte, sondern eher an den labilen Aktien- und Rohstoffmärkten. Dabei entwickelten sich die Märkte in Nordamerika, Australien, Südafrika weitgehend parallel, wobei die mittelgroßen und kleineren Werte in allen Märkten im Vergleich zu den Standardwerten etwas stärker unter Druck standen.

Alle positiven Einflussfaktoren für eine langfristige Aufwärtsentwicklung des Goldpreises bleiben damit weiterhin erhalten. Die andauernde Systemkrise im Banken- und Finanzsystem ist nach wie vor ungelöst und hat sich durch die Übernahme der Risiken

nun auf die Staatshaushalte verlagert. Die unsolide Geldpolitik der Zentralbanken hat sich mit dem Ankauf von Staatsanleihen vor allem in den USA, in Großbritannien, in Japan und in Europa nochmals verschlechtert. Dabei drücken die Zentralbanken die Zinsen auf ein extrem 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, Japan und Deutschland.

Das Zwillingsdefizit der USA weitet sich unkontrolliert aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Länder wird ungebremst weiter erhöht. Die zügellos erhöhte Staatsverschuldung, die Finanzierung der Staatsschulden durch die Zentralbanken sowie Risiken aus Unternehmensanleihen wirken sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Der Abbau der Sozialsysteme führt zu einer Individualisierung der Altersvorsorge und einem zunehmenden Interesse von Anlegern an Investitionen im Goldbereich. Es ist wahrscheinlich, dass das kommende Jahr von sich gegenseitig abschwächenden Währungen sowie einer anhaltenden massiven Re-Inflationierung geprägt sein wird.

Insgesamt bestehen damit gute Chancen, dass der Goldpreis die langjährige Hausse im Jahresverlauf 2012 fortsetzen kann. Sobald sich die Anleger von den Anleihemärkten abwenden und den größeren Chancen an den Aktienmärkten zuwenden, dürften auch die Gold- und Silberminenaktien vor einem großen Comeback stehen. Vor allem zeichnen sich die Edelmetallminenfirmen derzeit durch hohe Gewinne und steigende Dividenden aus. Die Stabilitas Fondsgruppe bietet dem Anleger vielfältige Möglichkeiten, um die sich bietenden Chancen zu nutzen und entsprechend zu positionieren.

Luxemburg, im Februar 2012

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Andreas Neugebauer
stellvertretender Vorsitzender
des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Verwaltungsratsmitglied

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Nikolaus Rummler
Matthias Schirpke (bis zum 15. Juni 2011)
Joachim Wilbois (seit dem 16. Juni 2011)

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
7, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 Munsbach
(seit dem 1. Januar 2011)

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

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1
InvFG 2011
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN
SPARKASSEN AG
Graben 21
A-1010 Wien

Vertriebs- und Informationsstelle

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg
(bis zum 31. Dezember 2011)

Abschlussprüfer des Fonds

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

Anlageberater

Capital Idea GmbH
Anderter Straße 61
D-30629 Hannover

Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Abs. 10 des deutschen Kreditwesengesetzes (KWG)

Stabilitas GmbH*
Wittenbreite 1
D-32107 Bad Salzuflen

* Mit Wirkung zum 1. Februar 2011 wurde die ERA Resources GmbH
in Stabilitas GmbH umfirmiert.

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 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 67.249.962,78)	63.310.482,50
Bankguthaben	1.729.364,68
Zinsforderungen	2.675,07
Dividendenforderungen	30.418,95
Forderungen aus Absatz von Anteilen	355.266,83
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.809.574,95
Forderungen aus Devisengeschäften	1.704.055,08
Sonstige Aktiva ¹⁾	1.486,32
	68.943.324,38
Bankverbindlichkeiten	-175.712,82
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-132.195,48
Zinsverbindlichkeiten	-1.962,31
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.709.806,69
Sonstige Passiva ²⁾	-737.189,37
	-2.756.866,67
Netto-Fondsvermögen	66.186.457,71

1) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	93.848.106,27
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.660.512,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-88.390,10
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	94.855.671,41
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-93.081.662,50
Realisierte Gewinne	13.346.954,45
Realisierte Verluste	-6.970.452,06
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-33.063.257,42
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	66.186.457,71

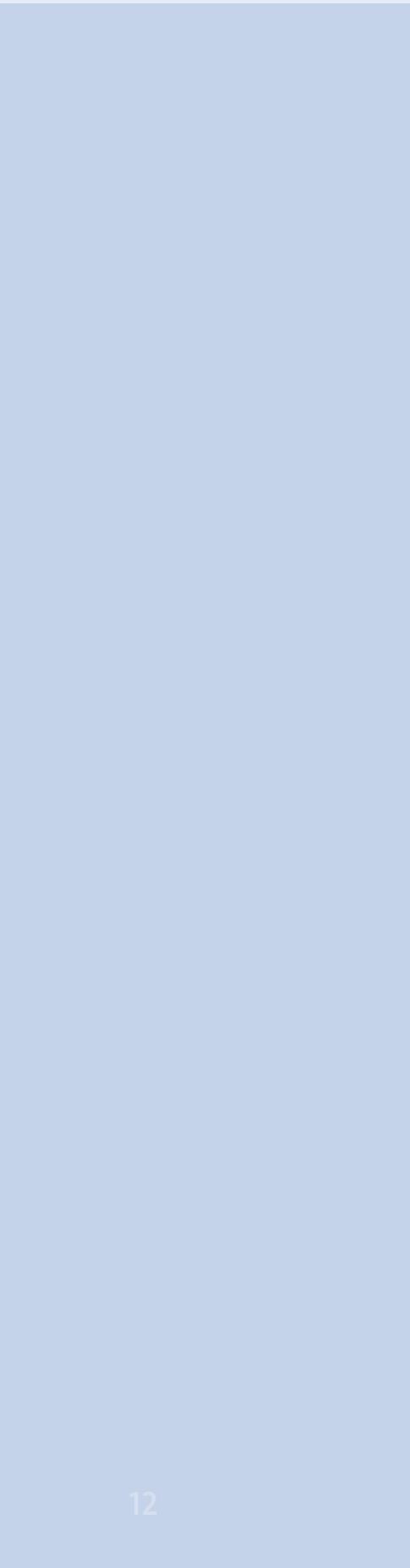
STABILITAS UMBRELLA

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	EUR
Erträge	
Dividenden	262.446,62
Bankzinsen	18.975,72
Ertragsausgleich	-15.801,12
Erträge insgesamt	265.621,22
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-10.771,26
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.915.698,61
Depotbankvergütung	-133.982,44
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-161.324,14
Vertriebsstellenprovision	-23.862,16
Taxe d'abonnement	-34.479,40
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-219.154,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.070,58
Register- und Transferstellenvergütung	-68.190,33
Staatliche Gebühren	-9.232,03
Gründungskosten	-28.371,46
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-412.187,69
Aufwandsausgleich	104.191,22
Aufwendungen insgesamt	-2.926.133,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.660.512,34

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquidationskosten für die Teilfonds STABILITAS - SOFT COMMODITIES in Liquidation und STABILITAS - URAN+ENERGIE in Liquidation und Lieferspesen.



STABILITAS – GOLD+RESCURCEN

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

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

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A0F6BQ
ISIN-Code:	LU0229009781
Ausgabeaufschlag:	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – GOLD+RESDURCEN

Der Teilfonds Stabilitas Gold+Ressourcen ist als Basisinvestment im Gold- und Rohstoffbereich konzipiert. Der Schwerpunkt des Fonds liegt im Gold- und Edelmetallbereich. Ergänzt werden die Engagements im Goldminensektor durch Anlagen in Silber-, Weisssmetall- und Basismetallwerte. Gemessen wird der Erfolg des Fonds 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 Stabilitas Gold+Ressourcen entwickelte sich 2011 schlechter als der Xau-Vergleichsindex, der um 17,7 % nachgab. Für eine Erholung des Goldpreises ist der Fonds mit Engagements in liquiden Werten aus dem Gold-, Silber- und Basismetallbereich jetzt so positioniert, dass er den Xau-Vergleichsindex bei einer Aufholbewegung der Edelmetallaktien outperformen sollte.

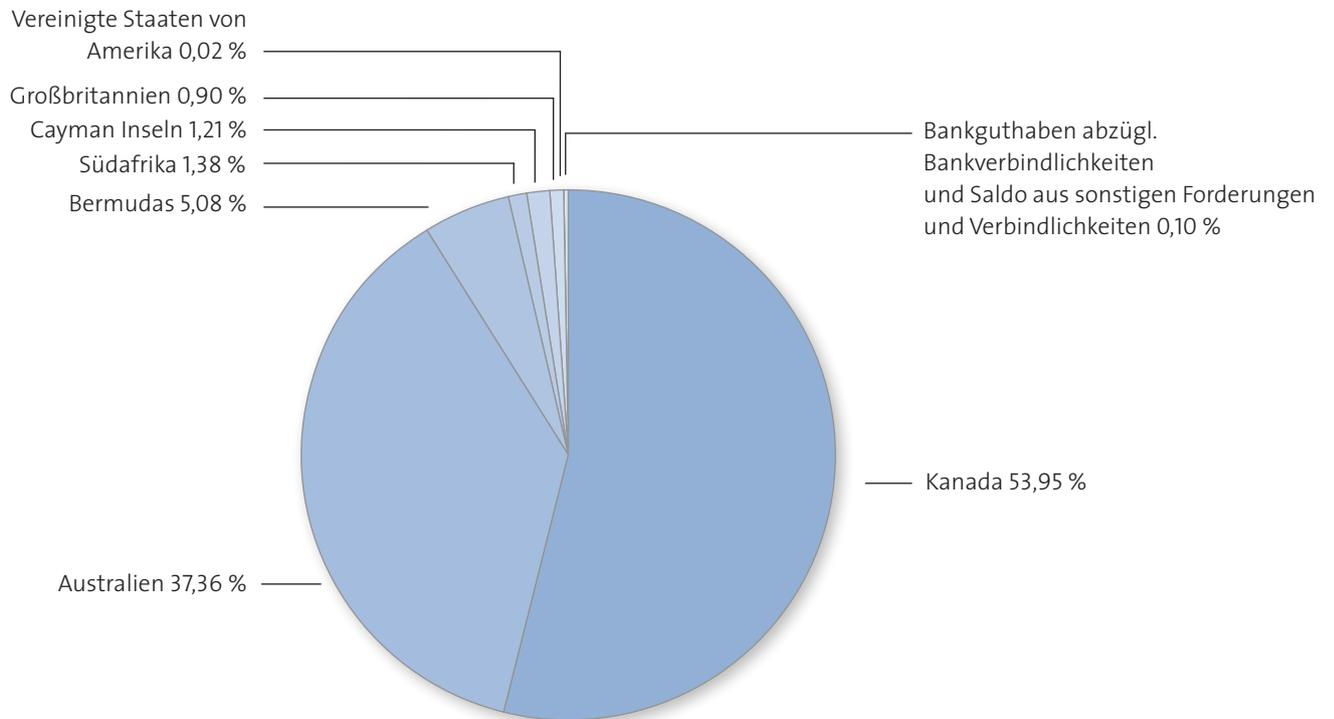
Der im Fonds bereits Ende 2010 eingeleitete Bereinigungsprozess konnte im Jahresverlauf 2011 bis auf einen kleinen Anteil an einer nicht notierten Beteiligungsgesellschaft abgeschlossen werden. Eine wesentliche Änderung ist der Aufbau größerer Positionen in Australien. Im Gegenzug wurden Positionen in den USA komplett abgebaut und in Kanada reduziert. Dabei wurde darauf geachtet, die Liquidität des Fonds durch Investments in größere Werte zu erhöhen. Der Anspruch, den Vergleichsindex bei einer Aufwärtsbewegung des Gesamtmarktes schlagen zu können, bleibt jedoch unverändert bestehen.

Insgesamt schätzen wir das Umfeld für Edelmetall- und Rohstoffanlagen sowie für die entsprechenden Minengesellschaften für 2012 sehr positiv ein, so dass sich der Stabilitas Gold+Ressourcen Fonds nach dem Umbau als Basisinvestment anbietet.

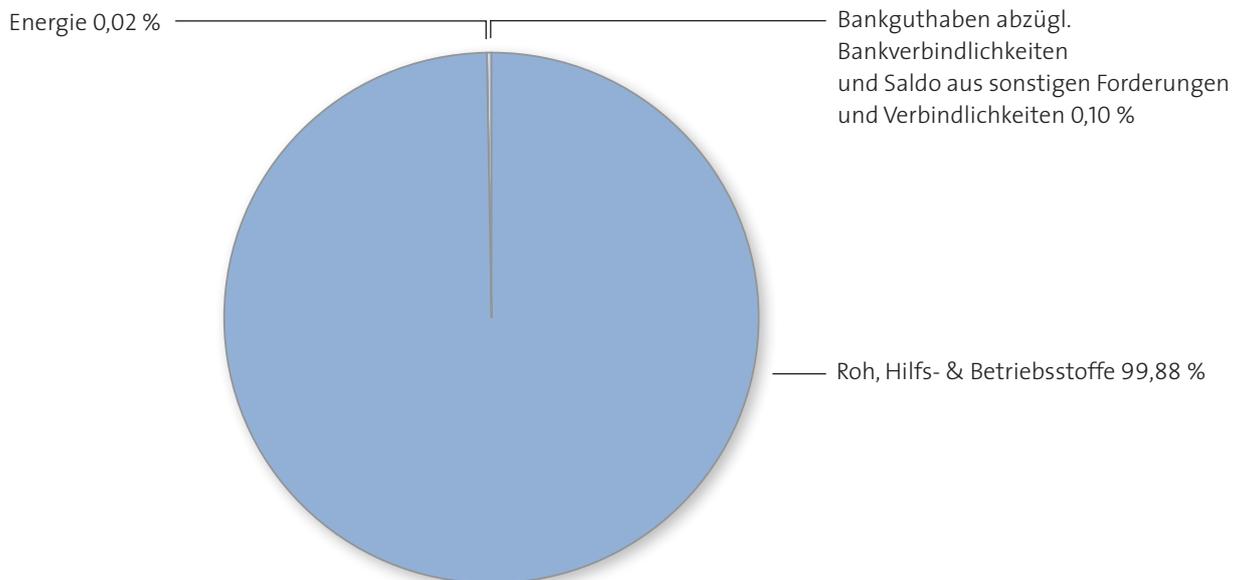
Luxemburg, im Februar 2012

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – GOLD-RESOURCEN

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Kanada	53,95 %
Australien	37,36 %
Bermudas	5,08 %
Südafrika	1,38 %
Cayman Inseln	1,21 %
Großbritannien	0,90 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,02 %
Wertpapiervermögen	99,90 %
Bankguthaben	2,58 %
Bankverbindlichkeiten	-1,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,02 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	99,88 %
Energie	0,02 %
Wertpapiervermögen	99,90 %
Bankguthaben	2,58 %
Bankverbindlichkeiten	-1,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,02 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	11,56	180.437	-1.446,59	64,04
31.12.2010	9,69	124.280	-3.383,75	77,99
31.12.2011	6,02	111.549	-739,52	53,93

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	1,59	24.317	-1.866,24	65,37
31.12.2010	0,10	1.306	-1.348,92	79,81
31.12.2011	0,16	2.837	88,74	55,31

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.709.885,82)	6.166.614,20
Bankguthaben	158.974,71
Dividendenforderungen	2.323,24
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.118,20
	6.330.030,35
Bankverbindlichkeiten	-90.103,84
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-19.176,80
Zinsverbindlichkeiten	-1.770,70
Sonstige Passiva ¹⁾	-46.149,89
	-157.201,23
Netto-Teilfondsvermögen	6.172.829,12

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Veröffentlichungs- und Prüfungskosten und Register- und Transferstellenvergütung.

STABILITAS – GOLD-RESOURCEN

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.015.900,73 EUR
Umlaufende Anteile	111.548,673
Anteilwert	53,93 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	156.928,39 EUR
Umlaufende Anteile	2.837,003
Anteilwert	55,31 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.797.238,34	9.693.010,52	104.227,82
Ordentlicher Nettoaufwand	-244.056,72	-238.284,84	-5.771,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-11.010,93	-12.556,70	1.545,77
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.596.086,50	1.474.114,57	121.971,93
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.246.861,74	-2.213.632,30	-33.229,44
Realisierte Gewinne	2.345.408,09	2.297.418,07	47.990,02
Realisierte Verluste	-2.001.834,58	-1.957.580,44	-44.254,14
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-3.062.139,84	-3.026.588,15	-35.551,69
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.172.829,12	6.015.900,73	156.928,39

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	33.327,99	32.689,49	638,50
Bankzinsen	740,65	725,99	14,66
Ertragsausgleich	-1.334,31	-1.512,35	178,04
Erträge insgesamt	32.734,33	31.903,13	831,20
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-6.260,96	-6.131,75	-129,21
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-165.127,70	-162.413,94	-2.713,76
Depotbankvergütung	-18.063,93	-17.730,56	-333,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.001,83	-24.542,98	-458,85
Vertriebsstellenprovision	-5.003,84	-4.910,78	-93,06
Taxe d'abonnement	-3.411,74	-3.397,19	-14,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.881,79	-37.262,60	-619,19
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.014,53	-1.001,24	-13,29
Register- und Transferstellenvergütung	-16.544,51	-16.239,99	-304,52
Staatliche Gebühren	-1.624,00	-1.597,80	-26,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.201,46	-9.028,19	-173,27
Aufwandsausgleich	12.345,24	14.069,05	-1.723,81
Aufwendungen insgesamt	-276.791,05	-270.187,97	-6.603,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-244.056,72	-238.284,84	-5.771,88
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	33.147,06		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,78	3,52

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	124.279,698	1.306,003
Ausgegebene Anteile	22.915,814	2.082,000
Zurückgenommene Anteile	-35.646,839	-551,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	111.548,673	2.837,003

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000CGX8	CGA Mining Ltd.	CAD	100.000	0	100.000	1,9800	150.102,34	2,43
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	150.000	0	150.000	1,5000	176.304,65	2,86
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	0,3150	24.682,65	0,40
AU000000IGR7	Integra Mining Ltd.	AUD	1.004.200	0	1.004.200	0,5150	405.236,63	6,57
AU000000KRE8	Kimberley Rare Earths Ltd	AUD	25.000	0	25.000	0,0810	1.586,74	0,03
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	15.000	0	60.000	5,7100	268.453,22	4,35
AU000000MCR8	Mincor Resources NL	AUD	60.000	0	60.000	0,6650	31.264,69	0,51
AU000000NAV2	Navigator Resources Ltd.	AUD	2.250.000	0	2.250.000	0,0140	24.682,65	0,40
AU000000PAN4	Panoramic Resources Ltd.	AUD	50.000	0	50.000	1,1550	45.251,53	0,73
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	250.000	0	250.000	1,0500	205.688,76	3,33
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	0,7750	303.635,79	4,92
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	3,0000	235.072,87	3,81
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	1,9300	151.230,21	2,45
AU000000WSA9	Western Areas NL	AUD	70.000	0	70.000	5,1000	279.736,72	4,53
							2.302.929,45	37,32
Bermudas								
BMG4111M1029	G-Resources Group Ltd.	HKD	0	0	7.500.000	0,4200	313.870,07	5,08
							313.870,07	5,08
Cayman Inseln								
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	39.900	0	39.900	2,3900	74.722,61	1,21
							74.722,61	1,21
Großbritannien								
AU000000ALD4	Allied Gold Mining Plc.	AUD	233.333	200.000	33.333	2,1300	55.633,36	0,90
							55.633,36	0,90
Kanada								
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	40.000	0	40.000	10,5200	319.005,38	5,17
CA0537501052	Avion Gold Corporation	CAD	0	273.300	276.700	1,5900	333.525,13	5,41
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	2.000	0	7.000	46,0700	244.477,30	3,96
CA1094901024	Brigus Gold Corporation	CAD	0	150.000	150.000	0,9900	112.576,76	1,82
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	13.000	17.000	13.000	25,0500	246.872,87	4,00
CA42979J1075	High River Gold Mines Ltd.	CAD	0	0	300.000	1,2100	275.187,63	4,46
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	10.000	0	10.000	16,0000	121.294,82	1,96
CA46050R1029	International Tower Hill Mines Ltd.	CAD	0	30.000	30.000	4,0600	92.335,68	1,50
CA56428D1078	Mansfield Minerals Inc.	CAD	100.000	0	100.000	1,2500	94.761,58	1,54
CA61531Y1051	Monument Mining Ltd.	CAD	293.000	143.000	150.000	0,3850	43.779,85	0,71
CA64156L1013	Nevsun Resources Ltd.	CAD	0	20.000	60.000	5,5100	250.625,43	4,06
CA6445351068	New Gold Inc.	CAD	0	35.000	20.000	10,1400	153.741,19	2,49

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	90.000	0	90.000	2,0600	145.275,04	2,35
CA76547T1066	Richmont Mines Inc.	CAD	20.000	0	20.000	10,7500	162.989,92	2,64
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	15.000	0	15.000	29,1200	331.134,86	5,36
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	30.000	10.000	20.000	14,9200	226.214,84	3,66
							3.153.798,28	51,09
Südafrika								
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	200.000	0	200.000	4,5100	85.341,51	1,38
							85.341,51	1,38
Vereinigte Staaten von Amerika								
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0010	727,95	0,01
							727,95	0,01
Börsengehandelte Wertpapiere							5.987.023,23	96,99
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	Juno Special Situations Corporation	CAD	0	0	3.580.000	0,0650	176.332,17	2,86
							176.332,17	2,86
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0040	516,28	0,01
							516,28	0,01
Nicht notierte Wertpapiere							176.848,45	2,87
Aktien, Anrechte und Genussscheine							6.163.871,68	99,86
OPTIONSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU0000NAVOB9	Navigator Resources Ltd. WTS v.11(2014)	AUD	875.000	0	875.000	0,0040	2.742,52	0,04
							2.742,52	0,04
Börsengehandelte Wertpapiere							2.742,52	0,04
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA56428D9253	Mansfield Minerals Inc. WTS v.11(2012)	CAD	50.000	0	50.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							2.742,52	0,04
Wertpapiervermögen							6.166.614,20	99,90
Bankguthaben - Kontokorrent							158.974,71	2,58
Bankverbindlichkeiten							-90.103,84	-1,46
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-62.655,95	-1,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							6.172.829,12	100,00

1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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				
AU000000ADU5	Adamus Resources Ltd.	AUD	140.000	140.000
AU000000CAH4	Catalpa Resources Ltd.	AUD	150.000	150.000
AU000000CQT5	Conquest Mining Ltd.	AUD	500.000	500.000
AU000000GDO5	Gold One International Ltd.	AUD	300.000	300.000
AU0000NAVRA4	Navigator Resources Ltd. BZR 09.08.11	AUD	1.750.000	1.750.000
Großbritannien				
AU0000ALDDA6	Allied Gold Mining Plc.	AUD	33.333	33.333
Kanada				
CA0343881086	Andover Ventures Inc.	CAD	0	669.000
CA12721D2032	Cadan Resources Corporation	CAD	0	1.129.500
CA21922J2083	Cornerstone Capital Resources Inc.	CAD	0	250.000
CA3901241057	Great Basin Gold Ltd.	CAD	0	150.000
CA3979132030	Greystar Resources Ltd.	CAD	0	100.000
CA49740P1062	Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	0	45.000
CA65477B1022	Nitinat Minerals Corporation	CAD	0	2.400
CA66987E2069	Novagold Resources Inc.	CAD	0	50.000
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	0	175.000
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	USD	0	20.000
CA98849Q1019	Yukon-Nevada Gold Corporation	CAD	0	715.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US38068T1051	Gold Resource Corporation	USD	0	15.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	2.000	6.300
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU0000NAVAI3	Navigator Resources Ltd.	AUD	1.750.000	1.750.000
AU0000NAVXE4	Navigator Resources Ltd.	AUD	25.000	25.000
OPTIONSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Kanada				
CA98849Q1191	Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	1.125.000

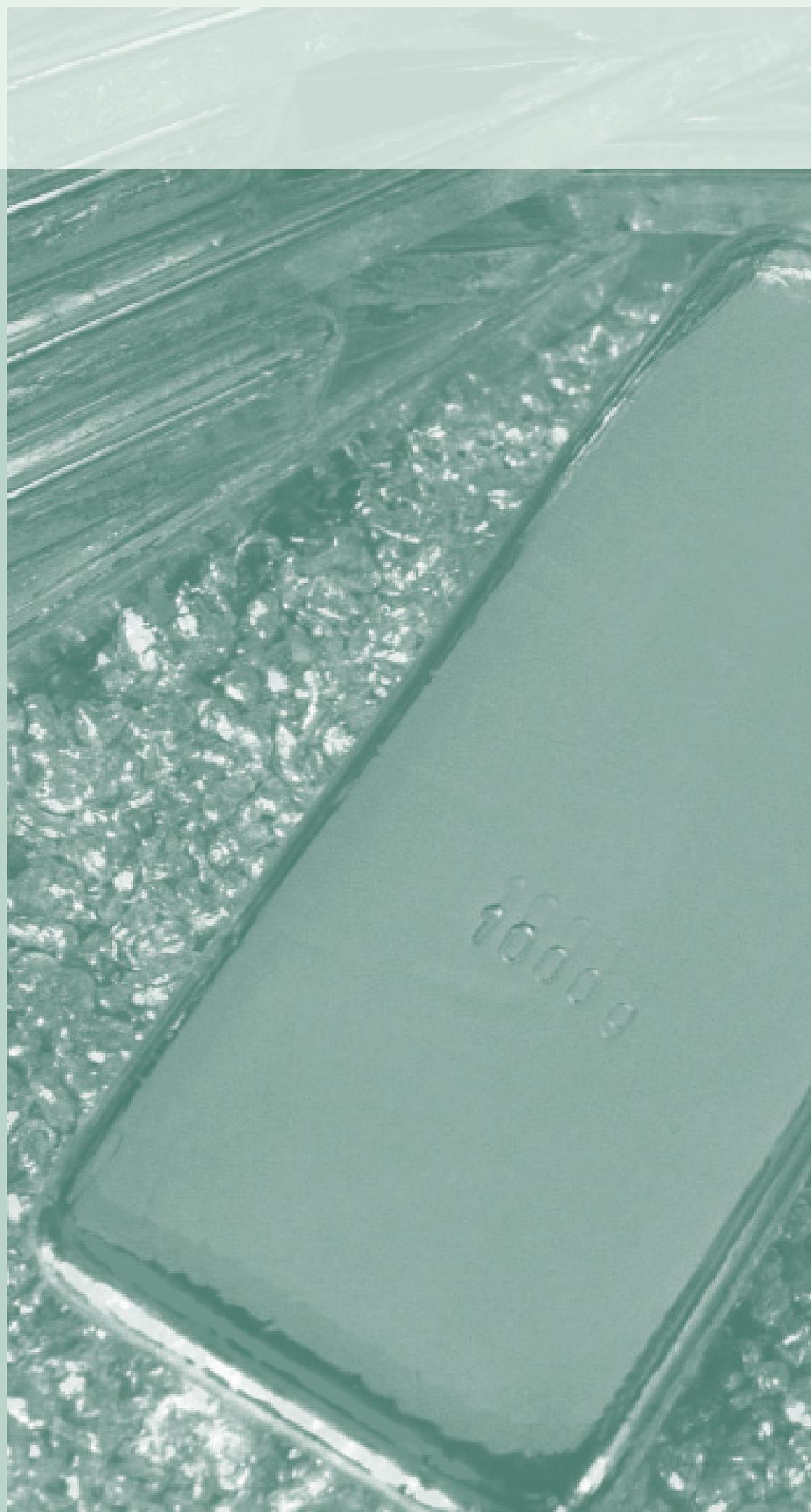
Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
CA38075N1740	Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corporation WTS v.09(2011)	CAD	0	140.000
CA6651679533	Northern Freegold Resources Ltd. WTS v.09(2011)	CAD	0	175.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2762
Britisches Pfund	GBP	1	0,8389
Hongkong Dollar	HKD	1	10,0360
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
Norwegische Krone	NOK	1	7,7726
Schwedische Krone	SEK	1	8,9378
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,5693
US-Dollar	USD	1	1,2913



STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

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

Anteilklasse I

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

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

Nach einer positiven Entwicklung 2009 und 2010 kam der Silber +Weissmetalle Fonds im Jahresverlauf 2011 stärker unter Druck und fiel auch gegenüber dem Hui-Vergleichsindex zunehmend zurück. Die Entwicklung ist auf den im Vergleich zum Goldpreis größeren Rückschlag des Silberpreises zurückzuführen, der auch bei den Silberaktien zu größeren Gewinnmitnahmen geführt hat.

Wir setzen auch für die Zukunft weiterhin auf eine Value-Strategie: Titel mit einem hohen Chance-Risikoverhältnis in politisch sicheren Regionen stehen dabei im Vordergrund. Sollte der Goldpreis den Aufwärtstrend aus den Vorjahren im Jahresverlauf 2012 wieder aufnehmen, dürfte der Silberpreis ein enormes Kurssteigerungspotential aufbauen und die Silberaktien wieder an die Spitze der Edelmetallaktien katapultieren. Dabei besteht allerdings das Risiko, dass sich der Silberpreis bei einer weltweiten Abschwächung der Konjunktur vorübergehend an den Basismetallen orientiert und sein Potential als Währungsmetall nicht ausspielen kann.

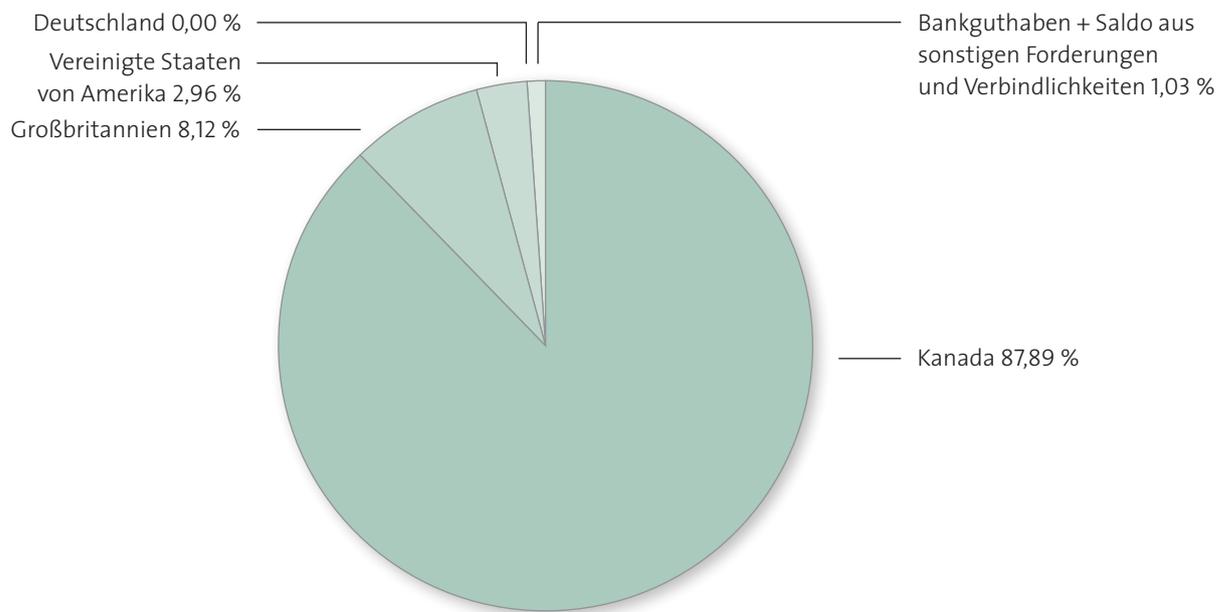
Damit hat der Stabilitas Silber + Weissmetalle Fonds das größte Kurspotential aller Stabilitas Fonds, beinhaltet aber auch bei Rückschlägen die größten Risiken.

Luxemburg, im Februar 2012

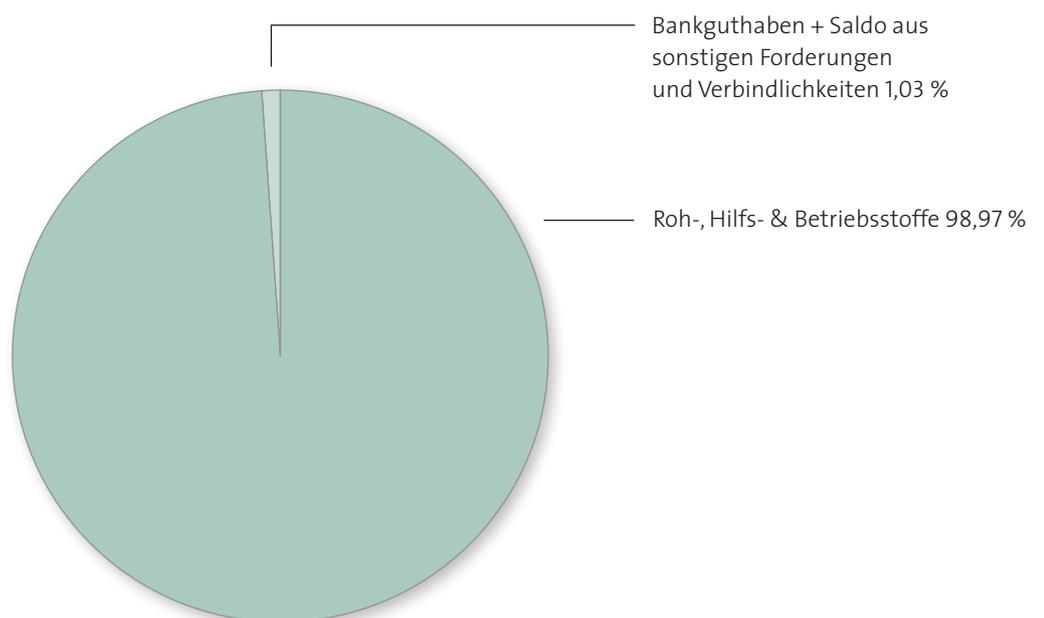
Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – SILBER-WEISSMETALLE

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Kanada	87,89 %
Großbritannien	8,12 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,96 %
Deutschland	0,00 %
Wertpapiervermögen	98,97 %
Bankguthaben	0,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,08 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	98,97 %
Wertpapiervermögen	98,97 %
Bankguthaben	0,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,08 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	13,95	324.898	2.753,07	42,94
31.12.2010	39,23	570.231	13.743,82	68,81
31.12.2011	29,11	581.524	4.138,92	50,05

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	0,60	13.556	-1.527,15	44,24
31.12.2010	0,64	9.024	-127,35	71,25
31.12.2011	1,00	19.179	779,56	51,92

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 34.692.208,49)	29.790.767,06
Bankguthaben	284.629,71
Zinsforderungen	859,87
Dividendenforderungen	26.083,21
Forderungen aus Absatz von Anteilen	142.383,98
	30.244.723,83
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-59.424,86
Sonstige Passiva ¹⁾	-83.886,62
	-143.311,48
Netto-Teilfondsvermögen	30.101.412,35

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütungen und Prüfungskosten.

STABILITAS – SUPER-WEISSMETALLE

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	29.105.612,23 EUR
Umlaufende Anteile	581.523,565
Anteilwert	50,05 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	995.800,12 EUR
Umlaufende Anteile	19.179,272
Anteilwert	51,92 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.878.978,59	39.236.048,00	642.930,59
Ordentlicher Nettoaufwand	-990.941,35	-960.481,58	-30.459,77
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-30.954,62	-21.782,28	-9.172,34
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	61.169.598,64	54.927.718,90	6.241.879,74
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-56.251.118,32	-50.788.794,92	-5.462.323,40
Realisierte Gewinne	6.210.793,76	5.908.452,40	302.341,36
Realisierte Verluste	-2.506.123,18	-2.365.914,74	-140.208,44
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-17.378.821,17	-16.829.633,55	-549.187,62
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	30.101.412,35	29.105.612,23	995.800,12

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	106.791,36	102.339,99	4.451,37
Bankzinsen	7.116,95	6.862,52	254,43
Ertragsausgleich	-5.656,11	-4.528,59	-1.127,52
Erträge insgesamt	108.252,20	104.673,92	3.578,28
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-81,21	-77,03	-4,18
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-950.109,33	-913.309,60	-36.799,73
Depotbankvergütung	-36.470,07	-34.955,54	-1.514,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-34.224,52	-32.816,47	-1.408,05
Vertriebsstellenprovision	-5.003,72	-4.798,74	-204,98
Taxe d'abonnement	-17.123,69	-16.935,21	-188,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.281,04	-40.100,21	-2.180,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.242,58	-5.881,19	-361,39
Register- und Transferstellenvergütung	-13.566,46	-13.005,04	-561,42
Staatliche Gebühren	-2.720,27	-2.655,38	-64,89
Gründungskosten	-4.505,78	-4.306,72	-199,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-23.475,61	-22.625,24	-850,37
Aufwandsausgleich	36.610,73	26.310,87	10.299,86
Aufwendungen insgesamt	-1.099.193,55	-1.065.155,50	-34.038,05
Ordentlicher Nettoaufwand	-990.941,35	-960.481,58	-30.459,77
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	120.843,85		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,98	2,84

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	570.230,848	9.024,036
Ausgegebene Anteile	850.275,254	96.675,947
Zurückgenommene Anteile	-838.982,537	-86.520,711
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	581.523,565	19.179,272

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Großbritannien								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	40.000	54.168	70.832	15,0200	1.268.204,35	4,21
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	80.000	30.000	270.000	3,6590	1.177.649,30	3,91
							2.445.853,65	8,12
Kanada								
CA01535P1062	Alexco Resource Corporation	CAD	90.800	0	260.800	6,5900	1.302.912,59	4,33
CA0519182095	Aurcana Corporation	CAD	1.700.000	0	1.700.000	0,6800	876.355,09	2,91
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	CAD	270.000	90.000	180.000	8,0000	1.091.653,40	3,63
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	174.300	25.000	324.300	3,4000	835.888,11	2,78
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	30.000	90.000	170.000	9,8400	1.268.137,37	4,21
CA30069C1086	Excellon Resources Inc.	CAD	1.137.500	0	1.137.500	0,5700	491.528,31	1,63
CA30227B1094	Extorre Gold Mines Ltd.	CAD	235.700	100.000	303.400	7,4000	1.702.039,27	5,65
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	141.400	233.700	207.700	17,1200	2.695.644,00	8,96
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	100.000	225.000	300.000	5,4500	1.239.481,46	4,12
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	448.200	0	448.200	1,3200	448.505,80	1,49
CA49435N1015	Kimber Resources Inc.	CAD	600.000	0	600.000	0,8900	404.821,47	1,34
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	20.000	15.000	140.000	6,3900	678.189,67	2,25
CA5778381056	Maya Gold & Silver Inc.	CAD	0	164.000	1.528.000	0,2750	318.550,53	1,06
CA6029001022	Minefinders Corporation Ltd.	CAD	117.700	0	117.700	10,3700	925.289,21	3,07
CA61174V1031	Monster Mining Corporation	CAD	0	135.000	1.215.000	0,2800	257.903,12	0,86
CA6863381043	Orko Silver Corporation	CAD	217.000	0	380.400	1,4500	418.148,74	1,39
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	188.000	48.000	140.000	21,5700	2.289.288,15	7,61
CA7852461093	Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	292.000	0	347.000	3,7800	994.359,79	3,30
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	USD	80.000	60.000	80.000	13,0700	809.726,63	2,69
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	195.000	85.000	110.000	29,1200	2.428.322,33	8,07
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	20.000	30.000	220.000	6,3800	1.064.058,83	3,53
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	96.300	35.000	181.300	17,1000	2.350.261,53	7,81
CA90343P1018	U.S. Silver Corporation	CAD	0	330.000	3.500.000	0,4000	1.061.329,69	3,53
CA9115211026	United Silver Corporation	CAD	895.000	0	895.000	0,3000	203.547,87	0,68
CA9681021031	Wildcat Silver Corporation	CAD	300.000	0	300.000	1,3100	297.930,41	0,99
							26.453.873,37	87,89

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4227041062	Hecla Mining Corporation	USD	40.000	30.000	220.000	5,2300	891.040,04	2,96
							891.040,04	2,96
Börsengehandelte Wertpapiere							29.790.767,06	98,97
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							29.790.767,06	98,97
OPTIONSSCHEINE								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	Kootenay Gold Inc./ Kootenay Gold Inc. WTS v.o8(2012)	CAD	0	0	150.000	0,0000	0,00	0,00
N/A	Kootenay Gold Inc./ Kootenay Gold Inc. WTS v.o8(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							29.790.767,06	98,97
Bankguthaben - Kontokorrent							284.629,71	0,95
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							26.015,58	0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							30.101.412,35	100,00

1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8389
Hongkong Dollar	HKD	1	10,0360
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,5693
US-Dollar	USD	1	1,2913

STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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				
CA00830C1095	African Queen Mines Ltd.	CAD	0	470.000
CA0343881086	Andover Ventures Inc.	CAD	0	1.300.000
CA12721D2032	Cadan Resources Corporation	CAD	0	1.525.000
CA36467T1066	Gammon Gold Inc.	CAD	100.000	320.000
CA60254C1005	Minco Silver Corporation	CAD	0	150.000
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	0	85.000
CA76689T1049	Rio Alto Mining Ltd.	CAD	375.000	375.000
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	0	198.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	7.000	137.000
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	USD	0	35.000
CA83540Y1088	Sona Resources Corporation	CAD	0	400.000
CA8363071082	South American Silver Corporation	CAD	0	427.100
CA9110141087	United Mining Group Inc.	CAD	0	895.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US38068T1051	Gold Resource Corporation	USD	0	50.000
OPTIONSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Kanada				
CA98849Q1191	Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	300.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
CA38075N1740	Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corporation WTS v.09(2011)	CAD	0	100.000
QY9940360440	Rio Alto Mining Limited WTS v.07(2011)	CAD	0	375.000
CA6651679533	Northern Freegold Resources Ltd. WTS v.09(2011)	CAD	0	501.000



STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

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

Anteilklasse I

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)

Der Investmentschwerpunkt des Teilfonds Stabilitas Soft Commodities („in Liquidation“) liegt bei Unternehmen aus dem Bereich der nachwachsenden Rohstoffe. Nahrungs- und Düngemittelhersteller, Holzproduzenten, aber auch der Tier- und Fischzuchtbereich gehörten hierzu. Zudem sind Zulieferer und die nachgelagerte, verarbeitende Industrie Portfoliobestandteil gewesen. Auch in Landmaschinenhersteller wurde investiert. Damit partizipierte der Stabilitas Soft Commodities („in Liquidation“) unmittelbar am wachsenden Bedarf bei den Nahrungsgütern, dem weltweit begrenzte Anbauflächen gegenüberstehen.

Der Teilfonds wurde von der Verwaltungsgesellschaft bereits am 30. Juni 2010 für Rückgaben geschlossen und in der Folge von der Kursfeststellung ausgesetzt. Er konnte auch über das gesamte Jahr 2011 nicht wieder geöffnet werden, da die Situation bei der nicht-notierten Beteiligung Trillium Wind Power unverändert blieb. Das Management des betroffenen Wertes macht keinerlei Aussagen zu einem möglichen Börsengang, so dass die Bewertung weiterhin problematisch bleibt. Zudem liegt die Gesellschaft wegen ihres Hauptprojekts, einem geplanten Windpark am Ontariosee, derzeit in einem Gerichtsstreit mit dem Bundesstaat Ontario. Weiterhin kamen im letzten Quartal 2011 Probleme mit zwei anderen Titeln aus dem Portfolio hinzu. Die chinesischen Firmen Sino Forrest und Chaoda Modern Agriculture wurden wegen des Verdachts auf Bilanzfälschung vom Handel an der Börse ausgesetzt. Die Aktie von Chaoda Modern Agriculture ist an zwei Börsen (USA und Hong Kong) gelistet und wurde aufgrund des Finanzskandals an der Hauptbörse in Hong Kong ausgesetzt. Wann der Handel hier wieder aufgenommen werden kann, ist derzeit nicht absehbar, so dass beide Aktien derzeit unverkäuflich sind. Weitergehende Informationen zu der Bewertung der Wertpapiere Trillium Power, Sino Forrest und Chaoda Modern Agriculture sind in den Erläuterungen im Jahresbericht enthalten.

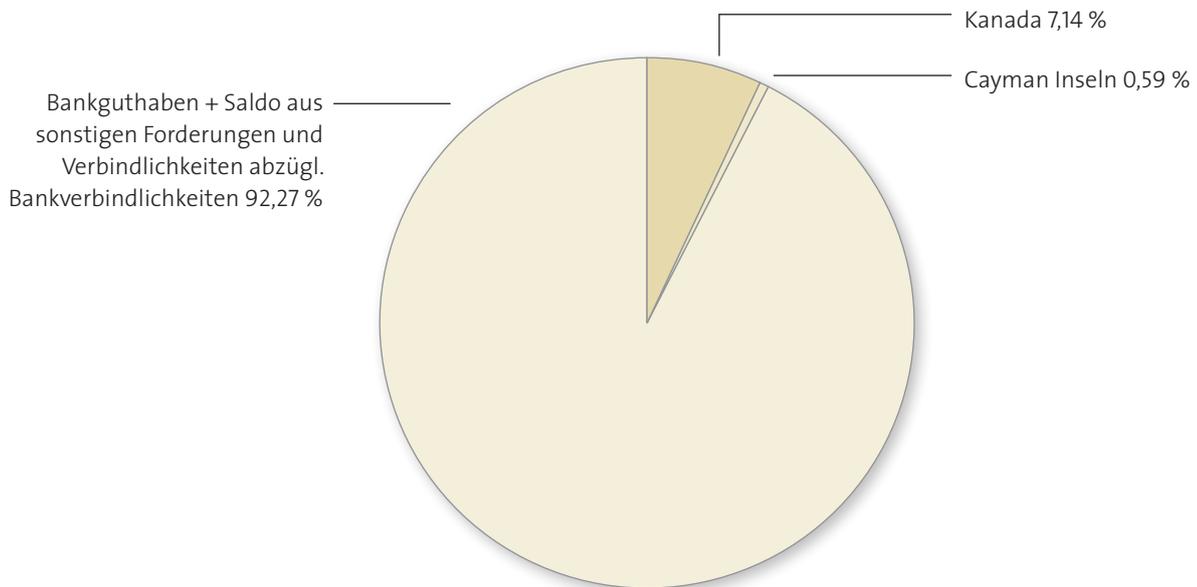
Vor dem Hintergrund dieser Bewertungsproblematiken und dem geringen Fondsvolumen hat die Verwaltungsgesellschaft in Abstimmung mit dem Anlageberater beschlossen, eine Auflösung anzustreben. Alle handelbaren Wertpapiere wurden zum Jahresende 2011 verkauft. Die Erlöse hieraus wurden durch die Verwaltungsgesellschaft den Anteilscheininhabern am 29. Februar 2012 (Ex-Tag) entsprechend ausgeschüttet. Der Teilfonds verbleibt so lange in Liquidation, bis auch die letzten drei illiquiden Titel veräußerbar sind und die hieraus entstandenen Erlöse ausgeschüttet werden können.

Der Fonds entwickelte sich im Jahr 2011 negativ. Hauptgrund dafür war sowohl die schwache Performance der Düngemittelhersteller, als auch der massive Kurseinbruch bei Sino Forrest. Die P-Tranche ging dabei im Gesamtjahr um 39,45% zurück und die I-Tranche verlor um 39,20%.

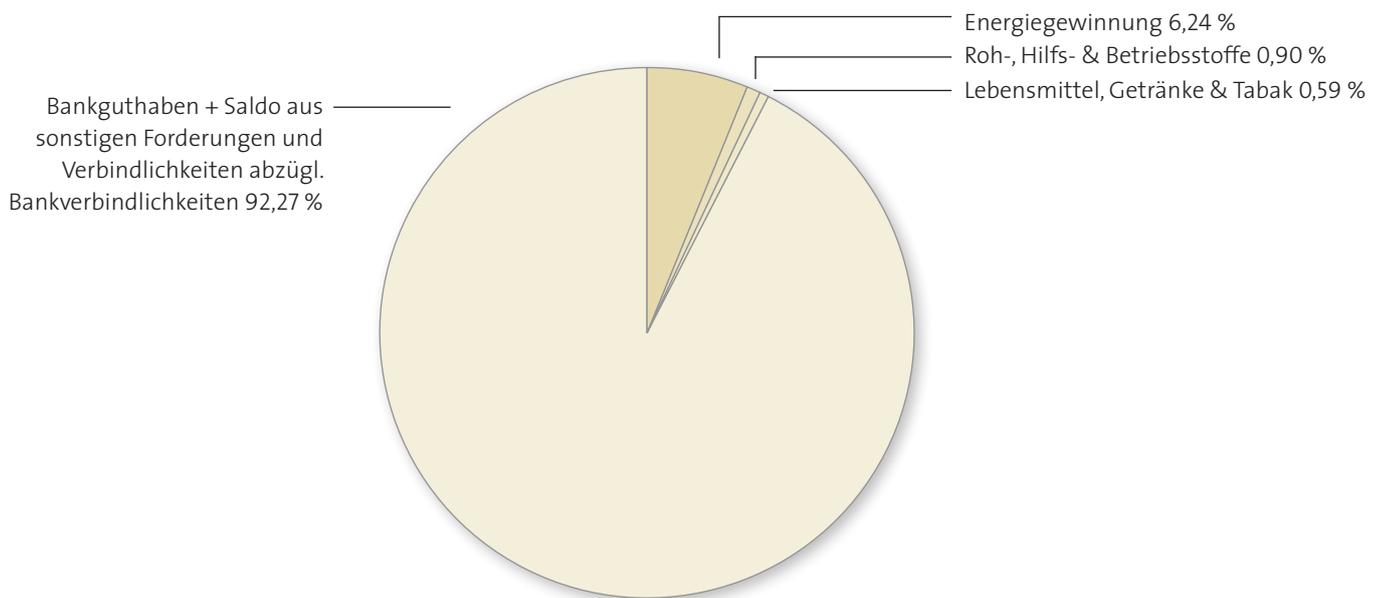
Luxemburg, im Februar 2012

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten) („in Liquidation“)

Kanada	7,14 %
Cayman Inseln	0,59 %
Wertpapiervermögen	7,73 %
Bankguthaben	16,49 %
Bankverbindlichkeiten	-4,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	80,41 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Energiegewinnung	6,24 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,90 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,59 %
Wertpapiervermögen	7,73 %
Bankguthaben	16,49 %
Bankverbindlichkeiten	-4,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	80,41 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	2,22	38.863	-164,86	57,09
31.12.2010	1,99	30.799	-467,04	64,71
31.12.2011	1,21	30.799	0,00	39,18

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	0,01	135	-112,39	62,08
31.12.2010	0,01	175	2,55	70,51
31.12.2011	0,01	175	0,00	42,87

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 301.586,17)	93.850,13
Bankguthaben	200.269,60
Zinsforderungen	469,77
Dividendenforderungen	461,40
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.180.846,36
Forderungen aus Devisengeschäften	1.191.800,25
	2.667.697,51
Bankverbindlichkeiten	-56.275,13
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.197.049,88
Sonstige Passiva ¹⁾	-200.174,00
	-1.453.499,01
Netto-Teilfondsvermögen	1.214.198,50

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquidationskosten sowie Veröffentlichungs- und Prüfungskosten.

STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Zurechnung auf die Anteilklassen („in Liquidation“)

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.206.713,63 EUR
Umlaufende Anteile	30.799,179
Anteilwert	39,18 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.484,87 EUR
Umlaufende Anteile	174,607
Anteilwert	42,87 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.005.372,20	1.993.060,06	12.312,14
Ordentlicher Nettoaufwand	-286.546,56	-284.820,28	-1.726,28
Realisierte Gewinne	347.680,72	343.795,08	3.885,64
Realisierte Verluste	-366.711,69	-362.707,42	-4.004,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-485.596,17	-482.613,81	-2.982,36
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.214.198,50	1.206.713,63	7.484,87

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	23.771,57	23.625,55	146,02
Bankzinsen	3.691,16	3.668,47	22,69
Erträge insgesamt	27.462,73	27.294,02	168,71
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-2.505,97	-2.490,57	-15,40
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-45.331,27	-45.083,59	-247,68
Depotbankvergütung	-18.016,75	-17.906,03	-110,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.380,37	-23.236,70	-143,67
Vertriebsstellenprovision	-1.954,04	-1.942,04	-12,00
Taxe d'abonnement	-937,22	-936,02	-1,20
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-33.686,92	-33.480,01	-206,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-310,89	-308,98	-1,91
Register- und Transferstellenvergütung	-6.520,77	-6.480,69	-40,08
Staatliche Gebühren	-627,60	-623,74	-3,86
Gründungskosten	-5.926,02	-5.889,61	-36,41
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-174.811,47	-173.736,32	-1.075,15
Aufwendungen insgesamt	-314.009,29	-312.114,30	-1.894,99
Ordentlicher Nettoaufwand	-286.546,56	-284.820,28	-1.726,28
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	11.834,51		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		16,88	16,57

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

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

STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
KYG2046Q1073	Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd. ²⁾	HKD	0	0	110.000	0,6500	7.124,35	0,59
							7.124,35	0,59
Kanada								
CA82934H1010	Sino-Forest Corporation ³⁾	CAD	0	0	6.000	2,4000	10.916,53	0,90
							10.916,53	0,90
Börsengehandelte Wertpapiere							18.040,88	1,49
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	Trillium Power Wind Corporation	CAD	0	0	250.000	0,4000	75.809,25	6,24
							75.809,25	6,24
Nicht notierte Wertpapiere							75.809,25	6,24
Aktien, Anrechte und Genussscheine							93.850,13	7,73
Wertpapiervermögen							93.850,13	7,73
Bankguthaben - Kontokorrent							200.269,60	16,49
Bankverbindlichkeiten							-56.275,13	-4,63
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							976.353,90	80,41
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							1.214.198,50	100,00

1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

2) Der Handel des Wertpapiers ist an der Hauptbörse in Hong Kong ausgesetzt.

3) Der Handel der Aktie ist an der Hauptbörse in Toronto und allen anderen Börsen an denen das Wertpapier gehandelt wurde ausgesetzt.

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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				
AU000000AAC9	Australian Agricultural Co. Ltd.	AUD	0	40.000
AU000000GNC9	GrainCorp Ltd.	AUD	0	10.000
Bermudas				
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	1.400	3.000
BMG211591018	China Yurun Food Group Ltd.	HKD	0	25.000
Cayman Inseln				
KYG211001212	China Fishery Group Ltd.	SGD	0	64.000
KYG210961051	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	0	48.000
Deutschland				
DE0007162000	K+S AG	EUR	1.600	1.600
Kanada				
CA0089161081	Agrium Inc.	CAD	1.200	2.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	CAD	2.000	2.000
CA95922P1099	Western Potash Corporation	CAD	500.000	500.000
Mauritius				
MU0117U00026	Golden Agri-Resources Ltd.	SGD	0	200.000
Niederlande				
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	0	1.000
Norwegen				
NO0010003882	Cermaq ASA	NOK	0	9.000
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	0	120.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	500	1.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0010841023	AGCO Corporation	USD	1.500	1.500
US01644F1066	All American Pet Co. Inc.	USD	0	120.000
US2058871029	ConAgra Foods Inc.	USD	0	4.500
US4530962087	Imperial Sugar Coporation	USD	0	5.000
US2441991054	John Deere & Co.	USD	900	900
US61945C1036	Mosaic Co. (New)	USD	2.000	2.000

STABILITAS – SOFT COMMODITIES

Zu- und Abgänge (Fortsetzung) („in Liquidation“)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
US6866881021	Ormat Technologies Inc.	USD	0	3.000
US8322481081	Smithfield Foods Inc.	USD	0	6.000
US61945A1079	The Mosaic Co.	USD	1.000	2.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	0	8.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Deutschland

DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	1.600	1.600
--------------	------------------------	-----	-------	-------

Vereinigte Staaten von Amerika

US52467C1009	Legend International Holdings Inc.	USD	0	70.000
--------------	------------------------------------	-----	---	--------

OPTIONSSCHEINE

Nicht notierte Wertpapiere

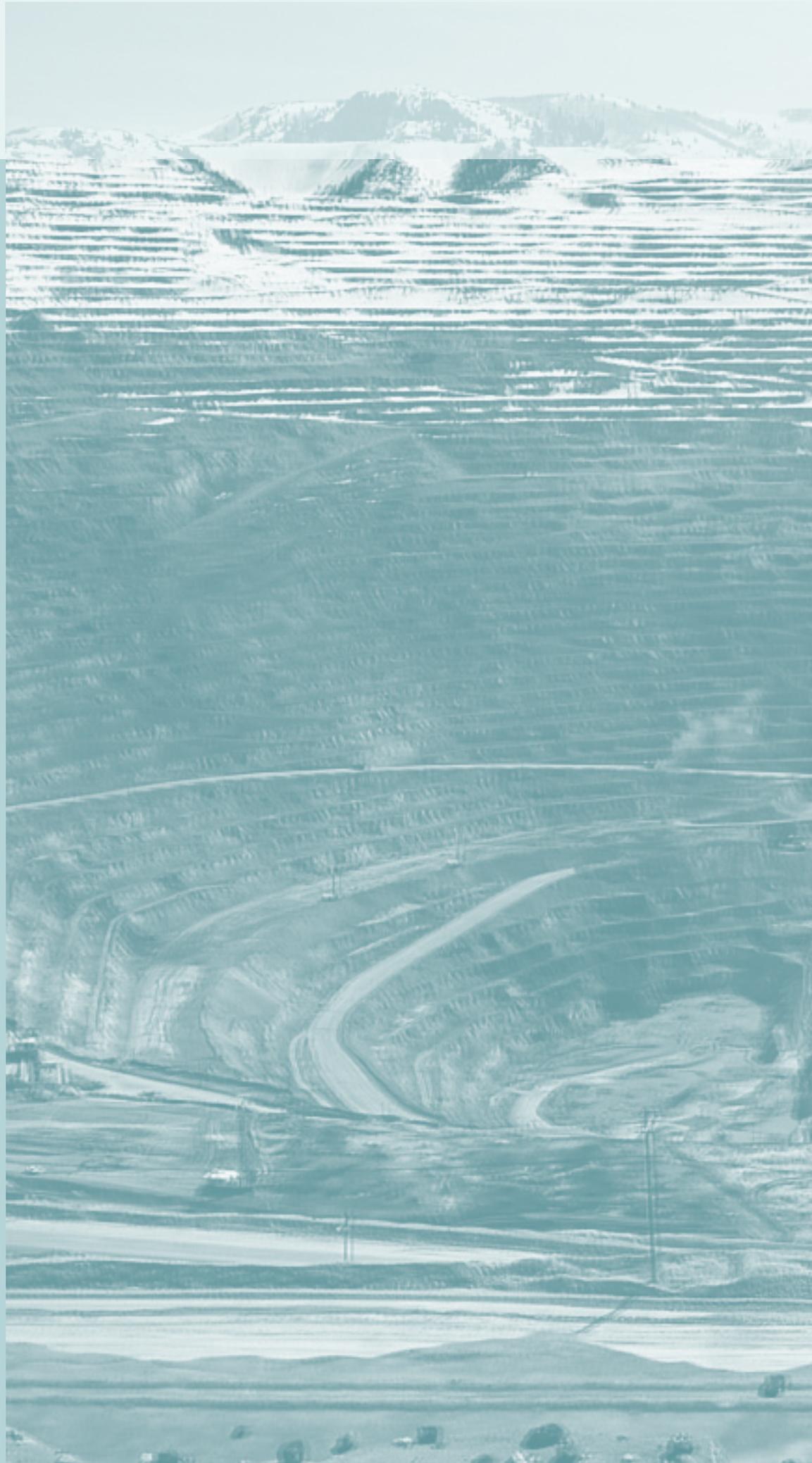
Kanada

QY9962050846	Western Potash Corporation/ Western Potash Corporation WTS v.o8(2011)	CAD	0	500.000
--------------	---	-----	---	---------

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2762
Hongkong Dollar	HKD	1	10,0360
Japanischer Yen	JPY	1	100,3469
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
Norwegische Krone	NOK	1	7,7726
Singapur Dollar	SGD	1	1,6795
US-Dollar	USD	1	1,2913



STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P

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

Anteilklasse I

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)

Angesichts des globalen Energiebedarfs und der Endlichkeit fossiler Energieträger konzentrierte sich der Teilfonds auf Energieproduzenten und mischt je nach Marktlage auch Junior- und Explorationsgesellschaften aus den entsprechenden Sektoren bei. Auch Servicegesellschaften aus dem Energiesegment waren Bestandteil des Anlagespektrums. Der Schwerpunkt des Teilfonds lag auf dem Uransektor. Ergänzt wurde das Portfolio um Produzenten und Explorationswerte aus dem Öl-, Gas- und Kohlesektor. Investments waren nicht auf bestimmte Regionen festgelegt, sondern Chancen wurden weltweit genutzt.

Der Teilfonds Stabilitas Uran+Energie („in Liquidation“) wurde bereits am 21. Oktober 2009 für Rückgaben geschlossen und in der Folge von der Kursfeststellung ausgesetzt, da einige vorbörsliche Beteiligungen nicht bewertet werden konnten. Eines der ungelisteten Unternehmen ist Neutron Energy. Von Neutron´s Management wurde ein Börsengang für Mitte des Jahres 2011 in Aussicht gestellt, so dass im Anschluss eine Bewertung möglich gewesen wäre und der Teilfonds voraussichtlich hätte wieder geöffnet werden können. Aufgrund des Sperrbestands konnte das Wertpapier Americas Petrogas bis zum 18. Januar 2012 nicht verkauft werden. Der Verkauf konnte zu einem Kurs von CAD 3,66 ausgeführt werden. Einige andere Wertpapiere konnten aufgrund nicht vorhandener Nachfrage bis 31. Dezember 2011 nicht verkauft werden.

Aufgrund der tragischen Ereignisse rund um das japanische Atomkraftwerk Fukushima geriet allerdings der gesamte Uransektor derart unter Druck, dass der geplante Börsengang von Neutron immer weiter verschoben wurde und bisher nicht stattgefunden hat. Zudem ist mit Blue Ensign, einer Gesellschaft, die neue Technologien im Ölsektor entwickelt, ein weiterer illiquider Wert im Portfolio, welcher derzeit zu Bewertungsproblemen führt.

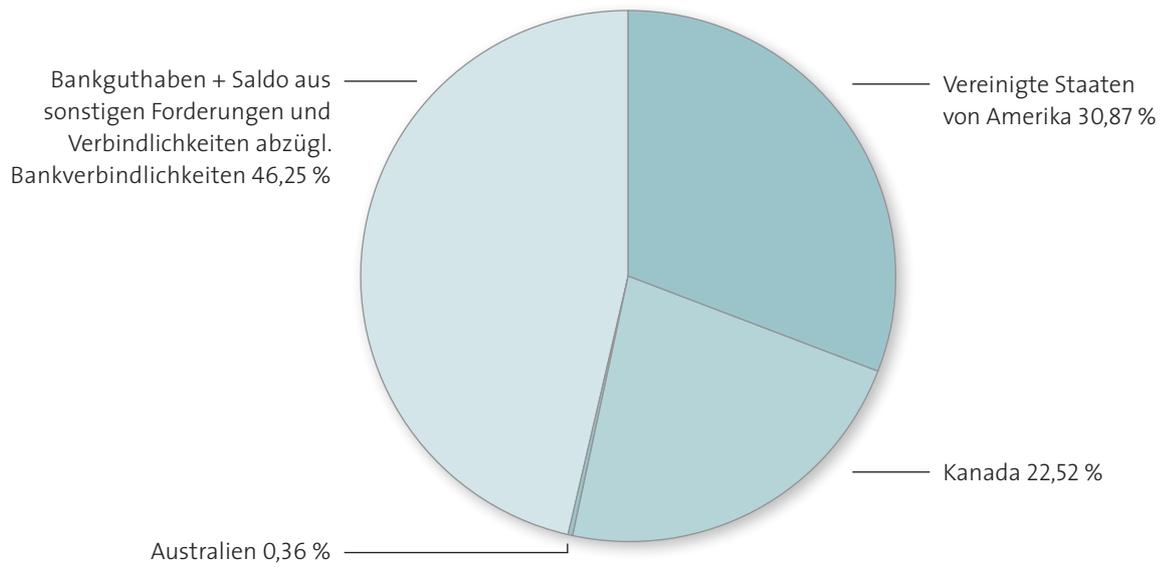
Vor dem Hintergrund dieser Bewertungsproblematiken und dem geringen Fondsvolumen hat die Verwaltungsgesellschaft in Abstimmung mit dem Anlageberater beschlossen, eine Auflösung des Teilfonds anzustreben. Alle handelbaren Wertpapiere wurden zum Jahresende verkauft. Die Erlöse hieraus wurden durch die Verwaltungsgesellschaft den Anteilscheininhabern am 29. Februar 2012 (Ex-Tag) entsprechend ausgeschüttet. Der Teilfonds verbleibt so lange in Liquidation, bis auch die letzten illiquiden Titel veräußerbar sind und die hieraus entstandenen Erlöse ebenfalls ausgeschüttet werden können.

Insgesamt verlor der Teilfonds im Jahresverlauf 2011 aufgrund des extrem starken Einbruchs bei den Uranwerten deutlich an Wert. Als in der Folge ein rascher Atomausstieg Deutschlands beschlossen wurde, kamen dann auch noch die beiden im Dax notierten großen Energieversorger unter Druck. Damit entfiel für das Gesamtjahr 2011 auf die P-Trance ein Verlust von 47,37% und auf die I-Trance ein Minus von 47,17%.

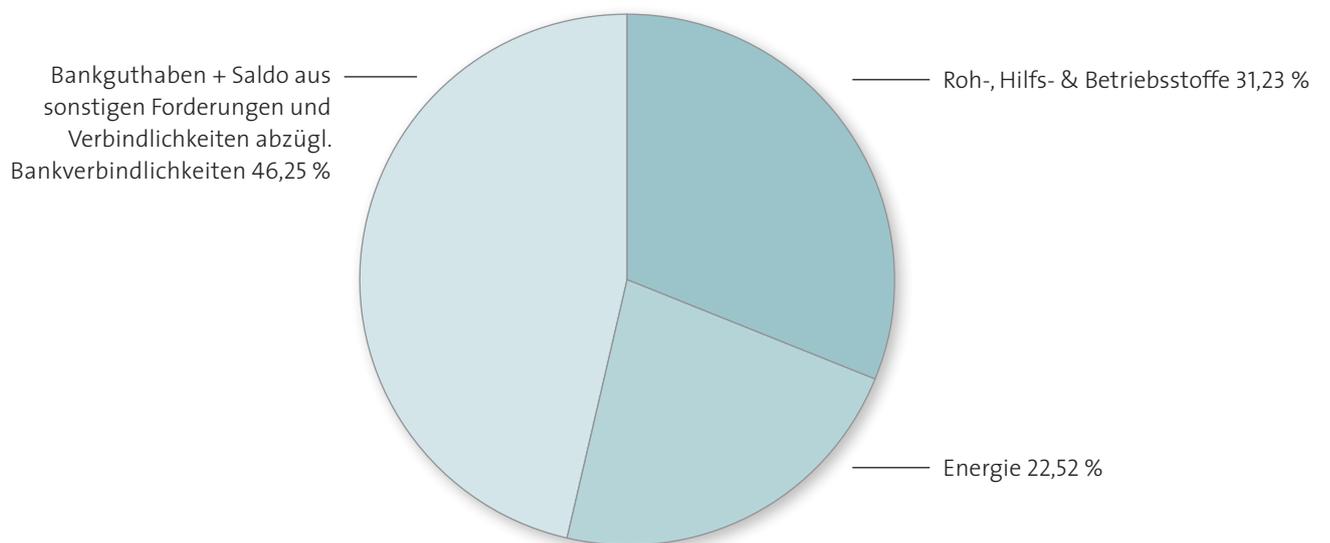
Luxemburg, im Februar 2012

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – URAN+ENERGIE

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten) („in Liquidation“)

Vereinigte Staaten von Amerika	30,87 %
Kanada	22,52 %
Australien	0,36 %
Wertpapiervermögen	53,75 %
Bankguthaben	21,52 %
Bankverbindlichkeiten	-0,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	24,78 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	31,23 %
Energie	22,52 %
Wertpapiervermögen	53,75 %
Bankguthaben	21,52 %
Bankverbindlichkeiten	-0,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	24,78 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	1,53	85.342	-369,11	17,88
31.12.2010	2,08	85.342	0,00	24,32
31.12.2011	1,09	85.342	0,00	12,80

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	0,31	17.206	-24,00	18,15
31.12.2010	0,43	17.206	0,00	24,74
31.12.2011	0,22	17.206	0,00	13,07

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 618.182,85)	707.974,97
Bankguthaben	283.415,19
Zinsforderungen	540,16
Dividendenforderungen	389,48
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	628.728,59
Forderungen aus Devisengeschäften	512.254,83
	2.133.303,22
Bankverbindlichkeiten	-611,54
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-512.756,81
Sonstige Passiva ¹⁾	-302.765,74
	-816.134,09
Netto-Teilfondsvermögen	1.317.169,13

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquiditätskosten und Verbindlichkeiten aus dem laufenden Entschädigungsverfahren gemäß CSSF-Rundschreiben 02/77.

STABILITAS – URBAN-ENERGIE

Zurechnung auf die Anteilklassen („in Liquidation“)

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.092.244,97 EUR
Umlaufende Anteile	85.341,953
Anteilwert	12,80 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	224.924,16 EUR
Umlaufende Anteile	17.206,138
Anteilwert	13,07 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.500.850,66	2.075.179,31	425.671,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-306.102,42	-254.774,51	-51.327,91
Realisierte Gewinne	237.630,30	197.116,51	40.513,79
Realisierte Verluste	-782.363,76	-648.925,64	-133.438,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-332.845,65	-276.350,70	-56.494,95
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.317.169,13	1.092.244,97	224.924,16

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	8.143,87	6.757,42	1.386,45
Bankzinsen	1.153,55	956,90	196,65
Erträge insgesamt	9.297,42	7.714,32	1.583,10
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-317,30	-263,29	-54,01
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-43.811,87	-37.093,16	-6.718,71
Depotbankvergütung	-18.031,90	-14.959,74	-3.072,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.377,45	-19.394,54	-3.982,91
Vertriebsstellenprovision	-1.924,85	-1.596,91	-327,94
Taxe d'abonnement	-857,13	-820,42	-36,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-38.496,07	-31.941,02	-6.555,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-405,49	-336,41	-69,08
Register- und Transferstellenvergütung	-6.567,63	-5.448,01	-1.119,62
Staatliche Gebühren	-628,65	-521,64	-107,01
Gründungskosten	-5.926,03	-4.916,39	-1.009,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-175.055,47	-145.197,30	-29.858,17
Aufwendungen insgesamt	-315.399,84	-262.488,83	-52.911,01
Ordentlicher Nettoaufwand	-306.102,42	-254.774,51	-51.327,91
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	11.723,06		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		15,14	14,86

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

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

STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Kanada								
CA03063Q1000	Americas Petrogas Inc. ²⁾	CAD	0	4.564	130.436	3,0000	296.647,71	22,52
							296.647,71	22,52
Börsengehandelte Wertpapiere							296.647,71	22,52
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
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Neutron Energy Inc. Bloque	USD	0	0	525.000	1,0000	406.567,03	30,87
							406.567,03	30,87
Nicht notierte Wertpapiere							406.567,03	30,87
Aktien, Anrechte und Genussscheine							703.214,74	53,39
OPTIONSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000PXRO3	Padang Resources Ltd./ Palace Resources Ltd. WTS v.02(2012)	AUD	0	0	2.025.000	0,0030	4.760,23	0,36
							4.760,23	0,36
Börsengehandelte Wertpapiere							4.760,23	0,36
Optionsscheine							4.760,23	0,36
Wertpapiervermögen							707.974,97	53,75
Bankguthaben - Kontokorrent							283.415,19	21,52
Bankverbindlichkeiten							-611,54	-0,05
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							326.390,51	24,78
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							1.317.169,13	100,00

1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

2) Aufgrund des Sperrbestands konnte das Wertpapier Americas Petrogas bis zum 18. Januar 2012 nicht verkauft werden.

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000ERA9	Energy Resources Ltd.	AUD	15.000	15.000
AU000000PDN8	Paladin Resources Ltd.	AUD	0	38.000
Deutschland				
DE000ENAG999	E.ON AG	EUR	3.000	3.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.300	1.300
Großbritannien				
GB00B117S132	Kalahari Minerals Plc.	GBP	0	10.000
Kanada				
CA13321L1085	Cameco Corporation	USD	4.000	4.000
CA2483561072	Denison Mines Corporation	CAD	0	80.000
CA33744R1029	First Uranium Corporation	CAD	0	70.000
CA4190181061	Hathor Exploration Ltd.	CAD	0	40.000
CA4609511064	InterOil Corporation	USD	0	2.000
CA51669T1012	Laramide Resources Ltd.	CAD	0	60.000
CA69480U2065	Pacific Rubiales Energy Corporation	CAD	0	3.000
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	2.000.000
CA86269M1068	Strateco Resources Inc.	CAD	70.000	70.000
CA9026661061	UEX Corporation	CAD	0	90.000
CA91688R1082	Ur-Energy Inc.	CAD	30.000	30.000
CA91701P1053	Uranium One Inc.	CAD	0	50.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	5.000	5.000
US91688T1043	Uranerz Energy Corporation	USD	0	73.000
US9168961038	Uranium Energy Corporation	USD	15.000	15.000
US9169015073	Uranium Resources Inc.	USD	25.000	25.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US56176Q1022	Manas Petroleum Corporation	USD	0	75.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
N/A	Energy Resources Ltd. BZR 09.11.11	AUD	15.000	15.000

STABILITAS – URAN+ENERGIE

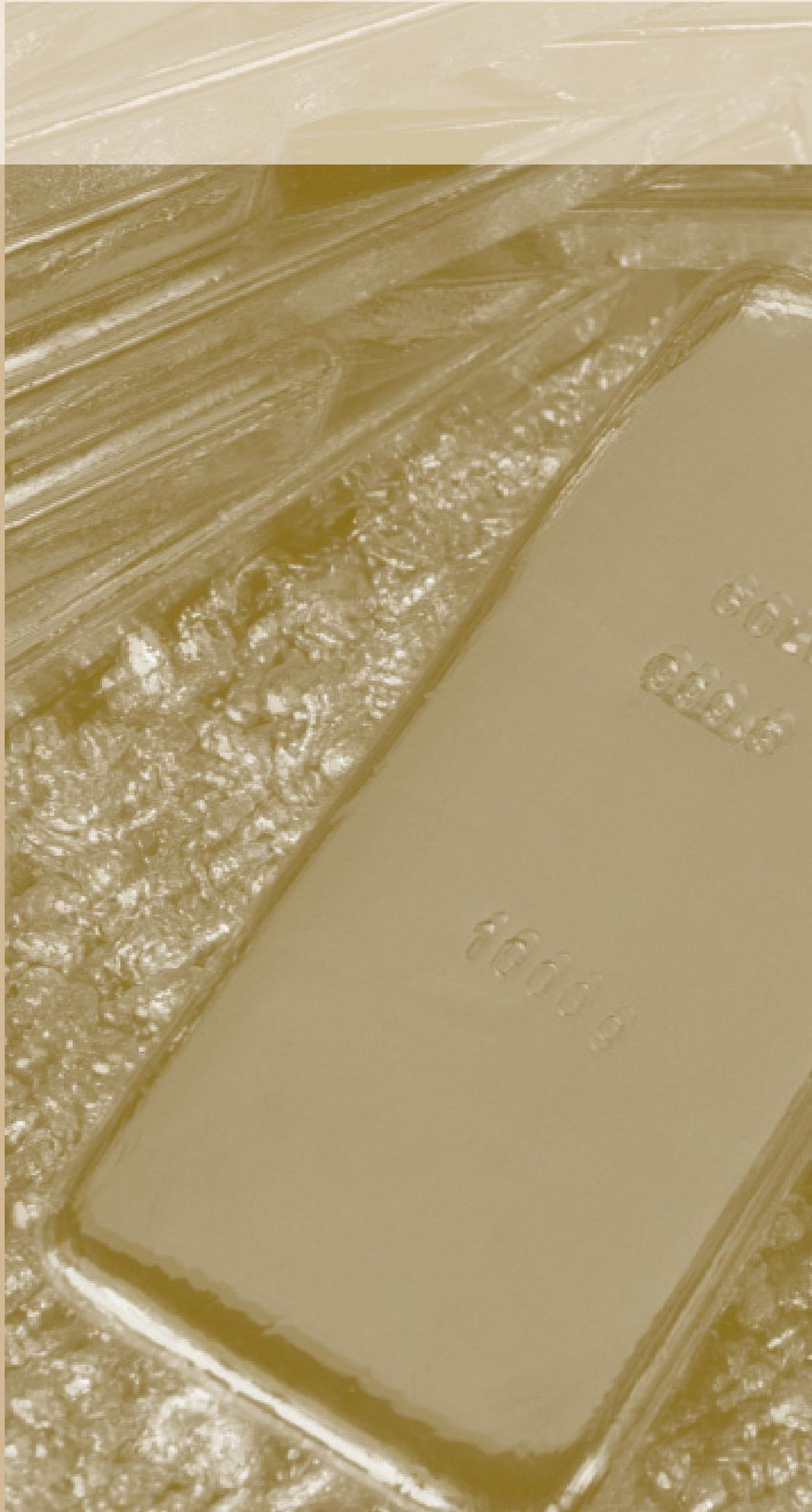
Zu- und Abgänge (Fortsetzung) („in Liquidation“)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Deutschland				
DE000A1MBE51	RWE AG BZR 21.12.11	EUR	1.300	1.300
OPTIONSSCHEINE				
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
N/A	Blue Ensign Technologies Ltd./ Blue Ensign Technologies Ltd. WTS v.o8(2011)	AUD	0	500.000
Kanada				
N/A	Crescent Resources Corporation/ Crescent Resources Corporation WTS v.o8(2011)	CAD	0	400.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2762
Britisches Pfund	GBP	1	0,8389
Hongkong Dollar	HKD	1	10,0360
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,5693
US-Dollar	USD	1	1,2913



STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

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

Anteilklasse I

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Der Teilfonds Stabilitas – Pacific Gold + Metals kann sich nach der sehr guten Entwicklung in den Jahren 2009 und 2010 dem allgemeinen Konsolidierungstrend im Jahresverlauf 2011 nicht entziehen und fällt etwas stärker als der Xau-Vergleichsindex zurück. Im 3-Jahresvergleich bleibt der Fonds jedoch in der absoluten Spitzengruppe der Goldminenfonds.

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

Der Stabilitas Pacific Gold + Metals behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen Titeln, da bei einer Wiederaufnahme der Goldhaussa in diesem Segment mit einer Outperformance auf den Vergleichsindex gerechnet werden kann.

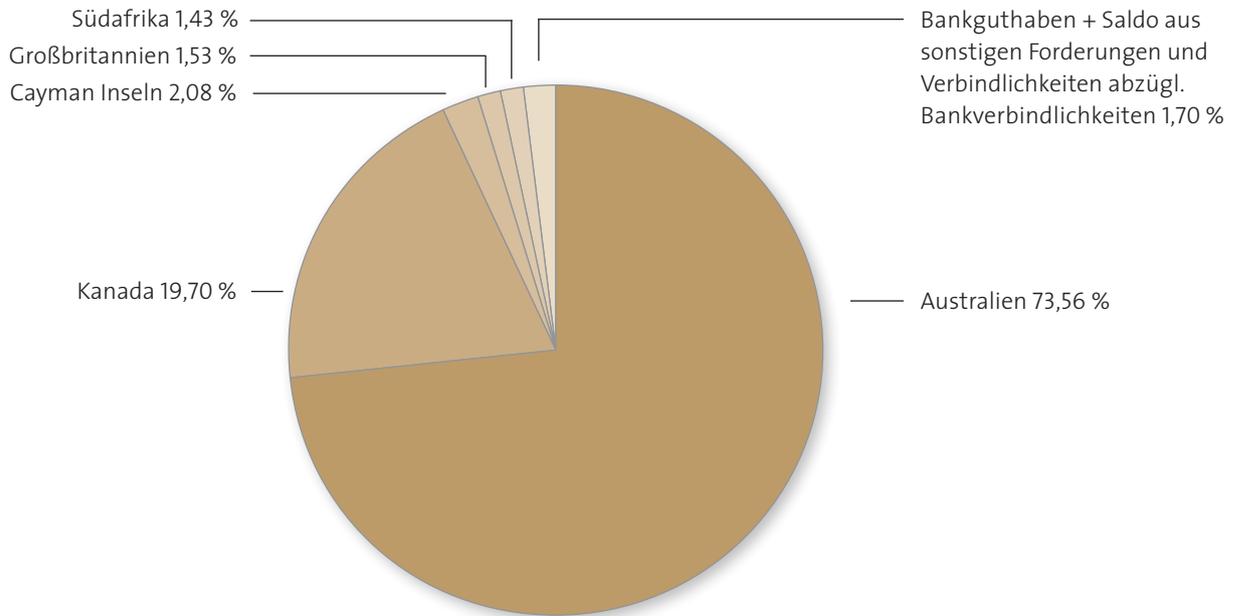
Insgesamt bleibt das Umfeld für den Goldpreis, die Goldminenaktien und den Stabilitas - Pacific Gold + Metals für 2012 positiv. Mit dem Investitionsschwerpunkt in mittelgroßen und kleineren Goldminenaktien und dem florierenden Goldsektor im australisch-pazifischen Raum bleibt das Gewinnpotential des Stabilitas – Pacific Gold + Metals Fonds bei einer Fortsetzung der Haussa überdurchschnittlich hoch, so dass sich der Fonds auch weiterhin als Ergänzung in der Stabilitas Fondsgruppe anbietet.

Luxemburg, im Februar 2012

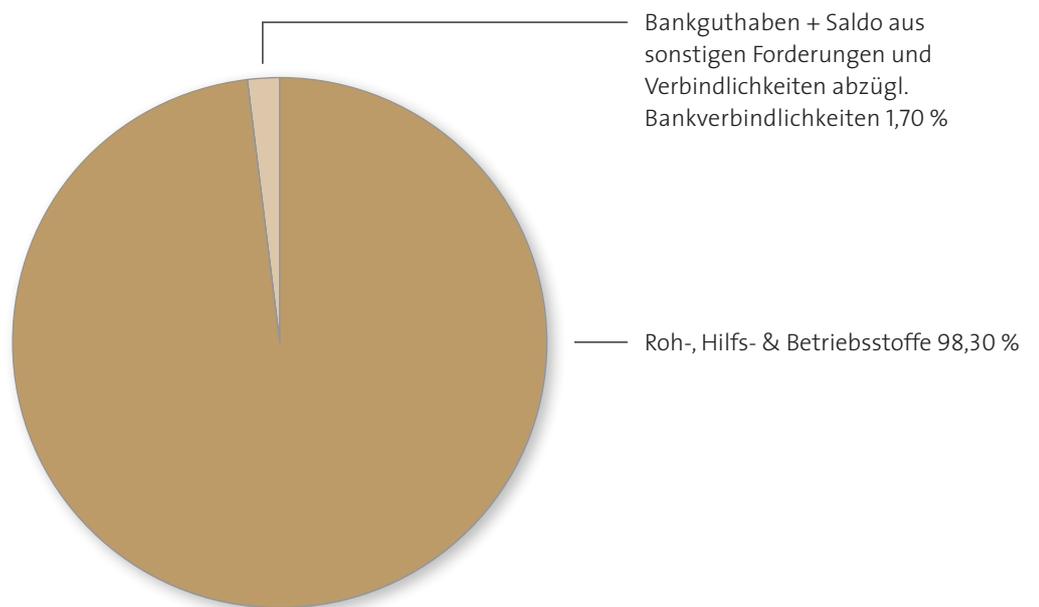
Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Australien	73,56 %
Kanada	19,70 %
Cayman Inseln	2,08 %
Großbritannien	1,53 %
Südafrika	1,43 %
Wertpapiervermögen	98,30 %
Bankguthaben	1,45 %
Bankverbindlichkeiten	-0,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,38 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	98,30 %
Wertpapiervermögen	98,30 %
Bankguthaben	1,45 %
Bankverbindlichkeiten	-0,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,38 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	7,81	82.297	3.063,55	94,88
31.12.2010	26,99	156.926	10.066,93	172,01
31.12.2011	16,76	125.371	-4.559,14	133,68

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	3,27	33.689	849,59	97,15
31.12.2010	7,89	44.727	1.568,32	176,50
31.12.2011	5,64	40.988	-524,40	137,54

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.912.494,05)	22.016.351,77
Bankguthaben	323.988,52
Dividendenforderungen	1.161,62
Forderungen aus Absatz von Anteilen	207.790,70
Sonstige Aktiva ¹⁾	1.486,32
	22.550.778,93
Bankverbindlichkeiten	-28.704,24
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-53.303,06
Zinsverbindlichkeiten	-191,61
Sonstige Passiva ²⁾	-71.648,94
	-153.847,85
Netto-Teilfondsvermögen	22.396.931,08

1) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Anlageberatervergütung sowie Veröffentlichungs- und Prüfungskosten

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.759.517,43 EUR
Umlaufende Anteile	125.370,692
Anteilwert	133,68 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.637.413,65 EUR
Umlaufende Anteile	40.987,668
Anteilwert	137,54 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.887.931,74	26.993.480,53	7.894.451,21
Ordentlicher Nettoaufwand	-604.029,81	-465.098,82	-138.930,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19.072,33	-22.976,98	3.904,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	18.359.844,20	15.382.829,93	2.977.014,27
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.443.390,17	-19.941.971,88	-3.501.418,29
Realisierte Gewinne	2.929.083,16	2.239.012,97	690.070,19
Realisierte Verluste	-481.597,45	-366.332,58	-115.264,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-9.231.838,26	-7.059.425,74	-2.172.412,52
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.396.931,08	16.759.517,43	5.637.413,65

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	90.411,83	68.704,07	21.707,76
Bankzinsen	1.990,53	1.516,86	473,67
Ertragsausgleich	-8.099,49	-7.115,76	-983,73
Erträge insgesamt	84.302,87	63.105,17	21.197,70
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.388,72	-1.061,53	-327,19
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-564.538,17	-441.597,84	-122.940,33
Depotbankvergütung	-25.343,11	-19.320,92	-6.022,19
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-30.506,83	-23.246,87	-7.259,96
Vertriebsstellenprovision	-5.003,75	-3.812,14	-1.191,61
Taxe d'abonnement	-9.820,24	-9.231,49	-588,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.687,00	-26.308,50	-8.378,50
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.938,79	-3.000,99	-937,80
Register- und Transferstellenvergütung	-14.995,95	-11.416,44	-3.579,51
Staatliche Gebühren	-2.534,24	-1.945,72	-588,52
Gründungskosten	-5.961,95	-4.542,00	-1.419,95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.785,75	-12.812,29	-3.973,46
Aufwandsausgleich	27.171,82	30.092,74	-2.920,92
Aufwendungen insgesamt	-688.332,68	-528.203,99	-160.128,69
Ordentlicher Nettoaufwand	-604.029,81	-465.098,82	-138.930,99
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	36.472,98		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,76	2,50

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	156.925,507	44.726,668
Ausgegebene Anteile	99.962,288	18.831,512
Zurückgenommene Anteile	-131.517,103	-22.570,512
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	125.370,692	40.987,668

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge		Abgänge		Bestand	Kurs	Kurswert	% - Anteil vom NTFV ¹⁾
		im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum				
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Australien									
AU000000AOH9	Altona Mining Ltd.	AUD	120.000	0	420.000	0,2000	65.820,40	0,29	
AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	0	0	700.000	0,4100	224.886,38	1,00	
AU000000CDT3	Castle Minerals Ltd.	AUD	0	0	300.000	0,2200	51.716,03	0,23	
AU000000CGX8	CGA Mining Ltd.	CAD	0	0	150.000	1,9800	225.153,51	1,01	
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	627.583	0	627.583	1,5000	737.638,69	3,29	
AU000000EXG4	Excelsior Gold Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,1150	90.111,27	0,40	
AU000000FML4	Focus Minerals Ltd.	AUD	0	0	20.000.000	0,0510	799.247,77	3,57	
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	289.619	0	289.619	0,3150	71.485,65	0,32	
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	60.000	3,7500	176.304,65	0,79	
AU000000IGR7	Integra Mining Ltd.	AUD	0	0	2.500.000	0,5150	1.008.854,41	4,50	
AU000000KRE8	Kimberley Rare Earths Ltd	AUD	175.000	0	175.000	0,0810	11.107,19	0,05	
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	102.496	0	270.068	5,7100	1.208.343,74	5,40	
AU000000KML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	0	155.000	4,3400	527.111,74	2,35	
AU000000MCR8	Mincor Resources NL	AUD	0	0	400.000	0,6650	208.431,28	0,93	
AU000000NAV2	Navigator Resources Ltd.	AUD	12.250.000	0	15.750.000	0,0140	172.778,56	0,77	
AU000000NMG8	Noble Mineral Resources Ltd.	AUD	200.000	0	1.606.263	0,4900	616.728,47	2,75	
AU000000NGF2	Norton Gold Fields Ltd.	AUD	2.000.000	0	2.000.000	0,1700	266.415,92	1,19	
AU000000PAN4	Panoramic Resources Ltd.	AUD	0	0	220.000	1,1550	199.106,72	0,89	
AU000000PIR8	Papillon Resources Ltd.	AUD	0	0	900.000	0,5850	412.552,89	1,84	
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	1,0500	822.755,05	3,67	
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	80.752	0	2.154.595	0,3500	590.901,32	2,64	
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	30.000	132.500	6,5500	680.046,23	3,04	
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	500.000	0	2.525.748	0,7750	1.533.815,01	6,85	
AU000000SBL0	Signature Metals Ltd.	AUD	0	0	23.433.595	0,0130	238.706,11	1,07	
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	287.465	0	737.465	3,0000	1.733.580,15	7,74	
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	100.000	0	517.582	1,9300	782.740,37	3,49	
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	315.036	1.120.014	1,8400	1.614.814,10	7,21	
AU000000UML3	Unity Mining Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	0,0980	153.580,95	0,69	
AU000000WSA9	Western Areas NL	AUD	0	0	210.000	5,1000	839.210,16	3,75	
AU000000YTC9	YTC Resources Ltd.	AUD	0	35.000	1.165.000	0,4300	392.532,52	1,75	
								16.456.477,24	73,47
Cayman Inseln									
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	248.173	0	248.173	2,3900	464.765,29	2,08	
								464.765,29	2,08
Großbritannien									
AU000000ALD4	Allied Gold Mining Plc.	AUD	190.916	1.145.500	190.916	2,1300	318.642,13	1,42	
AU000000NGX5	Norseman Gold Plc.	AUD	0	50.000	411.004	0,0770	24.798,08	0,11	
								343.440,21	1,53

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada								
AU000000AQG6	Alacer Gold Corporation	AUD	141.915	41.915	100.000	9,9500	779.658,36	3,48
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	52.090	0	52.090	7,8300	315.855,88	1,41
CA1094901024	Brigus Gold Corporation	CAD	0	0	125.000	0,9900	93.813,96	0,42
CA42979J1075	High River Gold Mines Ltd.	CAD	0	0	273.000	1,2100	250.420,74	1,12
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	0	0	40.000	16,0000	485.179,29	2,17
CA56428D1078	Mansfield Minerals Inc.	CAD	100.000	0	100.000	1,2500	94.761,58	0,42
AU0000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	30.000	0	580.000	2,0600	936.216,89	4,18
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	10.000	21,5700	163.520,58	0,73
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	5.000	0	27.000	29,1200	596.042,76	2,66
AU000000TGZ7	Terenga Gold Corporation	AUD	0	0	157.975	1,9300	238.905,93	1,07
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	10.000	0	40.000	14,9200	452.429,69	2,02
							4.406.805,66	19,68
Südafrika								
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	751.663	4,5100	320.740,27	1,43
							320.740,27	1,43
Börsengehandelte Wertpapiere							21.992.228,67	98,19
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	Juno Special Situations Corporation	CAD	0	0	100.000	0,0650	4.925,48	0,02
							4.925,48	0,02
Nicht notierte Wertpapiere							4.925,48	0,02
Aktien, Anrechte und Genussscheine							21.997.154,15	98,21
OPTIONSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU0000NAVOB9	Navigator Resources Ltd./ Navigator Resources Ltd. WTS v.11(2014)	AUD	6.125.000	0	6.125.000	0,0040	19.197,62	0,09
							19.197,62	0,09
Börsengehandelte Wertpapiere							19.197,62	0,09
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA56428D9253	Mansfield Minerals Inc. WTS v.11(2012)	CAD	50.000	0	50.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
	Nicht notierte Wertpapiere					0,00	0,00
	Optionsscheine					19.197,62	0,09
	Wertpapiervermögen					22.016.351,77	98,30
	Bankguthaben - Kontokorrent					323.988,52	1,45
	Bankverbindlichkeiten					-28.704,24	-0,13
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					85.295,03	0,38
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					22.396.931,08	100,00

1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000ADU5	Adamus Resources Ltd.	AUD	0	870.784
N/A	Altona Mining Ltd BZR 25.02.11	AUD	120.000	120.000
AU000000AVO0	Avoca Resources Ltd.	AUD	0	318.696
AU000000CAH4	Catalpa Resources Ltd.	AUD	285.000	627.583
AU000000CQT5	Conquest Mining Ltd.	AUD	0	950.000
AU000000DOM3	Dominion Mining Ltd.	AUD	0	330.635
AU000000GDO5	Gold One International Ltd.	AUD	1.500.000	3.000.000
AU000000GRY4	Gryphon Minerals Ltd.	AUD	0	500.000
AU000000MDL9	Mineral Deposits Ltd.	AUD	0	60.000
AU0000NAVRA4	Navigator Resources Ltd. BZR 09.08.11	AUD	12.250.000	12.250.000
AU0000SBLRA2	Signature Metals Ltd. BZR 15.04.11	AUD	2.343.360	2.343.360
AU000000TRY7	Troy Resources NL	AUD	0	269.186
Großbritannien				
AU0000ALDDA6	Allied Gold Mining Plc.	AUD	190.916	190.916
Kanada				
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	40.000	40.000
CA0115271086	Alamos Gold Inc.	CAD	0	14.000
CA0329001022	Anatolia Minerals Development Ltd.	CAD	0	40.000
CA0537501052	Avion Gold Corporation	CAD	0	200.000
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	30.000	40.000
CA12721D2032	Cadan Resources Corporation	CAD	0	152.000
US14018Y2054	Capital Gold Corporation	USD	0	100.000
CA36467T1066	Gammon Gold Inc.	USD	52.090	52.090
CA38119T1049	Golden Star Resources Ltd.	CAD	0	70.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	0	20.000
CA66987E2069	Novagold Resources Inc.	CAD	0	40.000
CA68616T1093	Orezone Gold Corporation	CAD	0	130.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	0	8.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	20.000	30.000
Nicht notierte Wertpapiere				
ARUBA				
AU000000KCNN9	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	102.497	102.497

STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

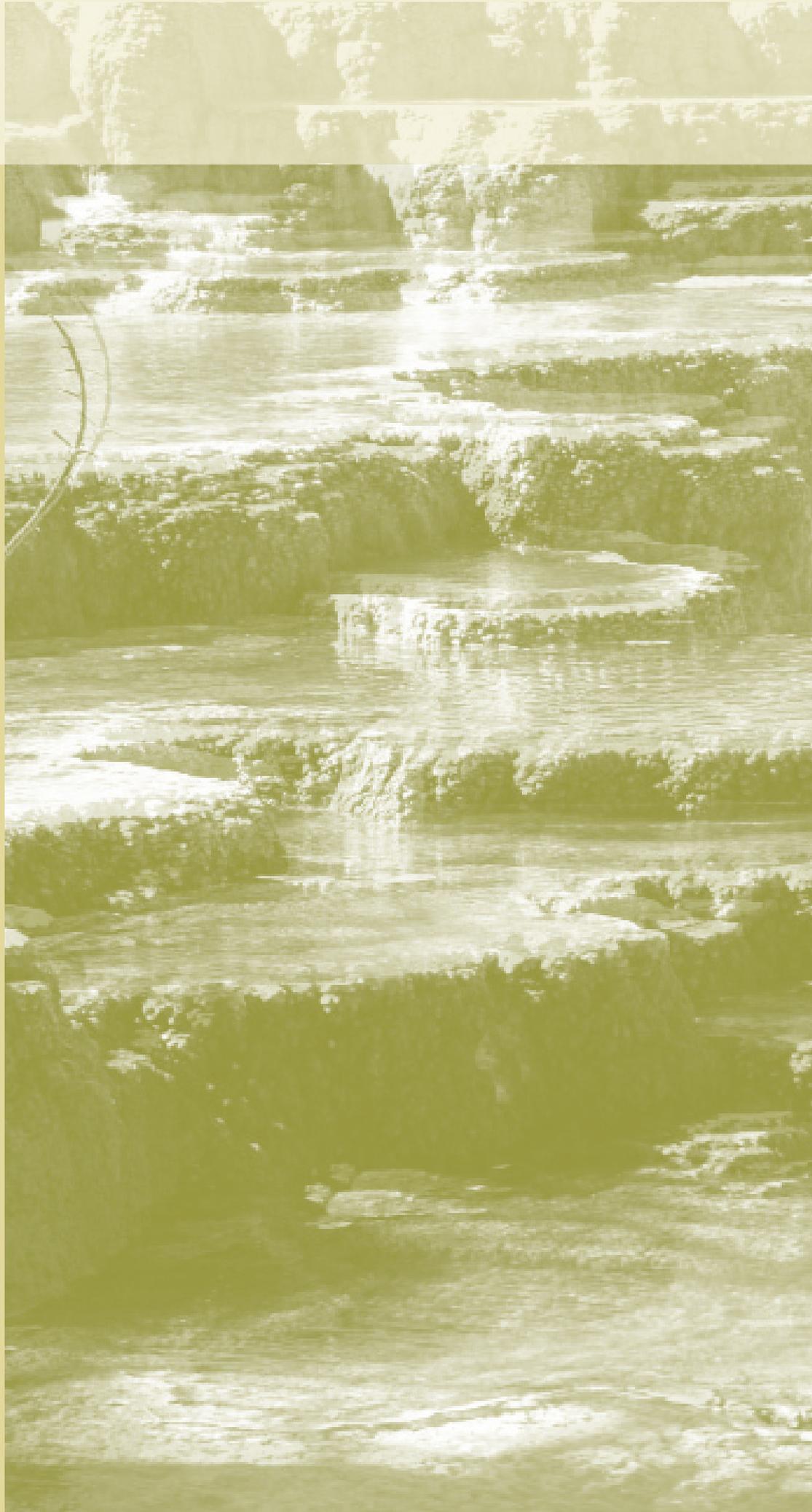
Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Australien				
AU0000NAVAI3	Navigator Resources Ltd.	AUD	12.250.000	12.250.000
AU0000NAVXE4	Navigator Resources Ltd.	AUD	175.000	175.000
OPTIONSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU00000NAVO8	Navigator Resources Ltd./ Navigator Resources Ltd. WTS v.09(2011)	AUD	0	650.000
Kanada				
CA98849Q1191	Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	25.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
CA38075N1740	Gold Wheaton Gold Corporation/ Gold Wheaton Gold Corporation WTS v.09(2011)	CAD	0	10.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2762
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,5693
US-Dollar	USD	1	1,2913



STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

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

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A0MV8T
ISIN-Code:	LU0308790236
Ausgabeaufschlag:	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS – GOLD+RESDURGEN SPECIAL SITUATIONS

Der Teilfonds Stabilitas – Gold+Resourcen 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 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.

Der Stabilitas Gold+Resourcen Special Situations konnte sich nach zwei hervorragenden Jahren in 2009 und 2010, in denen er jeweils zur absoluten Spitzengruppe bei den Rohstoff-Fonds zählte, der schwachen Marktentwicklung in 2011 nicht entziehen und beendete das Jahr insgesamt negativ. Dennoch konnte er seinen Vergleichsmaßstab, den TSX Venture Index, der im Berichtsjahr über 34% nachgab, erneut deutlich schlagen.

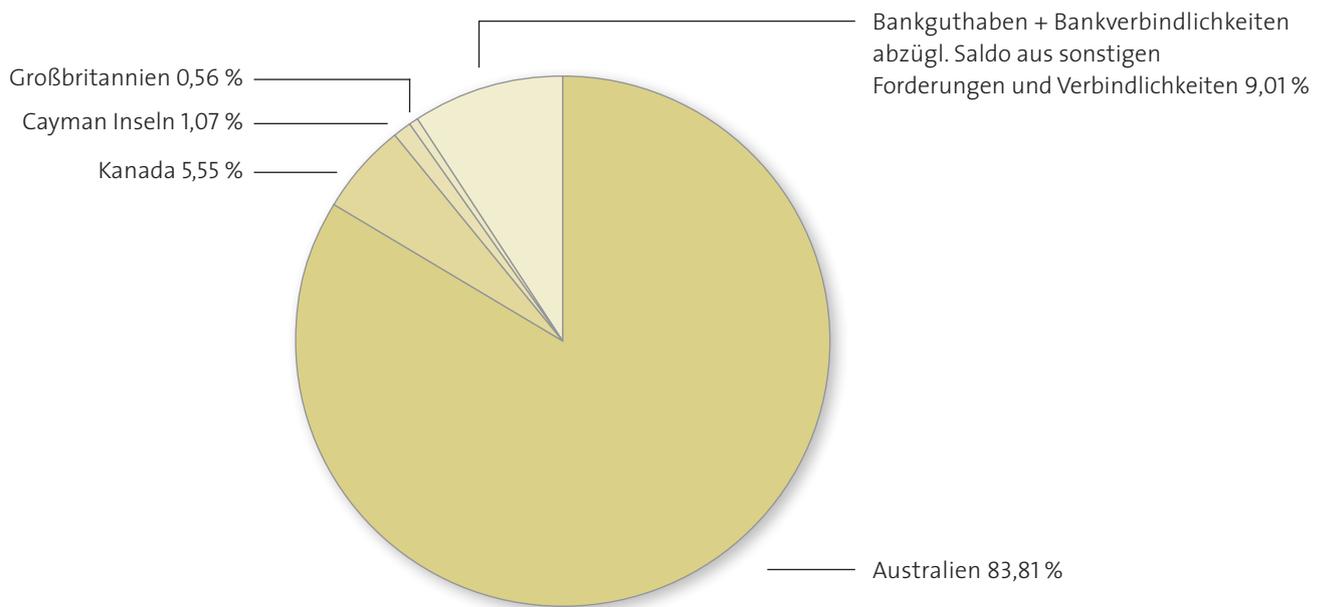
Der Investmentschwerpunkt lag neben Goldminen auf Industriemetallen und Energietiteln aus dem Kohlektor. Seltene Metalle, wie man sie auch unter dem Begriff „seltene Erden“ zusammenfasst, wurden zusätzlich beigemischt. Regional lag der Anlagefokus überwiegend in Australien. Ebenso fanden aufstrebende Regionen aus Afrika Berücksichtigung. Der Fonds konnte im ersten Quartal sein Volumen mehr als verdoppelt, hatte aber im zweiten Halbjahr mit den schlechten Marktbedingungen und zunehmenden Geldabflüssen zu kämpfen. Er steht zum Jahresende bei einem Volumen von 5 Mio. Eur. Das relativ kleine Volumen ermöglicht auch 2012 wieder Chancen bei Sondersituationen und speziell im Explorationsbereich zu nutzen.

Gerade die gering kapitalisierten Werte kamen 2011 enorm unter Druck und bieten bei verbesserter Marktlage und anziehenden Metallpreisen erhebliches Steigerungspotential. Hinzu kommt, dass solche Titel oftmals Ziel von Übernahmen sind. Über unseren bewährten Stock Picking Ansatz werden aussichtsreiche Minenaktien mit überdurchschnittlichem Gewinnpotential aufgespürt. Der Stabilitas Gold+Resourcen Special Situations sollte sich mit seinem Investmentansatz auch 2012 wieder deutlich vor dem Vergleichsindex etablieren können.

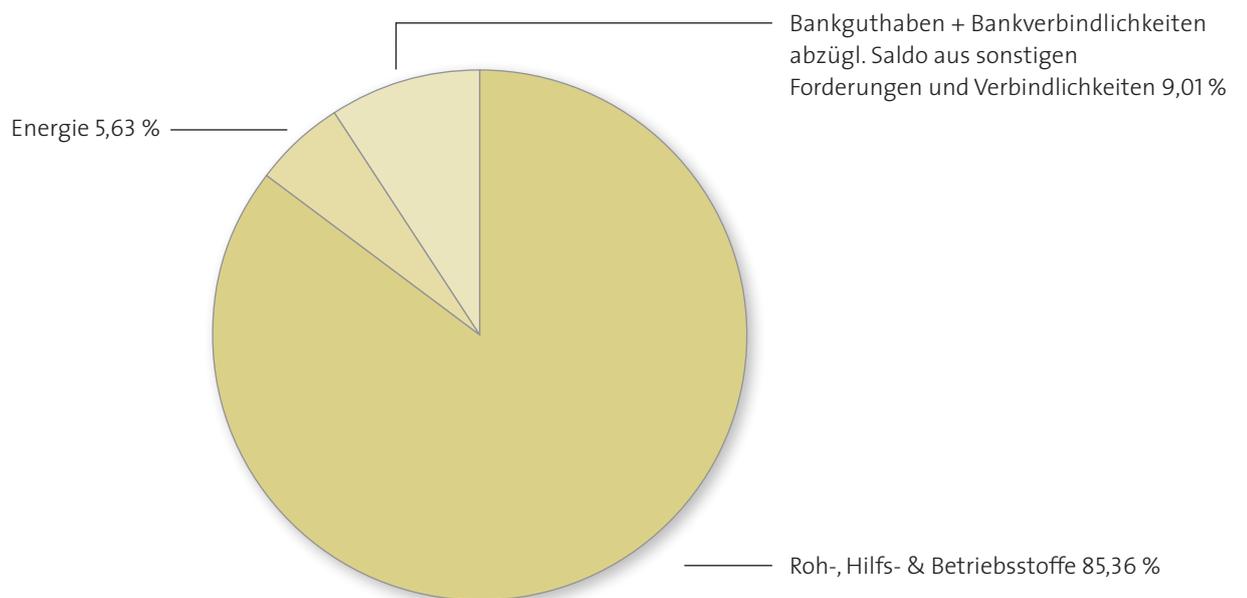
Luxemburg, im Februar 2012

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Australien	83,81 %
Kanada	5,55 %
Cayman Inseln	1,07 %
Großbritannien	0,56 %
Wertpapiervermögen	90,99 %
Bankguthaben	9,59 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,58 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	85,36 %
Energie	5,63 %
Wertpapiervermögen	90,99 %
Bankguthaben	9,59 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,58 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	0,23	5.344	43,43	43,41
31.12.2010	3,15	38.782	2.322,05	81,35
31.12.2011	3,50	55.363	2.009,48	63,20

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	0,83	19.083	562,38	43,69
31.12.2010	1,62	20.150	8,33	80,54
31.12.2011	1,49	23.618	580,37	62,88

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen	
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.015.605,40)	4.534.924,37
Bankguthaben	478.086,95
Zinsforderungen	805,27
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.973,95
	5.016.790,54
Bankverbindlichkeiten	-18,07
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-290,76
Sonstige Passiva ¹⁾	-32.564,18
	-32.873,01
Netto-Teilfondsvermögen	4.983.917,53

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Anlageberatervergütung sowie Veröffentlichungs- und Prüfungskosten.

STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.498.853,43 EUR
Umlaufende Anteile	55.362,822
Anteilwert	63,20 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.485.064,10 EUR
Umlaufende Anteile	23.618,000
Anteilwert	62,88 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.777.734,74	3.154.908,33	1.622.826,41
Ordentlicher Nettoaufwand	-228.835,48	-166.943,35	-61.892,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-27.352,22	-4.583,11	-22.769,11
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.730.142,07	10.858.011,50	2.872.130,57
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.140.292,27	-8.848.529,21	-2.291.763,06
Realisierte Gewinne	1.276.358,42	834.995,79	441.362,63
Realisierte Verluste	-831.821,40	-534.074,23	-297.747,17
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-2.572.016,33	-1.794.932,29	-777.084,04
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.983.917,53	3.498.853,43	1.485.064,10

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Bankzinsen	4.282,88	2.804,63	1.478,25
Ertragsausgleich	-711,21	-296,16	-415,05
Erträge insgesamt	3.571,67	2.508,47	1.063,20
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-217,10	-140,90	-76,20
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-146.780,27	-99.461,66	-47.318,61
Depotbankvergütung	-18.056,68	-11.747,09	-6.309,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.833,14	-16.139,14	-8.694,00
Vertriebsstellenprovision	-4.971,96	-3.230,70	-1.741,26
Taxe d'abonnement	-2.329,38	-2.117,76	-211,62
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-32.121,86	-21.199,40	-10.922,46
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.158,30	-767,51	-390,79
Register- und Transferstellenvergütung	-9.995,01	-6.512,57	-3.482,44
Staatliche Gebühren	-1.097,27	-641,59	-455,68
Gründungskosten	-6.051,68	-3.878,66	-2.173,02
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.857,93	-8.494,11	-4.363,82
Aufwandsausgleich	28.063,43	4.879,27	23.184,16
Aufwendungen insgesamt	-232.407,15	-169.451,82	-62.955,33
Ordentlicher Nettoaufwand	-228.835,48	-166.943,35	-61.892,13
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	90.479,22		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,88	3,56

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.782,422	20.150,000
Ausgegebene Anteile	138.152,660	34.777,000
Zurückgenommene Anteile	-121.572,260	-31.309,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	55.362,822	23.618,000

STABILITAS – GOLD-RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AKI5	Africon Iron Ltd.	AUD	1.800.000	850.000	950.000	0,3600	267.983,07	5,38
AU000000AYN6	Alcyone Resources Ltd.	AUD	12.000.000	11.000.000	1.000.000	0,0780	61.118,95	1,23
AU000000ATI6	Atlantic Ltd.	AUD	610.000	580.000	250.000	1,2500	244.867,58	4,91
AU000000CUG4	Crucible Gold Ltd.	AUD	62.500	0	62.500	0,2000	9.794,70	0,20
AU000000EQX3	Equatorial Resources Ltd.	AUD	0	40.000	90.000	1,8200	128.349,79	2,58
AU000000FML4	Focus Minerals Ltd.	AUD	15.000.000	15.000.000	1.000.000	0,0510	39.962,39	0,80
AU000000GLA7	Gladiator Resources Ltd.	AUD	1.800.000	600.000	1.500.000	0,1300	152.797,37	3,07
AU000000HAR2	Haranga Resources Ltd.	AUD	935.000	0	1.300.000	0,2850	290.315,00	5,82
AU000000HOR3	Horseshoe Metals Ltd.	AUD	1.250.000	250.000	1.000.000	0,2850	223.319,23	4,48
AU000000IDO1	Indo Mines Ltd.	AUD	851.600	1.051.600	500.000	0,2700	105.782,79	2,12
AU000000IRN3	Indophil Resources NL	AUD	1.000.000	150.000	850.000	0,4100	273.076,31	5,48
AU000000IGR7	Integra Mining Ltd.	AUD	0	0	300.000	0,5150	121.062,53	2,43
AU000000IAU4	Intrepid Mines Ltd.	AUD	40.000	0	120.000	1,1000	103.432,06	2,08
AU000000KRE8	Kimberley Rare Earths Ltd	AUD	2.236.639	1.236.639	1.000.000	0,0810	63.469,68	1,27
AU000000LMR9	Lemur Resources Ltd.	AUD	2.500.000	500.000	2.000.000	0,1600	250.744,40	5,03
AU000000MOY9	Millennium Minerals Ltd.	AUD	32.000.000	7.000.000	26.000.000	0,0200	407.459,64	8,17
AU000000MOL6	Moly Mines Ltd.	CAD	550.000	450.000	100.000	0,3200	24.258,96	0,49
AU000000MUM1	Mount Magnet South NL	AUD	1.200.000	0	1.200.000	0,0600	56.417,49	1,13
AU000000ODY8	Odyssey Energy Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	0,0380	29.775,90	0,60
AU000000PSF2	Pacific Ore Ltd.	AUD	2.500.000	0	2.500.000	0,0610	119.495,38	2,40
AU000000PEL0	Pelican Resources Ltd.	AUD	0	0	500.000	0,0330	12.929,01	0,26
AU000000PEM8	Perilya Ltd.	AUD	650.000	50.000	800.000	0,3350	209.998,43	4,21
AU000000POK1	Potash Minerals Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	0,6250	97.947,03	1,97
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	110.000	40.000	170.000	1,6250	216.462,94	4,34
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	10.000	0	32.000	6,5500	164.237,58	3,30
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,7750	60.727,16	1,22
AU000000VOR4	Voyager Resources Ltd.	AUD	11.500.000	14.500.000	6.000.000	0,0670	314.997,64	6,31
AU000000WCP1	WCP Resources Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	0,0660	51.716,03	1,04
AU000000WHE4	WildHorse Energy Ltd.	AUD	0	0	350.000	0,1600	43.880,27	0,88
							4.146.379,31	83,20
Cayman Inseln								
AU000000EVR5	Endeavour Mining Corporation	AUD	28.500	0	28.500	2,3900	53.373,30	1,07
							53.373,30	1,07
Großbritannien								
AU000000ALD4	Allied Gold Mining Plc.	AUD	16.667	100.000	16.667	2,1300	27.817,51	0,56
							27.817,51	0,56

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada								
CA5171031076	Largo Resources Ltd.	CAD	1.000.000	0	1.000.000	0,2800	212.265,94	4,26
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	0	0	12.000	0,5600	5.094,38	0,10
CA95922P1099	Western Potash Corporation	CAD	70.000	0	70.000	1,1200	59.434,46	1,19
							276.794,78	5,55
Börsengehandelte Wertpapiere							4.504.364,90	90,38
Aktien, Anrechte und Genussscheine							4.504.364,90	90,38
OPTIONSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU0000MOYOB6	Millenium Minerals Ltd. WTS v.11(2012)	AUD	13.000.000	0	13.000.000	0,0030	30.559,47	0,61
							30.559,47	0,61
Börsengehandelte Wertpapiere							30.559,47	0,61
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA5005819217	Kootenay Gold Inc./ Kootenay Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	0	9.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Optionsscheine							30.559,47	0,61
Wertpapiervermögen							4.534.924,37	90,99
Bankguthaben - Kontokorrent							478.086,95	9,59
Bankverbindlichkeiten							-18,07	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-29.075,72	-0,58
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.983.917,53	100,00

1) NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

STABILITAS – GOLD+RESOURCES SPECIAL SITUATIONS

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000ADU5	Adamus Resources Ltd.	AUD	0	100.000
AU000000AQQ5	Aphrodite Gold Ltd.	AUD	250.000	250.000
AU000000ATQ9	Atomic Resources Ltd.	AUD	0	350.000
AU000000CDG0	Cleveland Mining Co. Ltd.	AUD	200.000	200.000
AU000000EAR9	Echo Resources Ltd.	AUD	0	100.000
AU000000HUN9	Hunnu Coal Ltd.	AUD	200.000	300.000
AU000000IEC4	Intra Energy Corporate Ltd.	AUD	350.000	350.000
AU000000KZL6	Kagara Zinc Ltd.	AUD	0	100.000
AU000000LEG9	Legend Mining Ltd.	AUD	5.000.000	5.000.000
AU000000MAT8	Matsa Resources Ltd.	AUD	0	100.000
AU000000MOYAI0	Millennium Minerals Ltd.	AUD	13.000.000	13.000.000
AU000000MOYRA1	Millennium Minerals Ltd. BZR 21.03.11	AUD	1.395.188	1.395.188
AU000000MZM0	Montezuma Mining Co. Ltd.	AUD	150.000	300.000
AU000000MUMNA2	Mount Magnet South NL	AUD	200.000	200.000
AU000000NAV2	Navigator Resources Ltd.	AUD	700.000	1.100.000
AU000000OLE3	Olea Australis Ltd.	AUD	5.000.000	5.000.000
AU000000LEDA5	Olea Australis Ltd.	AUD	62.500	62.500
AU000000PIR8	Papillon Resources Ltd.	AUD	875.000	1.225.000
AU000000SEG4	Segue Resources Ltd.	AUD	1.000.000	1.000.000
AU000000SRL6	Straits Resources Ltd.	AUD	0	45.000
AU000000SDL6	Sundance Resources Ltd.	AUD	1.100.000	1.100.000
AU000000TRH2	Transit Holdings Ltd.	AUD	200.000	200.000
AU000000VKA8	Viking Ashanti Ltd.	AUD	10.000	410.000
AU000000VORR3	Voyager Resources Ltd. BZR 11.05.11	AUD	1.500.000	1.500.000
AU000000WHC8	Whitehaven Coal Ltd.	AUD	120.000	120.000
AU000000XAM0	Xanadu Mines Ltd.	AUD	300.000	300.000
Großbritannien				
AU000000ALDDA6	Allied Gold Mining Plc.	AUD	16.667	16.667
AU000000UNV0	Universal Coal Plc.	AUD	200.000	200.000
Kanada				
CA13710V1058	Canamex Resources Corporation	CAD	900.000	900.000
CA5591841062	Magma Energy Corporation	CAD	0	30.000
CA6573301067	North Atlantic Resources Ltd.	CAD	260.000	260.000
CA77273P1027	Rock Tech Lithium Inc.	CAD	0	200.000

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000000IDG7	Indago Resources Ltd.	AUD	53.295	53.295
AU0000MOYAK6	Millennium Minerals Ltd.	AUD	1.395.188	1.395.188
AU000A1JKDB0	Millennium Minerals Ltd. BZR 27.09.11	AUD	13.000.000	13.000.000
AU000A1JHQ75	Mount Magnet South NL BZR 08.09.11	AUD	200.000	200.000
OPTIONSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU0000MOYOA8	Millennium Minerals Ltd./ Millennium Minerals Ltd. WTS v.10(2013)	AUD	0	395.188
AU0000PIROA7	Papillon Resources Ltd. WTS v.10(2012)	AUD	350.000	350.000
Österreich				
AU0000IDGOA6	Indago Resources Ltd./ Indago Resources Ltd. WTS v.09(2014)	AUD	53.295	53.295
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU0000IDGDD3	Indago Resources Ltd./ Indago Resources Ltd. WTS v.09(2014)	AUD	0	2.700
Kanada				
CA6651679533	Northern Freegold Resources Ltd. WTS v.09(2011)	CAD	0	15.000
N/A	Trevalli Mining/Trevalli Mining Corporation WTS v.07(2011)	CAD	0	25.000
QY9962050846	Western Potash Corporation/ Western Potash Corporation WTS v.08(2011)	CAD	0	70.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2762
Britisches Pfund	GBP	1	0,8389
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3191
US-Dollar	USD	1	1,2913

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „STABILITAS“ wird von der Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 03. Oktober 2005 in Kraft. Es wurde im 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 31. Dezember 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 29. Februar 2012 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds „STABILITAS“ ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der bis zum 30. Juni 2011 Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen unterlag. Seit dem 1. Juli 2011 unterliegt der Fonds dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“). Der Fonds wurde in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet.

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten letztmalig am 01. Dezember 2011 in Kraft und wurden am 28. Dezember 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit 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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

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 überprüfbar bewerteten 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 nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauteten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
 - h) Nicht börsennotierte Warrants
 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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

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

Allgemeine Einleitung:

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

Neutron Energy Inc.:

Die Aktien wurden im Rahmen eines Private Placements in 2007 gezeichnet. Die Gesellschaft ist nicht börsennotiert. Gegenstand des Unternehmens ist die Förderung von Uran. Der Wertansatz zum 31.12.2011 betrug 1,00 USD. Die Verwaltungsgesellschaft erhielt im Jahr 2010 Informationen über eine geplante Kapitalerhöhung zu diesem Kurs bei einem Grossaktionär in Höhe von ca. 3,52 Mio CAD, was nun die Bewertungsgrundlage darstellt. Im Jahr 2011 sind keine wertaufhellenden Informationen bekannt geworden.

Die Bewertung zu 1,00 USD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31.12.2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Am 01.03.2012 wurde in einer Pressemitteilung der Uranium Resources, Inc. die Fusion des Unternehmens mit der Neutron Energy, Inc. bekannt gegeben.

Die Aktien der Uranium Resources, Inc. sind an der NASDAQ gelistet. Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen die Aktien der Neutron Energy, Inc. auf Grundlage der im Rahmen der Fusion zu erwarteten Aktien der Uranium Resources, Inc. mittels deren täglicher Börsenkurse zu bewerten.

Bestände zum 31.12.2011:

STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)	St. 525.000	30,87% des NIW
--	-------------	----------------

Blue Ensign Technologies Ltd.:

Die Aktie wurde im August 2008 zu 0,20 AUD gezeichnet. Gegenstand der Gesellschaft ist die Gewinnung von Öl aus Ölschiefer. Der Wertansatz zum 31.12.2011 betrug 0,00 AUD. Es gibt nur wenige Informationen seitens des Unternehmens. Es wurden laut Aussage des Unternehmens verschiedene Aktivitäten im Nahen Osten unternommen, u. a. um Explorationsgebiete und Investoren zu finden. Bisher hat sich nichts Signifikantes ergeben. Aktuelle Geschäfts- oder Jahresberichte liegen derzeit nicht vor. Laut Aussage des Anlageberaters Stabilitas GmbH verfügt das Unternehmen aktuell über keine finanziellen Mittel um Projekte zu realisieren. Im Moment geht es hauptsächlich darum, den Unternehmensmantel aufrecht zu erhalten. Die Fortführung des Unternehmens ist stark gefährdet und hängt von der Gewinnung neuer Investoren ab, dies ist in den vergangenen Monaten nicht gelungen.

Die Bewertung zu 0,00 AUD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31.12.2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31.12.2011:

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

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

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 31.12.2011 betrug 0,40 CAD. Der Verwaltungsgesellschaft liegen derzeit Informationen über neue Kapitalmaßnahmen dieses Unternehmens vor. Bei den geplanten Kapitalerhöhungen sollen weitere nicht-börsennotierte Wertpapiere des Unternehmens zu einem höheren Kurs an Investoren ausgegeben werden. Eine realisierte Kapitalerhöhung des Unternehmens würde somit zu einer Erhöhung des derzeitigen Wertpapierkurses führen. Bislang wurde das Papier zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung eines Abschlags wegen mangelnder Informationen über das Unternehmen und fehlender Wertpapiertransaktionen bewertet.

Die Bewertung zu 0,40 CAD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31.12.2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Am 05.03.2012 erhielt die Verwaltungsgesellschaft nach mehrmaliger Anforderung durch die Lagerstelle die seitens Trillium erstellte Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung für die Jahre 2010 und 2011 von Trillium. Darüber hinaus erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Kopie der eingereichten Klageschrift von Trillium gegen die Province Ontario wegen des verhängten Moratoriums zum Bau von Windparks in Ontario. Aus den vorgelegten Unterlagen geht hervor, dass eine Werthaltigkeit des Unternehmens und eine Realisierung der geplanten Windparkprojekte (Geschäftsgrundlage) nicht gegeben ist.

Bestände zum 31.12.2011:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)	St. 250.000	6,24% des NIW
--	-------------	---------------

Silver Capital AG:

Das nicht börsennotierte Unternehmen wurde im Rahmen eines Private Placements zu 2,00 EUR gezeichnet und zunächst zu Anschaffungskosten bewertet. Der Wertansatz zum 31.12.2010 betrug wie im Vorjahr 0,00 EUR. Aufgrund der vorliegenden Informationen (z.B. abgeschaltete Homepage, Unerreichbarkeit des Unternehmens) geht die Verwaltungsgesellschaft davon aus, dass das Unternehmen aufgrund von Inaktivität und mangelnder Identifizierbarkeit wertlos ist. Die Gesellschaft wird deswegen mit einem Kurs von 0 bewertet. Im Jahr 2011 sind der Verwaltungsgesellschaft keine neuen bewertungs-relevanten Informationen bekannt geworden.

Die Bewertung zu 0,00 EUR erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31.12.2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31.12.2011:

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

Juno Special Situations Corporation (Juno):

Bei diesem Unternehmen handelt es sich um eine Beteiligungsgesellschaft, die in Early-Stage-Unternehmen aus dem Rohstoffsektor investiert und als Exitmöglichkeit vorzugsweise IPOs anstrebt. Der Wertansatz zum 31.12.2011 im Fonds erfolgte zu CAD 0,065. Dieser Wertansatz ergibt sich aus der Bewertung der von Juno gehaltenen notierten Portfoliogesellschaften (im Wesentlichen Royal Coal, Royal Nickel) mittels Börsenkurse und der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Aktien an nicht börsennotierten Unternehmen anhand der im letzten vorliegenden Jahresabschluss (31.12.2010) der Juno angesetzten Werte.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

Juno hat auf einer außerordentlichen Generalversammlung die Auflösung der Gesellschaft beschlossen. Am 01.02.2012 hat die Verwaltungsgesellschaft ein verbindliches Rückkaufangebot für die in Juno gehaltenen nicht notierten Beteiligungen und Forderungspapiere erhalten. Bei Bewertung auf Basis des Rückkaufangebotes hätte sich ein Nettoinventarwert für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN ergeben, der um 0,68 % unter dem im Jahresabschluss zum 31.12.2011 veröffentlichten Nettoinventarwert liegt. Für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS ergibt sich keine Veränderung des Nettoinventarwertes, da der Anteil der Aktie von Juno am Nettoinventarwert des Fonds sehr gering ist.

Die Bewertung zu 0,065 CAD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31.12.2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31.12.2011:

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	St. 3.580.000	2,86% des NIW
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	St. 100.000	0,02% des NIW

Sino-Forest Corporation

Die Aktien der Sino-Forest Corporation sind seit dem 25.08.2011 vom Handel ausgesetzt. Der Grund hierfür ist der Verdacht der Bilanzfälschung und des Insiderhandels. Lt. Medienberichten haben zahlreiche Investoren Klagen gegen das Unternehmen eingereicht. Derzeit läuft eine Untersuchung der Ontario Securities Commission und des firmeneigenen Untersuchungsausschusses unter der Leitung von PriceWaterhouseCoopers um Licht ins Dunkel zu bringen. Aufgrund der Unsicherheiten und der undurchsichtigen Informationslage hat die Verwaltungsgesellschaft am 29.11.2011 eine Abwertung des letzt verfügbaren Bewertungskurses in Höhe von 50% beschlossen.

Die Bewertung erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31.12.2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31.12.2011:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)	St. 6.000	0,90 % des NIW
--	-----------	----------------

Chaoda Modern Agriculture Ltd.

Die Aktie wurde zum 26. September 2011 vom Handel wegen des Verdachtes der Bilanzmanipulation und des Insiderhandel an der Hauptbörse Hong Kong ausgesetzt. In Anlehnung an den letzten festgestellten Kurs an der Hauptbörse Hong Kong wurde die Aktie aus Vorsichtsprinzip auf Kurs HKD 0,65 abgewertet (59,09 % des letzten festgestellten Kurs). Nachdem das Unternehmen auch an der Nasdaq gelistet ist und dort geringe Handelsumsätze vorhanden sind, haben wir einen Lagerstellenwechsel ins Auge gefasst. Nach Auskunft der Depotbank ist ein Lagerstellenwechsel nicht möglich. Die Aufnahme des Handel in Hongkong ist aus heutiger Sicht nicht absehbar.

Die Bewertung zu 0,65 HKD erschien der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31.12.2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

Bestände zum 31.12.2011:

STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)	St. 110.000	0,59% des NIW
--	-------------	---------------

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
7. Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahr veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) BESTEUERUNG DES FONDS

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. 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 bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuer-schuld 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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstaglicher NAV)}} * 100$$

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

6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

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, Abwicklungsgebuhren, Lagerstellengebuhren und Steuern.

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

9.) 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 01. Juli 2010 bis auf weiteres einzustellen. Infolge der Einstellung der Anteilwertberechnung ab dem 01. 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 01. 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.

10.) LIQUIDATION DER TEILFONDS STABILITAS – SOFT COMMODITIES („IN LIQUIDATION“) UND STABILITAS – URAN+ENERGIE („IN LIQUIDATION“) ZUM 31. DEZEMBER 2011 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:

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

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

11.) RISIKOMANAGEMENT

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

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

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

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

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

OGAW Angewendetes Risikomanagementverfahren

STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)	Relativer VaR Ansatz
STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)	Relativer VaR Ansatz

Relativer VaR-Ansatz für STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN

Im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 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 48,64 %, einen Höchststand von 93,10 % sowie einen Durchschnitt von 64,15 % 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 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,01 %
Größte Hebelwirkung:	0,56 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,12 % (0,11 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

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

Im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 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 54,22 %, einen Höchststand von 131,88 % sowie einen Durchschnitt von 82,95 % 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 252 Tagen.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,01 %
Größte Hebelwirkung:	3,71 %
Durchschnittliche	
Hebelwirkung (Median):	0,81 % (0,02 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

Relativer VaR-Ansatz für STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS

Im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 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 74,46 %, einen Höchststand von 55,02 % sowie einen Durchschnitt von 112,23 % 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 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,03 %
Größte Hebelwirkung:	0,40 %
Durchschnittliche	
Hebelwirkung (Median):	0,23 % (0,26 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

Relativer VaR-Ansatz für STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100 % AMEX 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 55,63 %, einen Höchststand von 136,15 % sowie einen Durchschnitt von 79,73 % 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 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,02 %
Größte Hebelwirkung:	0,44 %
Durchschnittliche	
Hebelwirkung (Median):	0,10 % (0,07 %)
Berechnungsmethode:	Commitment Approach

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

Relativer VaR-Ansatz für STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)

Im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100 % MSCI WORLD/MATERIAL. 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 6,54 %, einen Höchststand von 81,98 % sowie einen Durchschnitt von 67,14 % 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 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

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

Relativer VaR-Ansatz für STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)

Im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 50 % World Uranium Index und 50 % MSCI WORLD/MATERIAL. 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 52,01 %, einen Höchststand von 109,55 % sowie einen Durchschnitt von 79,96 % 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 252 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 01. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung: 0,28 %
 Größte Hebelwirkung: 7,04 %
 Durchschnittliche
 Hebelwirkung (Median): 3,47 % (5,07 %)
 Berechnungsmethode: Commitment Approach



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber 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 2011, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n° 00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447*



Prüfungsurteil

Grundlage für ein eingeschränktes Prüfungsurteil

STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)
 STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)

Die Wertpapierbestände oben genannter Teilfonds enthalten zum 31. Dezember 2011 u.a. die Aktien der folgenden nicht börsennotierten Unternehmen:

•	STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)		
	Blue Ensign Technologies Ltd.	EUR 0,00	0,00% des NTFV ^{*)}
•	STABILITAS – URAN+ENERGIE („in Liquidation“)		
	Neutron Energy Inc. Bloque	EUR 406.567,03	30,87% des NTFV ^{*)}
•	STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)		
	Trillium Power Wind Corporation	EUR 75.809,25	6,24% des NTFV ^{*)}
•	STABILITAS – SOFT COMMODITIES („in Liquidation“)		
	Sino-Forest Corporation	EUR 10.916,53	0,90% des NTFV ^{*)}

^{*)} NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

Hinsichtlich der Bewertung dieser Vermögensgegenstände konnten wir auf Basis der uns vorgelegten Nachweise sowie aufgrund alternativer Prüfungshandlungen keine ausreichende Sicherheit darüber gewinnen, dass der gewählte Wertansatz zum 31. Dezember 2011 angemessen ist.

Eingeschränktes Prüfungsurteil

Mit Ausnahme der möglichen Auswirkungen des im Absatz Grundlage für ein eingeschränktes Prüfungsurteil beschriebenen Sachverhalts, soweit sich solche im Falle der Kenntnis ausreichender Bewertungsgrundlagen ergeben hätten, vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Fortsetzung Prüfungsvermerk

Hervorhebung eines Sachverhalts

Ohne unser Prüfungsurteil darüber hinaus einzuschränken, weisen wir auf die Angabe in der Erläuterung 2.5.i) zum Jahresabschluss hinsichtlich der Bewertung der Wertpapiere Juno Special Situations Corporation, Chaoda Modern Agriculture Ltd. und Silver Capital AG hin. Die Angabe erläutert die von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommene Bewertung nicht börsennotierter Aktien und weist auf die mit der Bewertung solcher Anlagen verbundenen Unsicherheiten hin.

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 26. April 2012

Dr. Norbert Brühl

IPConcept Fund Management S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

www.ipconcept.lu