

STABILITAS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

R.C.S. Luxembourg K533

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B-82 183

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

Fondsprofil	Seite 2
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 3
Zusammengefasster Jahresbericht des Fonds STABILITAS	Seite 4
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 6
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 8
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 9
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2019	Seite 11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 28. Februar 2019	Seite 13
Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 14
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 16
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 17
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 18
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite 19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite 21
Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 22
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 25
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 26
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 27
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite 29
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite 32
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 33
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 34
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 35
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 36
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 37
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite 38
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite 40
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)	Seite 41
Prüfungsvermerk	Seite 48
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 51

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

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

FONDSPROFIL

STABILITAS UMBRELLA - INVESTIEREN IN ROHSTOFFE

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

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

Die Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN („untergehender Teilfonds“) wurde mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund („übernehmender Teilfonds“) mit Wirkung zum 1. März 2019, auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 28. Februar 2019, verschmolzen.

Die Verschmelzung des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund erfolgte im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen. Der Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A. erachtete die Verschmelzungen im Interesse der Anleger als vorteilhaft, da die strategische Ausrichtung und die Investmentphilosophie des übertragenden Teilfonds, der des übernehmenden Teilfonds größtenteils entsprechen und sich mit einer Zusammenlegung langfristig Kostenvorteile für die Anleger ergeben können. Durch die Verschmelzung werden positive Synergieeffekte sowie eine wirtschaftlich effizientere Verwaltung des Teilfonds angestrebt.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nach der Konsolidierung in den Jahren 2017 und 2018 nehmen die Edelmetallmärkte die im Jahr 2016 begonnene Hausse im Jahr 2019 wieder auf. Dabei können die Preise der Edelmetalle und der Edelmetallaktien kräftig zulegen. Der Sektor wird als Sachwertalternative zu Aktien und Immobilien zunehmend wiederentdeckt.

Der Goldpreis notiert am Jahresende 2019 mit 1.517 \$/oz um 18,3% über dem Preis vom Jahresende 2018. Wegen des etwas stärkeren Dollars kann der Goldpreis auf Eurobasis um 21,3% auf 43.627 Euro/kg zulegen.

Nach der langen Korrekturbewegung zwischen 2011 und 2015 setzt der Goldpreis die 2016 begonnene Aufwärtsbewegung wieder auf und hat 2020 die Möglichkeit, die historischen Höchststände aus dem Jahr 2011 anzugreifen.

Auf der Nachfrageseite treten die Zentralbanken seit einigen Jahren als zunehmend größere Käufer auf. Auf der Angebotsseite bleibt die Produktion vor allem wegen der relativ niedrigen Energiepreise auf einem hohen Niveau, das langfristig wegen nachlassender Explorationserfolge jedoch gefährdet ist. Auf der Käuferseite bleibt die Schmucknachfrage weltweit ungebrochen auf einem hohen Niveau und die Investoren zeigen sich unter größeren Schwankungen angesichts der ungelösten Finanzkrise als anhaltend interessierte Käufer.

Die Unfähigkeit der Zentralbanken die Zinsen wieder anzuheben, bringt die Finanzmärkte in eine zunehmend ausweglose Situation. Impulse gegen eine nachlassende Wirtschaft können nur noch mit immensen Geldspritzen gesetzt werden. Bei den Unternehmen ist eine Zombifizierung feststellbar. Sie können nur noch mit Finanzhilfen der Zentralbanken vor dem Konkurs bewahrt werden. Längerfristig besteht die Gefahr, dass das Finanzsystem in eine inflationäre Krise steuert. Begleitend zur Goldhausse dürften sich die Anleihemärkte schwächer, die Immobilienmärkte freundlich und die Aktienmärkte stabil entwickeln.

Der Silberpreis steigt im Jahresverlauf 2019 um 15,4% von 15,47 auf 17,84 \$/oz und bleibt damit hinter dem Anstieg des Goldpreises zurück. Platin geht mit einem Gewinn von 22,6% und einem Kursanstieg von 788 auf 966 \$/oz aus dem Markt. Palladium setzt den Aufwärtstrend der letzten Jahre fort und gewinnt im Jahresverlauf 52,9% von 1.270 auf 1.942 \$/oz.

Das Medieninteresse für den Edelmetallsektor erhöht sich im Jahresverlauf parallel zu den steigenden Kursen der Edelmetalle.

Die Edelmetallaktien können im Jahresverlauf 2019 kräftig zulegen. Die Goldminengesellschaften aus den Währungsgebieten kanadischer Dollar, australischer Dollar und südafrikanische Rand können wegen der soliden Entwicklung ihrer Währungen zum US-Dollar keine Vorteile mehr bei ihrer Gewinnentwicklung erzielen.

Alle positiven Einflussfaktoren für eine langfristige Aufwärtsentwicklung des Goldpreises bleiben erhalten. Die Systemkrise im Banken- und Finanzsystem bleibt ungelöst und hat sich nach 2008 durch die Übernahme der Risiken auf die Staatshaushalte verlagert. Die unsolide Geldpolitik der Zentralbanken hat sich mit dem Ankauf von Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in den USA, in Großbritannien, in Japan und in Europa auch 2019 weiter verschlechtert. Seit vielen Jahren drücken die Zentralbanken die Zinsen auf ein viel zu niedriges Niveau und provozierten so die Bildung neuer Blasen an den Anleihemärkten und teilweise auch an den Aktien- und Immobilienmärkten.

Das Haushaltsdefizit der USA weitet sich ungebremst aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Krisenländer erhöht sich unkontrolliert. Die Finanzierung der Staatsschulden und der Unternehmensschulden durch die Zentralbanken wirkt sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Durch die zunehmende Finanzierung der Staatsdefizite durch die Notenpresse wird das Finanzsystem unterhöhlt und droht in einer Inflationierung zu verenden. Die Schieflagen im Eurosystem erreichen Niveaus, die massive Turbulenzen im Weltfinanzsystem auslösen können.

Der Versuch der FED, die Zinsen anzuheben scheiterte an der Gefahr des Zusammenbruchs der Anleihe- und Aktienmärkte, so dass geldpolitisch nur noch die Option bestehen bleibt, zukünftigen Krisen mit massiver Inflationierung zu begegnen.

Insgesamt bestehen gute Chancen, dass sich für die Edelmetalle die Hausse im Jahr 2020 fortsetzt. Bei einem anhaltenden Trend der Anleger, sich aus den Anleihemärkten zu verabschieden und der Verunsicherung an den Aktienmärkten, bleiben Edelmetalle und Edelmetallaktien neben den Immobilienmärkten eine hervorragende Anlagealternative.

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten. Inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, alle zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände der Stabilitas Fonds vorausszusehen. Die weltweite Wirtschaftsaktivität wird wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Das Management beobachtet die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Die direkten Auswirkungen auf die Investmentschwerpunkte der Stabilitas Fonds dürften überschaubar bleiben, da die Edelmetallproduktion nicht sehr personalintensiv ist, so dass längere Produktionsausfälle oder längere Minenschließungen nicht zu erwarten sind. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Luxemburg, im Februar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS

Zusammengefasster Jahresbericht

des STABILITAS mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	259.029.080,37
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 182.950.229,83)	
Bankguthaben ¹⁾	17.266.656,66
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.091.000,11
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.776.602,20
Forderungen aus Devisengeschäften	2.787.585,30
	282.950.924,64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-398.843,61
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-20.692,83
Zinsverbindlichkeiten	-24.828,44
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-29.220,14
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.805.817,58
Sonstige Passiva ²⁾	-5.593.577,43
	-8.872.980,03
Netto-Fondsvermögen	274.077.944,61

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	148.155.366,72
Ordentlicher Nettoaufwand	-8.844.757,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	389.541,55
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	128.328.913,93
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-93.240.049,69
Realisierte Gewinne	20.335.359,08
Realisierte Verluste	-3.746.304,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	71.123.466,07
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	22.220.456,83
Fusionserlös STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN ³⁾	-10.644.048,51
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	274.077.944,61

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

³⁾ Der Teilfonds wurde zum 28. Februar 2019 fusioniert.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

EUR

Erträge	
Dividenden	1.157.111,58
Bankzinsen	-68.443,35
Ertragsausgleich	59.591,10
Erträge insgesamt	1.148.259,33
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,19
Performancevergütung	-5.061.645,54
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-3.802.470,90
Verwahrstellenvergütung	-189.607,60
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-135.755,23
Taxe d'abonnement	-111.329,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-57.479,44
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.728,83
Register- und Transferstellenvergütung	-106.961,18
Staatliche Gebühren	-12.717,83
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-64.187,89
Aufwandsausgleich	-449.132,65
Aufwendungen insgesamt	-9.993.016,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-8.844.757,32

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN („untergehender Teilfonds“) wurde mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund („übernehmender Teilfonds“) mit Wirkung zum 1. März 2019, auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 28. Februar 2019, verschmolzen.

Die Verschmelzung des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund erfolgte im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen.

Der Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A. erachtete die Verschmelzungen im Interesse der Anleger als vorteilhaft, da die strategische Ausrichtung und die Investmentphilosophie des übertragenden Teilfonds, der des übernehmenden Teilfonds größtenteils entsprechen und sich mit einer Zusammenlegung langfristig Kostenvorteile für die Anleger ergeben können. Durch die Verschmelzung werden positive Synergieeffekte sowie eine wirtschaftlich effizientere Verwaltung des Teilfonds angestrebt.

Luxemburg, im Februar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 28. Februar 2019

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

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P ¹⁾	Anteilklasse I ¹⁾
WP-Kenn-Nr.:	A0F6BP	A0F6BQ
ISIN-Code:	LU0229009351	LU0229009781
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p.a.	1,90 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Australien	40,74 %
Kanada	39,06 %
Südafrika	11,82 %
Cayman Inseln	5,24 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Bankguthaben	3,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	94,32 %
Banken	2,54 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Bankguthaben	3,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

¹⁾ Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN wurde am 28. Februar 2019 in den Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund fusioniert.

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	11,28	309.913	-36,55	36,40
31.12.2018	9,81	302.280	-238,75	32,45
28.02.2019	10,37	285.447	-615,68	36,35

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	1,37	36.085	436,06	37,88
31.12.2018	1,73	51.085	484,95	33,81
28.02.2019	0,27	7.085	-1.593,13	37,98

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 28. Februar 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	10.311.568,88
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.687.969,80)	
Bankguthaben ¹⁾	355.845,90
Dividendenforderungen	6.713,23
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	22.058,48
Forderungen aus Devisengeschäften	756,18
	10.696.942,67
Zinsverbindlichkeiten	-462,09
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-753,25
Sonstige Passiva ²⁾	-51.678,82
	-52.894,16
Netto-Teilfondsvermögen	10.644.048,51

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.374.950,96 EUR
Umlaufende Anteile	285.447,376
Anteilwert	36,35 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	269.097,55 EUR
Umlaufende Anteile	7.084,998
Anteilwert	37,98 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 28. Februar 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.536.601,25	9.809.651,81	1.726.949,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-52.733,65	-52.348,31	-385,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.573,35	-2.030,87	-3.542,48
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	939.503,63	350.871,13	588.632,50
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.148.314,70	-966.552,20	-2.181.762,50
Realisierte Gewinne	1.075.726,97	959.258,93	116.468,04
Realisierte Verluste	-850.218,44	-805.567,74	-44.650,70
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-188.963,56	-179.830,59	-9.132,97
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.338.020,36	1.261.498,80	76.521,56
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.644.048,51	10.374.950,96	269.097,55

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	302.280,130	51.084,998
Ausgegebene Anteile	10.363,866	15.750,000
Zurückgenommene Anteile	-27.196,620	-59.750,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	285.447,376	7.084,998

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 28. Februar 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	6.754,19	6.572,75	181,44
Bankzinsen	-482,81	-434,43	-48,38
Ertragsausgleich	-29,52	-54,27	24,75
Erträge insgesamt	6.241,86	6.084,05	157,81
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-34.875,76	-32.625,70	-2.250,06
Verwahrstellenvergütung	-3.008,95	-2.738,82	-270,13
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-4.566,16	-4.164,85	-401,31
Taxe d'abonnement	-918,47	-889,28	-29,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.072,19	-8.664,77	-407,42
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-900,00	-877,25	-22,75
Register- und Transferstellenvergütung	-3.124,36	-2.881,58	-242,78
Staatliche Gebühren	-1.066,53	-977,80	-88,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.045,96	-6.697,45	-348,51
Aufwandsausgleich	5.602,87	2.085,14	3.517,73
Aufwendungen insgesamt	-58.975,51	-58.432,36	-543,15
Ordentlicher Nettoaufwand	-52.733,65	-52.348,31	-385,34
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.446,30		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,58	0,40

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	150.000	271.281	3,6200	616.431,62	5,79
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	759.999	0,9150	436.506,87	4,10
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	60.000	4,9700	187.182,22	1,76
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	1.350.000	0,6200	525.390,75	4,94
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	100.000	1,6050	100.746,97	0,95
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	100.000	100.000	5,4000	338.961,77	3,18
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	0	300.000	1,1300	212.792,67	2,00
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	0	100.000	7,4900	470.152,53	4,42
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	250.000	376.030	2,6200	618.416,04	5,81
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	90.000	4,1500	234.448,56	2,20
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	200.000	2,3100	290.000,63	2,72
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	1,1900	298.788,53	2,81
							4.329.819,16	40,68
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	20.000	39.925	20,9100	558.229,19	5,24
							558.229,19	5,24
Kanada								
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	0	0	50.000	3,3800	113.005,68	1,06
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	0	0	200.000	0,9300	124.373,12	1,17
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	0	10.000	16,4300	109.862,92	1,03
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	0	0	100.000	4,2400	283.517,22	2,66
CA21146A1084	Continental Gold Inc.	CAD	0	0	30.000	2,3400	46.940,82	0,44
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	0	30.000	13,5000	270.812,44	2,54
CA3518581051	FRANCO-NEVADA Corporation	CAD	0	0	5.000	98,9300	330.758,94	3,11
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	0	60.000	1,3600	54.563,69	0,51
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	0	0	130.000	4,4400	385.957,87	3,63
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	0	0	60.000	4,2500	170.511,53	1,60
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	9.494	0	49.494	18,0300	596.706,61	5,61
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	0	0	27.300	10,5800	193.135,41	1,81
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	0	0	300.000	0,8800	176.529,59	1,66
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	0	0	150.000	3,5700	358.074,22	3,36
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	0	0	100.000	4,3800	292.878,64	2,75
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	22.200	15,8600	235.434,30	2,21
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	0	0	20.000	28,9100	386.626,55	3,63
							4.129.689,55	38,78

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN

Vermögensaufstellung zum 28. Februar 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Südafrika								
ZAE000043485	AngloGold Ashanti Ltd.	ZAR	0	0	40.000	203,0100	511.469,71	4,81
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	0	10.000	57,4000	36.153,84	0,34
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Corporation Ltd.	ZAR	0	0	120.000	29,7000	224.481,31	2,11
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	0	0	500.000	15,4100	485.305,42	4,56
							1.257.410,28	11,82
Börsengehandelte Wertpapiere							10.275.148,18	96,52
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AUOSAU000814	Corona Resources Ltd. - Ordinary fully paid unlisted	AUD	0	0	137.773	0,0750	6.486,08	0,06
							6.486,08	0,06
Kanada								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	CAD	49.211	0	49.211	0,8961	29.486,81	0,28
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	736.851	0,0001	49,27	0,00
							29.536,08	0,28
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0001	14,65	0,00
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0001	82,59	0,00
							97,24	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							36.119,40	0,34
Aktien, Anrechte und Genussscheine							10.311.267,58	96,86
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU00000WGXO2	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	0	0	80.000	0,0060	301,30	0,00
							301,30	0,00
Börsengehandelte Wertpapiere							301,30	0,00
Optionsscheine							301,30	0,00
Wertpapiervermögen							10.311.568,88	96,86
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							355.845,90	3,34
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-23.366,27	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							10.644.048,51	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 28. Februar 2019

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	0	165.454
AU000000PDZ2	Prairie Mining Ltd.	AUD	0	600.000
Kanada				
CA2849025093	Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	60.000	60.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	0	300.000
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	0	49.211
Südafrika				
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	400.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 28. Februar 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5931
Britisches Pfund	GBP	1	0,8533
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4955
Schwedische Krone	SEK	1	10,5270
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,8766
US-Dollar	USD	1	1,1381

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE steigt im Jahresverlauf 2019 in der Anteilklasse P um 81,24%, in der Anteilklasse I um 83,86% und in der Anteilklasse N um 73,81% und platziert sich damit weltweit unter den Top-Performern (Hui-Vergleichsindex +54,1%). Erneut kann der Teilfonds beweisen, dass er in einer Edelmetallhausse über ein hohes Potential verfügt. Für die außerordentlich gute Entwicklung waren neben den gut laufenden Silberaktien auch die hohen Gewinne der südafrikanischen Platin- und Palladiumproduzenten verantwortlich.

Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE setzt auch in Zukunft auf die eingeschlagene Value-Strategie und investiert in Titel mit einem guten Chance-Risikoverhältnis in politisch sicheren Regionen. Seit 2016 investiert der Teilfonds mit einem wachsenden Anteil in Platin- und Goldminenaktien, da die Alternativen im Silberbereich bei gleichem Kurspotential erheblich höhere Risiken beinhalten. Der Anteil der Platinwerte wird im Jahresverlauf 2019 von 16% auf 17% und der Anteil der Goldwerte von 13% auf 16% erhöht. Das Ausweichen in den Platin- und Goldbereich zeigt bislang keinen dämpfenden Effekt auf die Entwicklung der Gesamtperformance.

Zum Jahresende 2019 (Jahresende 2018) ist der Teilfonds zu 93% (97%) investiert. Davon entfallen 60% (68%) auf Silberaktien, 17% (16%) auf Platinaktien und 16% (13%) auf Goldaktien. Sobald sich bei Silberaktien fundamental gleichwertige Alternativen anbieten, wird der Anteil der Platin- und Goldwerte wieder zurückgeführt. Durch Kursgewinne und Zuflüsse erhöht sich das Teilfondsvolumen zum Jahresende 2019 von 62,0 auf 123,5 Mio Euro.

Sollte der Goldpreis den Aufwärtstrend fortsetzen, dürfte der Silberpreis ein enormes Aufholpotential haben, so dass die Silberaktien ihre Spitzenposition bei den Edelmetallaktien behaupten dürften.

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

Luxemburg, im Februar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

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

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I	Anteilklasse N
WP-Kenn-Nr.:	A0KFA1	A0KFA2	A2H8YE
ISIN-Code:	LU0265803667	LU0265804046	LU1731099971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,81 % p.a.	1,73 % p.a.	1,23 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Kanada	55,95 %
Südafrika	20,42 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,43 %
Vereinigtes Königreich	5,67 %
Australien	2,67 %
Cayman Inseln	2,01 %
Wertpapiervermögen	93,15 %
Bankguthaben ²⁾	7,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,92 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	92,29 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,86 %
Wertpapiervermögen	93,15 %
Bankguthaben ²⁾	7,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,92 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	58,09	2.049.105	10.114,78	28,35
31.12.2018	58,81	2.284.123	6.420,45	25,75
31.12.2019	111,30	2.384.678	2.575,93	46,67

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	4,04	135.193	880,59	29,85
31.12.2018	3,15	115.960	-504,45	27,14
31.12.2019	10,76	215.601	4.441,10	49,90

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.07.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2018	0,00	45	4,09	92,29
31.12.2019	1,43	8.889	1.161,65	160,41

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	115.019.003,79
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 84.756.764,66)	
Bankguthaben ¹⁾	9.599.353,82
Forderungen aus Absatz von Anteilen	830.176,38
	125.448.533,99
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-215.262,07
Zinsverbindlichkeiten	-10.546,14
Sonstige Passiva ²⁾	-1.739.286,82
	-1.965.095,03
Netto-Teilfondsvermögen	123.483.438,96

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	111.298.568,77 EUR
Umlaufende Anteile	2.384.677,537
Anteilwert	46,67 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.758.938,57 EUR
Umlaufende Anteile	215.601,425
Anteilwert	49,90 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.425.931,62 EUR
Umlaufende Anteile	8.889,142
Anteilwert	160,41 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	61.958.487,29	58.806.864,26	3.147.470,04	4.152,99
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.142.058,56	-2.920.736,13	-135.380,10	-85.942,33
Ertrags- und Aufwandsausgleich	77.550,06	-17.784,99	47.096,18	48.238,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	51.893.219,08	43.179.952,38	6.861.592,43	1.851.674,27
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-43.714.535,11	-40.604.020,12	-2.420.487,56	-690.027,43
Realisierte Gewinne	6.659.249,84	6.172.042,78	437.646,57	49.560,49
Realisierte Verluste	-282.420,54	-256.697,49	-25.075,34	-647,71
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	33.885.463,95	31.761.835,88	1.944.249,72	179.378,35
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	16.148.482,95	15.177.112,20	901.826,63	69.544,12
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	123.483.438,96	111.298.568,77	10.758.938,57	1.425.931,62

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.284.123,006	115.960,425	45,000
Ausgegebene Anteile	1.229.329,283	167.863,000	14.542,198
Zurückgenommene Anteile	-1.128.774,752	-68.222,000	-5.698,056
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.384.677,537	215.601,425	8.889,142

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Dividenden	389.996,54	367.030,38	21.560,37	1.405,79
Bankzinsen	-29.356,36	-27.524,96	-1.698,45	-132,95
Ertragsausgleich	14.307,77	-1.189,58	12.395,34	3.102,01
Erträge insgesamt	374.947,95	338.315,84	32.257,26	4.374,85
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,19	0,00	0,00	-0,19
Performancevergütung	-1.504.064,04	-1.471.757,17	0,00	-32.306,87
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-1.660.114,94	-1.561.552,49	-93.027,63	-5.534,82
Verwahrstellenvergütung	-77.882,50	-73.119,43	-4.437,70	-325,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-49.973,13	-46.936,07	-2.837,91	-199,15
Taxe d'abonnement	-48.045,54	-44.628,46	-3.136,49	-280,59
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.731,90	-15.728,47	-943,35	-60,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-349,87	-326,45	-21,33	-2,09
Register- und Transferstellenvergütung	-46.253,94	-43.500,13	-2.562,19	-191,62
Staatliche Gebühren	-5.041,71	-4.783,62	-253,91	-4,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.690,92	-15.694,25	-925,33	-71,34
Aufwandsausgleich	-91.857,83	18.974,57	-59.491,52	-51.340,88
Aufwendungen insgesamt	-3.517.006,51	-3.259.051,97	-167.637,36	-90.317,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.142.058,56	-2.920.736,13	-135.380,10	-85.942,33
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	53.934,69			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,22	2,21	1,85
Performancegebühr in Prozent ²⁾		1,81	-	8,95

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	941.538	3,7400	2.203.323,81	1,78
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	800.000	2,1500	1.076.210,74	0,87
							3.279.534,55	2,65
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	0	150.000	24,2200	2.487.674,61	2,01
							2.487.674,61	2,01
Kanada								
CA01535P1062	Alexco Resource Corporation	CAD	0	0	527.200	2,9300	1.057.721,17	0,86
CA03062D1006	Americas Gold & Silver Corporation	CAD	318.243	0	318.243	4,2900	934.855,16	0,76
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	0	0	674.300	2,8500	1.315.910,02	1,07
CA1494941067	Cautivo Mining Inc.	CAD	0	0	8.000	0,0950	520,41	0,00
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	0	140.000	24,7700	2.374.554,92	1,92
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	0	0	600.000	3,0600	1.257.189,81	1,02
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	0	0	470.700	15,5800	5.021.573,54	4,07
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	0	0	600.000	5,1800	2.128.184,06	1,72
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	CAD	40.000	0	40.000	133,2700	3.650.232,81	2,96
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	0	0	1.716.718	0,4300	505.470,24	0,41
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	0	50.000	350.000	15,4100	3.693.166,26	2,99
CA5625684025	Mandalay Resources Corporation	CAD	175.000	0	175.000	1,0100	121.028,49	0,10
CA60252Q1019	Minaurum Gold Inc.	CAD	0	0	2.000.000	0,4600	629.964,39	0,51
CA6478241012	New Pacific Metals Corporation	CAD	0	0	600.000	5,4400	2.235.004,11	1,81
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	104.506	0	503.334	30,2700	10.432.703,49	8,45
CA7852461093	Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	347.000	1,9300	458.579,84	0,37
CA80013R2063	Sandstorm Gold Ltd.	CAD	300.000	0	300.000	9,6000	1.972.062,45	1,60
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	0	600.000	0,1450	59.572,72	0,05
CA82639W1068	Sierra Metals Inc.	CAD	0	0	400.000	2,1200	580.662,83	0,47
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	650.000	1.350.000	7,3700	6.812.859,49	5,52
CA8283631015	SilverCrest Metals Inc.	CAD	0	0	487.300	9,0100	3.006.418,10	2,43
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	0	0	500.000	24,3700	8.343.604,49	6,76
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	0	0	400.000	6,7400	1.846.069,57	1,49
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	100.000	50.000	400.000	38,6000	10.572.445,91	8,56
							69.010.354,28	55,90
Südafrika								
ZAE000013181	Anglo American Platinum Ltd.	ZAR	0	30.000	60.000	1.335,2900	5.115.890,30	4,14
ZAE000043485	Anglogold Ashanti Ltd.	ZAR	0	0	150.000	308,7700	2.957.472,62	2,40
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	250.000	0	250.000	93,1100	1.486.382,94	1,20
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	0	900.000	1.100.000	143,6300	10.088.630,63	8,17
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	0	2.000.000	2.535.610	34,4000	5.569.744,52	4,51
							25.218.121,01	20,42

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	300.000	0	696.752	7,9700	4.975.016,52	4,03
US4227041062	Hecla Mining Co.	USD	500.000	0	1.000.000	3,3100	2.965.418,38	2,40
							7.940.434,90	6,43
Vereinigtes Königreich								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	350.000	0	580.832	6,2000	4.223.737,26	3,42
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	0	1.400.000	1,6920	2.778.325,11	2,25
							7.002.062,37	5,67
Börsengehandelte Wertpapiere							114.938.181,72	93,08
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AU0000066904	CASTILE RESOURCES LTD.	AUD	200.000	0	200.000	0,2000	25.028,15	0,02
							25.028,15	0,02
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Kanada								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	CAD	541.700	0	541.700	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							25.028,15	0,02
Aktien, Anrechte und Genussscheine							114.963.209,87	93,10
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	IMPACT Silver Corporation/IMPACT Silver Corporation WTS v.99(2020)	CAD	0	0	1.018.518	0,0800	55.793,92	0,05
							55.793,92	0,05
Nicht notierte Wertpapiere							55.793,92	0,05
Optionsscheine							55.793,92	0,05
Wertpapiervermögen							115.019.003,79	93,15
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							9.599.353,82	7,77
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.134.918,65	-0,92
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							123.483.438,96	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Kanada				
CA03063L7051	Americas Silver Corporation	CAD	0	318.243
CA5625682045	Mandalay Resources Corporation	CAD	0	1.750.000
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	0	541.700
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU00000WGXO2	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	0	160.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Der Investitionsschwerpunkt des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS liegt bei großen und mittelgroßen Goldproduzenten. Ergänzt wird das Portfolio mit unterbewerteten Silber-, Platin- und Basismetallproduzenten, Ziel ist es, in jedem Sektor nach fundamentaler Beurteilung die besten Werte zu finden.

Der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS steigt im Jahresverlauf 2019 um 55,7% und (Xau-Vergleichsindex (+54,7%) und erzielt damit zum sechsten Jahr in Folge ein positives Jahresergebnis. Auf Sicht die letzten 3,5 und 10 Jahre kann der Teilfonds den Xau-Vergleichsindex deutlich schlagen und präsentiert sich als einer der erfolgreichsten Goldminenfonds weltweit.

Der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen und kanadischen Titeln, die einen Anteil von 85% am Teilfondsvolumen haben.

Zum Jahresende 2019 (Jahresende 2018) ist der Teilfonds zu 96% (96%) investiert. Davon entfallen 73% (75%) auf den Goldsektor, 15% (10%) auf den Silberbereich, 6% (8%) auf den Platinsektor und 2% (3%) auf den Basismetallsektor. Bei der Ländergewichtung liegt Kanada aktuell mit einem Anteil von 47% (38%) vor Australien mit einem Anteil von 38% (46%) und Südafrika mit einem Anteil von 11% (12%).

Das Teilfondsvolumen hat sich im Jahresverlauf 2019 von 70,3 Mio Euro auf 139,6 Mio Euro durch die Kursgewinne und Zuflüsse fast verdoppelt.

Mit der Wiederaufnahme der Goldhaube im Jahresverlauf 2019 und mit der aufkommenden Inflationsproblematik bleibt das Kurspotential für den STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS für 2020 hoch. Mit dem flexiblen Investitionsschwerpunkt in größeren und mittelgroßen australischen und kanadischen Goldminenaktien sowie dem gestiegenen Teilfondsvolumen bietet sich der Teilfonds als Schwerpunktinvestment in der STABILITAS-Fondsgruppe an.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS beträgt:

Anteilklasse P um +55,69%,
Anteilklasse I um +54,04%,
Anteilklasse N um +53,00%,
Anteilklasse U um +1,70%.

Luxemburg, im Februar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

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

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I	Anteilklasse N	Anteilklasse U
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP	A2H8YF	A2PNYT
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515	LU1731100068	LU2027945059
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,82 % p.a.	1,72 % p.a.	1,23 % p.a.	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	USD

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Kanada	48,05 %
Australien	34,57 %
Südafrika	10,62 %
Cayman Inseln	2,38 %
Wertpapiervermögen	95,62 %
Bankguthaben ²⁾	5,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,77 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,62 %
Wertpapiervermögen	95,62 %
Bankguthaben ²⁾	5,15 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,77 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	28,97	266.446	3.623,55	108,75
31.12.2018	32,38	296.035	3.222,23	109,36
31.12.2019	76,79	450.995	21.675,79	170,26

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	4,34	38.212	-2.197,28	113,69
31.12.2018	37,96	332.186	33.024,84	114,26
31.12.2019	55,58	315.785	-3.602,20	176,01

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
27.06.2018	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2018	0,01	132	11,71	95,59
31.12.2019	3,95	27.031	3.249,81	146,25

Anteilklasse U

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
12.08.2019	Auflegung	-	-	89,29	100,00 ¹⁾
31.12.2019	3,27	35.987	3.178,10	90,81	101,36 ²⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 9. August 2019 1 EUR = 1,1199 USD

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,1162 USD

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	133.429.496,35
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 90.193.391,39)	
Bankguthaben ¹⁾	7.189.536,08
Forderungen aus Absatz von Anteilen	255.415,67
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.776.602,20
Forderungen aus Devisengeschäften	2.787.585,30
	146.438.635,60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-168.376,17
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-20.692,83
Zinsverbindlichkeiten	-13.573,08
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-29.220,14
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.805.817,58
Sonstige Passiva ²⁾	-3.810.775,62
	-6.848.455,42
Netto-Teilfondsvermögen	139.590.180,18

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	76.787.807,59 EUR
Umlaufende Anteile	450.995,213
Anteilwert	170,26 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	55.580.897,72 EUR
Umlaufende Anteile	315.784,505
Anteilwert	176,01 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.953.335,61 EUR
Umlaufende Anteile	27.031,000
Anteilwert	146,25 EUR
Anteilklasse U	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.268.139,26 EUR
Umlaufende Anteile	35.986,856
Anteilwert	90,81 EUR
Anteilwert	101,36 USD ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	70.344.258,03	32.375.761,89	37.955.877,80	12.618,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-5.406.981,23	-2.743.251,00	-2.452.815,52	-190.654,27
Ertrags- und Aufwandsausgleich	266.214,89	354.938,58	-192.396,47	103.023,77
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	66.071.099,12	52.425.329,77	7.171.995,87	3.295.675,36
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-41.569.601,68	-30.749.537,45	-10.774.196,56	-45.867,67
Realisierte Gewinne	12.257.651,96	6.454.704,55	5.300.650,03	259.734,85
Realisierte Verluste	-1.852.453,26	-927.941,00	-865.186,31	-25.261,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	35.073.706,48	17.505.286,19	17.105.214,36	514.833,15
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.406.285,87	2.092.516,06	2.331.754,52	29.233,42
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	139.590.180,18	76.787.807,59	55.580.897,72	3.953.335,61

	Anteilklasse U ¹⁾ EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-20.260,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	649,01
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.178.098,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	242.562,53
Realisierte Verluste	-34.064,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-51.627,22
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-47.218,13
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.268.139,26

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück	Anteilklasse U ¹⁾ Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	296.034,809	332.186,000	132,000	0,000
Ausgegebene Anteile	371.296,709	52.363,505	27.290,000	35.986,856
Zurückgenommene Anteile	-216.336,305	-68.765,000	-391,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	450.995,213	315.784,505	27.031,000	35.986,856

¹⁾ Für den Zeitraum vom 12. August 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Dividenden	681.278,22	356.064,41	303.128,46	12.042,87
Bankzinsen	-34.957,43	-18.195,12	-15.652,47	-659,28
Ertragsausgleich	47.931,05	46.857,70	-8.660,68	8.444,72
Erträge insgesamt	694.251,84	384.726,99	278.815,31	19.828,31
Aufwendungen				
Performancevergütung	-3.557.581,50	-1.535.241,97	-1.943.529,22	-69.525,68
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-1.932.867,21	-1.038.235,04	-855.061,05	-24.560,98
Verwahrstellenvergütung	-90.582,14	-46.643,87	-41.537,12	-1.502,15
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-55.569,15	-28.559,50	-25.582,32	-896,26
Taxe d'abonnement	-57.501,02	-30.075,20	-25.555,51	-1.131,17
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.577,52	-8.460,30	-7.727,93	-249,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-438,66	-229,85	-187,21	-11,94
Register- und Transferstellenvergütung	-39.291,44	-20.236,97	-18.070,73	-637,22
Staatliche Gebühren	-5.675,33	-2.758,70	-2.898,02	-15,85
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-31.003,16	-15.740,31	-12.538,87	-483,50
Aufwandsausgleich	-314.145,94	-401.796,28	201.057,15	-111.468,49
Aufwendungen insgesamt	-6.101.233,07	-3.127.977,99	-2.731.630,83	-210.482,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-5.406.981,23	-2.743.251,00	-2.452.815,52	-190.654,27
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	70.986,79			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,19	2,06	1,65
Performancegebühr in Prozent ²⁾		2,83	4,04	3,89

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Anteilklasse U³⁾

EUR

Erträge

Dividenden	10.042,48
Bankzinsen	-450,56
Ertragsausgleich	1.289,31
Erträge insgesamt	10.881,23

Aufwendungen

Performancevergütung	-9.284,63
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-15.010,14
Verwahrstellenvergütung	-899,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-531,07
Taxe d'abonnement	-739,14
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-139,95
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9,66
Register- und Transferstellenvergütung	-346,52
Staatliche Gebühren	-2,76
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.240,48
Aufwandsausgleich	-1.938,32
Aufwendungen insgesamt	-31.141,67
Ordentlicher Nettoaufwand	-20.260,44

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **0,71 ³⁾**

Performancegebühr in Prozent ²⁾ **0,33 ³⁾**

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 12. August 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	5.000.000	0	5.000.000	0,3950	1.235.765,24	0,89
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	5.214.684	4.000.000	1.214.684	1,2000	912.039,04	0,65
AU000000DCN6	Dacian Gold Ltd.	AUD	1.500.000	0	1.500.000	1,5150	1.421.912,15	1,02
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	1.000.000	1.280.259	3,7400	2.995.975,89	2,15
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	2.500.000	1,2550	1.963.146,04	1,41
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	150.000	6,5300	612.876,99	0,44
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	0	2.250.519	0,4300	605.508,18	0,43
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	2.840.524	0	2.840.524	0,7700	1.368.541,78	0,98
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	1,1100	4.167.188,09	2,99
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	4.500.000	1,1600	3.266.174,45	2,34
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	141.026	0	924.321	2,4300	1.405.393,59	1,01
AU000000RED3	Red 5 Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	0,3250	1.016.768,87	0,73
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	800.000	0	2.100.000	4,3000	5.650.106,37	4,05
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	1,2300	3.848.079,09	2,76
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	0	300.000	6,1000	1.145.038,17	0,82
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	1.500.000	1.175.748	3,2200	2.368.857,82	1,70
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	609.480	0	4.609.480	1,3250	3.821.524,84	2,74
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	600.000	0	1.600.000	2,7200	2.723.063,45	1,95
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	600.000	0	908.656	6,1100	3.473.838,17	2,49
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	400.000	3,0800	770.867,23	0,55
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	1.000.000	0	2.500.000	2,1500	3.363.158,55	2,41
							48.135.824,00	34,51
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	0	200.000	24,2200	3.316.899,48	2,38
							3.316.899,48	2,38
Kanada								
AU000000AQG6	Alacer Gold Corporation	AUD	0	0	1.000.000	7,4300	4.648.980,10	3,33
CA04016A1012	Argonaut Gold Inc.	CAD	300.000	0	300.000	1,8500	380.032,87	0,27
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	500.000	0	1.000.000	1,1300	773.760,61	0,55
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	470.000	0	1.000.000	5,0600	3.464.804,16	2,48
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	200.000	0	200.000	10,2800	1.407.833,47	1,01
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	0	300.000	24,7700	5.088.331,96	3,65
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	CAD	60.000	0	60.000	133,2700	5.475.349,22	3,92
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	200.000	0	700.000	6,0400	2.895.097,23	2,07
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	60.000	0	60.000	56,7200	2.330.320,46	1,67
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	0	0	150.000	2,6900	252.471,53	0,18
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	200.000	30,2700	4.145.439,61	2,97
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	400.000	0	400.000	14,3900	3.941.385,92	2,82
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	0	0	400.000	0,9700	265.680,64	0,19
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	8.000.000	0	8.000.000	0,4875	2.670.501,23	1,91
CA80013R2063	Sandstorm Gold Ltd.	CAD	500.000	0	800.000	9,6000	5.258.833,20	3,77

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada (Fortsetzung)								
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	200.000	0	500.000	7,3700	2.523.281,29	1,81
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	150.000	0	300.000	24,3700	5.006.162,70	3,59
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	0	0	1.000.000	6,7400	4.615.173,93	3,31
CA8725771015	TMAC Resources Inc.	CAD	500.000	0	500.000	3,5000	1.198.301,84	0,86
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	110.000	19,5900	1.475.554,64	1,06
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	200.000	0	350.000	38,6000	9.250.890,17	6,63
							67.068.186,78	48,05
Südafrika								
ZAE000043485	Anglogold Ashanti Ltd.	ZAR	0	0	200.000	308,7700	3.943.296,83	2,82
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	400.000	0	400.000	93,1100	2.378.212,70	1,70
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	0	0	200.000	49,1800	628.077,01	0,45
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	0	1.000.000	500.000	143,6300	4.585.741,20	3,29
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	300.000	2.800.000	1.500.000	34,4000	3.294.913,96	2,36
							14.830.241,70	10,62
Börsengehandelte Wertpapiere							133.351.151,96	95,56
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AU0000066904	CASTILE RESOURCES LTD.	AUD	625.000	0	625.000	0,2000	78.212,99	0,06
							78.212,99	0,06
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	20.582	0,0001	1,40	0,00
							1,40	0,00
Vereinigtes Königreich								
AU000000NGX5	Norseman Gold Plc.	AUD	0	0	2.077.670	0,0001	130,00	0,00
							130,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							78.344,39	0,06
Aktien, Anrechte und Genusscheine							133.429.496,35	95,62
Wertpapiervermögen							133.429.496,35	95,62
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							7.189.536,08	5,15
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-1.028.852,25	-0,77
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							139.590.180,18	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	3.450.000,00	3.073.061,37	2,20

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	0	700.000
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	0	900.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	75.000	75.000
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	150.000
AU0000005001	Copper Mountain Mining Corporation ADR	AUD	0	40.908
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	0	200.000
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	68.700
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	300.000	600.000
CA8169221089	Semafo Inc.	CAD	0	448.700
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	500.000	1.000.000
Südafrika				
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	1.651.663
Vereinigte Staaten von Amerika				
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	CAD	65.600	65.600
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000WGXX02	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	0	200.000
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.				
Australischer Dollar		AUD	1	1,5982
Kanadischer Dollar		CAD	1	1,4604
Südafrikanischer Rand		ZAR	1	15,6605
US-Dollar		USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

Der STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS beendet das Geschäftsjahr 2019 mit einem Gewinn von 36,2% und kann sich vom TSX-Venture Vergleichsindex (+11,3%) deutlich absetzen. Der Gewinn bleibt 2019 vor allem wegen der schwachen Entwicklung des Basismetallsektors hinter den anderen STABILITAS Teilfonds zurück.

Zum Jahresende 2019 (Jahresende 2018) ist der Teilfonds zu 96% (96%) investiert. Der Anteil der Goldminenaktien liegt bei 61% (74%) und der Anteil der Basismetallwerte bei 29% (22%). Geographisch liegt der Investitionsschwerpunkt mit einem Anteil von 85% (86%) in Australien. 11% (10%) der Investitionen entfallen auf kanadische Werte.

Das Teilfondsvolumen kann sich im Jahresverlauf 2019 durch die Kursgewinne und Zuflüsse von 4,3 Mio Euro auf 11,0 Mio Euro mehr als verdoppeln.

Der Teilfonds ist neben den Spezialthemen in ausreichend liquiden Papieren investiert und kann auf größere Zu- und Abflüsse problemlos reagieren. Dabei bietet der Schwerpunkt des Teilfonds mit Investments in Sondersituationen und Explorationsgesellschaften in einem verbesserten Umfeld für Rohstoffunternehmen ein besonders großes Gewinnpotential.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS beträgt:

Anteilklasse P um +36,21%,
Anteilklasse I um +36,37%.

Luxemburg, im Februar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

Jahresbericht
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

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

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0MV8V	A0MV8T
ISIN-Code:	LU0308790152	LU0308790236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p.a.	1,90 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Australien	85,16 %
Kanada	11,00 %
Wertpapiervermögen	96,16 %
Bankguthaben ²⁾	4,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,56 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,60 %
Wertpapiervermögen	96,16 %
Bankguthaben ²⁾	4,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	1,51	62.993	15,05	24,00
31.12.2018	3,59	127.071	1.739,51	28,25
31.12.2019	9,68	251.477	4.318,44	38,48

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	1,28	53.032	-1,79	24,09
31.12.2018	0,73	25.554	-705,47	28,40
31.12.2019	1,33	34.254	299,05	38,73

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	10.580.580,23
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.000.073,78)	
Bankguthaben ¹⁾	477.766,76
Forderungen aus Absatz von Anteilen	5.408,06
	11.063.755,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-15.205,37
Zinsverbindlichkeiten	-709,22
Sonstige Passiva ²⁾	-43.514,99
	-59.429,58
Netto-Teilfondsvermögen	11.004.325,47

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.677.681,18 EUR
Umlaufende Anteile	251.476,501
Anteilwert	38,48 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.326.644,29 EUR
Umlaufende Anteile	34.254,276
Anteilwert	38,73 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.316.020,15	3.590.328,59	725.691,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-242.983,88	-215.231,36	-27.752,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	51.349,95	51.134,38	215,57
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.425.092,10	7.603.026,81	1.822.065,29
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.807.598,20	-3.284.584,37	-1.523.013,83
Realisierte Gewinne	342.730,31	297.416,83	45.313,48
Realisierte Verluste	-761.211,81	-639.706,21	-121.505,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.353.259,20	2.018.849,53	334.409,67
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	327.667,65	256.446,98	71.220,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.004.325,47	9.677.681,18	1.326.644,29

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	127.071,131	25.554,276
Ausgegebene Anteile	216.497,996	52.617,000
Zurückgenommene Anteile	-92.092,626	-43.917,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	251.476,501	34.254,276

STABILITAS - GOLD+RESOURCE SPECIAL SITUATIONS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	79.082,63	68.497,95	10.584,68
Bankzinsen	-3.646,75	-3.112,29	-534,46
Ertragsausgleich	-2.618,20	-1.344,29	-1.273,91
Erträge insgesamt	72.817,68	64.041,37	8.776,31
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-174.612,99	-151.060,41	-23.552,58
Verwahrstellenvergütung	-18.134,01	-15.340,82	-2.793,19
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.646,79	-21.706,38	-3.940,41
Taxe d'abonnement	-4.864,34	-4.178,40	-685,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.097,83	-12.765,50	-2.332,33
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-40,30	-35,57	-4,73
Register- und Transferstellenvergütung	-18.291,44	-15.525,22	-2.766,22
Staatliche Gebühren	-934,26	-769,34	-164,92
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.447,85	-8.101,00	-1.346,85
Aufwandsausgleich	-48.731,75	-49.790,09	1.058,34
Aufwendungen insgesamt	-315.801,56	-279.272,73	-36.528,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-242.983,88	-215.231,36	-27.752,52
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	16.796,31		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		3,07	2,95

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AJC0	Acacia Coal Ltd.	AUD	0	0	35.000.000	0,0010	21.899,64	0,20
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	1.100.000	0	1.800.000	0,3950	444.875,48	4,04
AU000000BSE5	Base Resources Ltd.	AUD	0	0	2.045.522	0,2300	294.374,96	2,68
AU0000019374	Bellevue Gold Ltd.	AUD	500.000	0	1.000.000	0,5400	337.880,12	3,07
AU000000BRB3	Breaker Resources NL	AUD	1.800.000	0	1.800.000	0,2950	332.248,78	3,02
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	4.285.715	5.685.715	600.000	1,2000	450.506,82	4,09
AU000000CDU1	CuDeco Ltd.	AUD	0	0	450.000	0,2350	66.168,19	0,60
AU000000DGR8	DGR Global Ltd.	AUD	0	117.330	882.670	0,0770	42.526,34	0,39
AU000000EQX3	Equatorial Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,2500	62.570,39	0,57
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	69.283	0	140.000	3,7400	327.618,57	2,98
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	100.000	40.000	60.000	11,0000	412.964,59	3,75
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	263.001	0	500.000	1,2550	392.629,21	3,57
AU000000HCH9	Hot Chili Ltd.	AUD	5.000.000	0	5.000.000	0,0380	118.883,74	1,08
AU000000IIMA1	Image Resources N.L.	AUD	3.000.000	0	3.000.000	0,2450	459.892,38	4,18
AU000000KSN7	Kingston Resources Ltd.	AUD	400.000	4.000.000	400.000	0,1850	46.302,09	0,42
AU000000LYC6	Lynas Corporation Ltd.	AUD	0	0	200.000	2,4100	301.589,29	2,74
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	1.400.000	0	2.000.000	0,7700	963.584,03	8,76
AU000000MGX7	Mount Gibson Iron Ltd.	AUD	400.000	0	900.000	0,9300	523.714,18	4,76
AU000000NUS6	Nusantara Resources Ltd.	AUD	0	0	678.947	0,3250	138.066,44	1,25
AU0000050130	Ora Banda Mining Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	0,1850	115.755,22	1,05
AU000000PNL1	Paringa Resources Ltd.	AUD	3.600.000	0	3.600.000	0,0410	92.353,90	0,84
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	600.000	0	600.000	1,1100	416.718,81	3,79
AU000000POS4	Poseidon Nickel Ltd.	AUD	10.500.000	0	15.000.000	0,0460	431.735,70	3,92
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	600.000	0	1.000.000	1,1600	725.816,54	6,60
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	90.000	2,4300	136.841,45	1,24
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	100.000	400.000	1,2300	307.846,33	2,80
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	170.000	3,2200	342.510,32	3,11
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	977.200	200.000	1.177.200	1,3250	975.966,71	8,87
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	4.010.000	5.000.000	1.500.000	0,0910	85.408,58	0,78
							9.369.248,80	85,15
Kanada								
CA39115V1013	Great Panther Mining Ltd.	CAD	1.400.000	200.000	1.200.000	0,6600	542.317,17	4,93
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	1.400.000	300.000	2.000.000	0,4875	667.625,31	6,07
							1.209.942,48	11,00
Börsengehandelte Wertpapiere							10.579.191,28	96,15
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	170.834	0,0001	11,70	0,00
							11,70	0,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0001	18,83	0,00
							18,83	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							30,53	0,00
Aktien, Anrechte und Genusscheine							10.579.221,81	96,15
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU0000014870	Nusantara Resources Ltd./Nusantara Resources Ltd. WTS v.18(2020)	AUD	0	0	39.473	0,0550	1.358,42	0,01
							1.358,42	0,01
Börsengehandelte Wertpapiere							1.358,42	0,01
Optionsscheine							1.358,42	0,01
Wertpapiervermögen							10.580.580,23	96,16
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							477.766,76	4,34
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-54.021,52	-0,50
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							11.004.325,47	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Australien

AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	0	3.000.000
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	4.920.000	10.000.000
AU000000BUX1	Buxton Resources Ltd.	AUD	0	600.000
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	650.000	1.000.000
AU000000GKY6	Gascoyne Resources Ltd.	AUD	1.300.000	2.500.000
AU000000KIN8	Kin Mining NL	AUD	0	1.066.666
AU0000059982	Kingston Resources Ltd.	AUD	400.000	400.000
AU000000MOY9	Millennium Minerals Ltd.	AUD	0	800.000
AU0000040214	Millennium Minerals Ltd. BZR 20190307	AUD	90.909	90.909

Kanada

CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	150.000
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	20.000	20.000

Vereinigtes Königreich

GB0033756866	Trans-Siberian Gold Plc.	GBP	100.000	100.000
--------------	--------------------------	-----	---------	---------

Nicht notierte Wertpapiere

Australien

AU000A2TSBM1	Kingston Resources Ltd. BZR 29.05.19	AUD	666.667	666.667
--------------	--------------------------------------	-----	---------	---------

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen STABILITAS („Fonds“) wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 3. Oktober 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Oktober 2005 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten 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 Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

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

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlagen auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- i) Die Bewertung nicht börsennotierter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d. h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu 0.
Kurs Underlying abzüglich Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant.
- j) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren:

I. Allgemeine Einleitung:

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

II. Silver Capital AG (ISIN DE000A0J34C6):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2019	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	20.000	0,00 %

III. Royal Coal Corporation (ISIN CA7801991059):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2019	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	170.834	0,00 %
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	20.582	0,00 %

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)

IV. Norseman Gold Plc. (ISIN AU000000NGX5):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2019	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	2.077.670	0,00 %

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

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2019	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESDURZEN SPECIAL SITUATIONS	275.000	0,00 %

VI. Pan American Silver Corporation Contingent Right (ISIN CA6979001329):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2019	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	541.700	0,00 %

VII. Westgold Resources Ltd. (ISIN AU0000066904):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2019	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	200.000	0,02 %
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	625.000	0,06 %

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. 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. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent. D.h. die Anleger des Fonds werden auf ihre Einkünfte aus den Anlagen des Fonds besteuert, als wenn sie direkt in diese Anlagen investiert hätten und gemäß den Gesetzen des Landes, in dem der Anleger steuerlich ansässig ist.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner luxemburgischen Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz die Rücknahme oder andere Verfügungen von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet.

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstägliches Netto-Teilfondsvermögen)

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

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds 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 Teilfonds 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 (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale 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 um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. 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 einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

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 Markttagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

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

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

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 28. Februar 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS der Commitment Approach verwendet.

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS der Commitment Approach verwendet.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)

11.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Fusion:

Die Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN („untergehender Teilfonds“) wurde mit dem Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund („übernehmender Teilfonds“) mit Wirkung zum 1. März 2019, auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 28. Februar 2019, verschmolzen.

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
ISIN: LU0229009781 STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN - I	ISIN: LU0229009781 BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund - I2 EUR	1 : 1
ISIN: LU0229009351 STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN - P	ISIN: LU0229009351 BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund - A2 EUR	1 : 1

Mit Wirkung zum 1. Mai 2019 ist ein neuer Verkaufsprospekt in Kraft getreten, folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Auflage einer währungsgesicherten Anteilklasse U im Teilfonds STABILITAS - GOLD+METALS,
- Ab dem 1. Mai 2019 wird CapSolutions GmbH als Anlageberater und Haftungsdach des Fonds fungieren.

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

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Mit Wirkung vom 1. Januar 2020 sind die folgenden wesentlichen Änderungen in Kraft getreten:

- Regulatorische und redaktionelle Anpassungen

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

13.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobilien Arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

14.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütungen:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2018 zur Kenntnis genommen, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
STABILITAS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

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

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

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 24. April 2020

Björn Ebert

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft: Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Marco Onischschenko (seit 21. März 2019) Silvia Mayers (seit 21. März 2019) Marco Kops(seit 21. März 2019) Nikolaus Rummeler Michael Borelbach (bis 21. März 2019)
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstellen: Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Republik Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Anlageberater:	CapSolutions GmbH Herzog-Heinrich-Straße 6 D-80336 München
Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG:	Stabilitas GmbH Wittenbreite 1 D-32107 Bad Salzufen
Abschlussprüfer des Fonds:	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Zusätzliche Angaben für Österreich:

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

