

STABILITAS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

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
Konsolidierter 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
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite 11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite 13
Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 14
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 16
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 18
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite 19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite 21
Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 22
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 24
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 26
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite 27
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite 29
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 30
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 31
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 32
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 34
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite 35
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite 37
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017	Seite 38
Prüfungsvermerk	Seite 45
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 47

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.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

nach dem sehr erfolgreichen Jahr 2016 verzeichnen die Edelmetallmärkte im Jahresverlauf 2017 eine Konsolidierung. Insgesamt bleiben die Edelmetalle und die Edelmetallaktien hinter den Sachwertalternativen Immobilien und Aktien zurück und behalten ihr Aufwertungspotential.

Der Goldpreis notiert am Jahresende 2017 mit 1.297 \$/oz um 11,9% über dem Preis vom Jahresende 2016 mit 1.159 \$/oz und setzt den Anfang 2016 begonnenen Aufwärtstrend fort. Wegen des schwachen Dollars verliert der Goldpreis auf Eurobasis um 1,8% auf 34.802 Euro/kg.

Nach der langen Abwärtsbewegung zwischen 2011 und 2015 bleibt der Goldpreis auch nach der etwas positiveren Entwicklung in den Jahren 2016 und 2017 auf einem gedrückten Niveau.

Auf der Angebotsseite stellen die Zentralbanken seit einigen Jahren kein Gold mehr zum Verkauf und treten zuletzt als kleinere Käufer auf. Für die nächsten Jahre zeichnet sich wegen nachlassender Explorationserfolge der Minengesellschaften ein Rückgang der Produktion ab. Auf der Käuferseite bleibt die Schmucknachfrage weltweit ungebrochen auf einem hohen Niveau und die Investoren zeigen sich unter größeren Schwankungen angesichts der ungelösten Finanzkrise als anhaltend starke Käufer.

Mit der sich abzeichnenden Trendwende an den Anleihemärkten dürfte die größte Alternative zu Investments in Sachwerten in den nächsten Jahren wegbrechen. Damit zeichnet sich eine Hausse der Edelmetallmärkte mit starken Parallelen zu den Jahren zwischen 1976 bis 1980 ab. Begleitend zur Goldhausse dürften sich die Anleihemärkte sehr schwach, die Immobilienmärkte freundlich und die Aktienmärkte stabil entwickeln.

Der Silberpreis steigt im Jahresverlauf 2017 um 3,9% von 16,24 auf 16,87 \$/oz und schwankt dabei zwischen 15,30 und 18,50 \$/oz. Platin geht mit einem kleinen Gewinn von 3,3% von 898 auf 928 \$/oz aus dem Jahr. Palladium haussiert um 57,2% von 670 auf 1.053 \$/oz und beschleunigt den Aufwärtstrend aus dem Jahr 2016 (+20,0%).

Das Medieninteresse für den Edelmetallsektor bleibt auf einem gedrückten Niveau. Dabei überwiegen negative Kommentare. Wie in den Vorjahren setzen Investmentbanken, die 2011 in der Nähe der Höchstkurse noch Preisziele über dem Goldpreis genannt haben, ihre Preisziele überwiegend in die Nähe oder unter den jeweils aktuellen Goldpreis.

Die Edelmetallaktien entwickeln sich im Jahresverlauf 2017 unter relativ geringen Schwankungen leicht abwärts. Nach dem starken Vorjahr verzeichnen viele Werte Gewinnmitnahmen. Größere Abweichungen der Einzelmärkte in Nordamerika, Australien und Südafrika sind nicht zu beobachten. Wegen der geringen Schwankungen des kanadischen und australischen Dollars sowie des südafrikanischen Rand zum US-Dollar spielen Währungseffekte eine untergeordnete Rolle.

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 in den USA, in Großbritannien, in Japan und in Europa auch 2017 weiter verschlechtert. Seit einigen Jahren drücken die Zentralbanken die Zinsen auf ein viel zu niedriges Niveau und provozierten so die Bildung neuer Blasen vor allem an den Anleihemärkten aber auch an den Aktien- und Immobilienmärkten.

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

Die Zinswende der Fed, die seit Ende 2015 in Trippelschritten umgesetzt wird, hat zu einer ersten Verunsicherung an den weltweiten Anleihemärkten geführt. Sollte die Fed die Zinsen weiter anheben, droht die weltweite Anleiheblase zu platzen. Viele Anleger werden dann Anleihen verkaufen und sich Anlagealternativen suchen. Wie zwischen 1976 und 1980 dürfte diese Entwicklung zu weiter steigenden Immobilienpreisen und zu einer Hausse in Edelmetallen führen. Steigende Zentralbankzinsen werden sich im Gegensatz zur Annahme unerfahrener Analysten und Marktbeobachter sehr positiv auf die Preisentwicklung der Edelmetalle auswirken.

Insgesamt bestehen gute Chancen, dass die Edelmetalle die 2017 konsolidierte Hausse im Jahresverlauf 2018 fortsetzen. Bei einem anhaltenden Trend der Anleger, sich aus den Anleihemärkten zu verabschieden, bleiben die Edelmetalle und Edelmetallaktien neben den Immobilien- und Aktienmärkten eine hervorragende Anlagealternative.

Luxemburg, im Februar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS

Konsolidierter Jahresbericht

des Stabilitas mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	106.333.197,57
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 114.386.715,72)	
Bankguthaben ¹⁾	4.381.783,64
Zinsforderungen	826,06
Forderungen aus Absatz von Anteilen	583.356,25
	<u>111.299.163,52</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-118.293,59
Zinsverbindlichkeiten	-3.246,34
Sonstige Passiva ²⁾	-294.677,87
	<u>-416.217,80</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>110.882.945,72</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	110.513.720,38
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.024.146,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	22.996,79
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	53.798.514,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-40.964.104,66
Realisierte Gewinne	3.657.500,80
Realisierte Verluste	-3.051.691,69
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	255.793,31
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-11.325.637,29
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>110.882.945,72</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

EUR

Erträge	
Dividenden	735.667,59
Bankzinsen	-17.936,88
Sonstige Erträge	7.443,79
Ertragsausgleich	-18.062,32
Erträge insgesamt	707.112,18
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.876,20
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-2.203.335,62
Verwahrstellenvergütung	-128.586,75
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-125.954,88
Taxe d'abonnement	-58.259,89
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-80.820,80
Register- und Transferstellenvergütung	-89.128,98
Staatliche Gebühren	-9.039,31
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-29.321,25
Aufwandsausgleich	-4.934,47
Aufwendungen insgesamt	-2.731.258,25
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.024.146,07

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

Der Stabilitas - Gold+Ressourcen schließt das Jahr 2017 nach einem Gewinn von 65,9% im Vorjahr nach einer Konsolidierung mit einem kleinen Verlust von 2,3% in der Anteilklasse P ab. Die Anteilklasse I beendete das Geschäftsjahr 2017 mit einem Verlust von 2,2%.

Der Teilfonds ist in ausreichend liquiden Werten investiert, so dass er sich auch als Zielinvestment für Dachfonds eignet. Die regionale Investmentverteilung mit den Schwerpunkten Kanada (48% Anteil) und Australien (43% Anteil) hat sich im Jahresverlauf etwas von Kanada nach Australien verschoben. Zum Jahresende 2017 (Jahresende 2016) ist der Teilfonds zu 96% (98%) investiert, wovon 79% (81%) auf Goldinvestments, 9% (8%) auf Silberinvestments und 8% (9%) auf Basismetallinvestments entfallen. Das Teilfondsvolumen hat sich im Jahresverlauf 2017 parallel zu den leichten Verlusten von 12,7 auf 12,6 Mio Euro reduziert.

Durch die eingeleitete Zinswende und weltweit aufkommende Inflationstendenzen hat sich der Ausblick für Anlagen in Edelmetall- und Rohstoffanlagen aus fundamentaler Sicht verbessert. Vor allem beinhalten Investments in Edelmetallaktien bei steigenden Edelmetallpreisen ein enormes Preissteigerungspotential, so dass sich für 2018 eine positive Perspektive für den Teilfonds Stabilitas - Gold+Ressourcen ergibt.

Luxemburg, im Februar 2018

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 2017 - 31. Dezember 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0F6BP	A0F6BQ
ISIN-Code:	LU0229009351	LU0229009781
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,84 % p.a.	1,74 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Australien	42,80 %
Kanada	37,99 %
Cayman Inseln	8,19 %
Südafrika	5,31 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,17 %
Wertpapiervermögen	96,46 %
Bankguthaben	4,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,59 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	96,46 %
Wertpapiervermögen	96,46 %
Bankguthaben	4,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,59 %
	100,00 %

¹⁾ 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
31.12.2015	6,08	270.875	-259,44	22,46
31.12.2016	11,72	314.581	1.691,08	37,25
31.12.2017	11,28	309.913	-36,55	36,40

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	0,04	1.650	-10,59	23,32
31.12.2016	0,99	25.446	1.176,48	38,74
31.12.2017	1,37	36.085	436,06	37,88

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	12.202.932,63
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.154.188,28)	
Bankguthaben ¹⁾	522.752,97
Forderungen aus Absatz von Anteilen	999,99
	12.726.685,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-29.431,76
Zinsverbindlichkeiten	-281,47
Sonstige Passiva ²⁾	-49.261,44
	-78.974,67
Netto-Teilfondsvermögen	12.647.710,92

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.280.865,07 EUR
Umlaufende Anteile	309.912,956
Anteilwert	36,40 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.366.845,85 EUR
Umlaufende Anteile	36.084,998
Anteilwert	37,88 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.705.331,92	11.719.470,72	985.861,20
Ordentlicher Nettoaufwand	-237.418,23	-212.512,33	-24.905,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.583,12	-6.499,44	2.916,32
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.970.647,13	2.509.245,59	461.401,54
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.571.134,30	-2.545.796,82	-25.337,48
Realisierte Gewinne	872.305,92	774.270,46	98.035,46
Realisierte Verluste	-432.122,98	-378.160,29	-53.962,69
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	158.770,56	159.454,70	-684,14
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-815.085,98	-738.607,52	-76.478,46
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.647.710,92	11.280.865,07	1.366.845,85

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	314.581,183	25.445,998
Ausgegebene Anteile	64.273,687	11.308,000
Zurückgenommene Anteile	-68.941,914	-669,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	309.912,956	36.084,998

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	105.564,04	95.468,51	10.095,53
Bankzinsen	-1.209,92	-1.101,52	-108,40
Sonstige Erträge	7.443,79	6.723,52	720,27
Ertragsausgleich	-1.410,76	-2.626,49	1.215,73
Erträge insgesamt	110.387,15	98.464,02	11.923,13
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-6,86	0,00	-6,86
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-259.717,79	-235.841,29	-23.876,50
Verwahrstellenvergütung	-18.021,06	-16.315,42	-1.705,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.595,85	-24.079,22	-2.516,63
Taxe d'abonnement	-6.461,18	-5.822,63	-638,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.151,57	-18.242,24	-1.909,33
Register- und Transferstellenvergütung	-15.617,25	-14.150,42	-1.466,83
Staatliche Gebühren	-1.424,97	-1.303,40	-121,57
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.802,73	-4.347,66	-455,07
Aufwandsausgleich	4.993,88	9.125,93	-4.132,05
Aufwendungen insgesamt	-347.805,38	-310.976,35	-36.829,03
Ordentlicher Nettoaufwand	-237.418,23	-212.512,33	-24.905,90
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	5.589,54		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,72	2,66

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	0	0	300.000	0,1800	35.252,64	0,28
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	150.000	421.281	2,6700	734.312,75	5,81
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	759.999	0,7150	354.745,59	2,80
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	60.000	4,7000	184.097,14	1,46
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	0	0	165.454	0,4050	43.745,18	0,35
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	1.750.000	0,4000	456.978,72	3,61
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	100.000	2,9100	189.972,58	1,50
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	0	200.000	4,3300	565.347,96	4,47
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	1,1500	225.225,23	1,78
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	0	100.000	6,8700	448.491,97	3,55
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	746.030	1,7600	857.169,87	6,78
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	90.000	6,9000	405.405,41	3,21
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	200.000	3,2300	421.726,07	3,33
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	200.000	0	400.000	1,7950	468.729,60	3,71
							5.391.200,71	42,64
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	0	59.925	25,9900	1.036.296,99	8,19
							1.036.296,99	8,19
Kanada								
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	0	0	50.000	2,2200	73.857,21	0,58
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	100.000	0	200.000	0,8500	113.114,65	0,89
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	0	10.000	10.000	18,1500	120.766,52	0,95
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	46.000	0	100.000	3,7800	251.513,74	1,99
CA21146A1084	Continental Gold Inc.	CAD	0	0	30.000	3,4300	68.467,63	0,54
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	0	30.000	14,4500	288.442,34	2,28
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	200.000	0	200.000	1,8100	240.867,66	1,90
CA3518581051	FRANCO-NEVADA Corporation	CAD	0	0	5.000	100,1000	333.022,82	2,63
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	0	60.000	5,2200	208.397,10	1,65
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	0	0	130.000	7,3200	633.175,86	5,01
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	0	0	60.000	3,3100	132.144,52	1,04
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	40.000	0	40.000	19,6900	524.053,50	4,14
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	0	0	27.300	14,3100	259.939,45	2,06
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	100.000	0	300.000	1,3700	273.471,29	2,16
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	80.000	0	150.000	3,5200	351.320,78	2,78
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	0	0	49.211	6,0000	196.464,17	1,55
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	100.000	0	100.000	3,0000	199.614,08	1,58
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	22.200	11,3900	168.246,72	1,33
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	20.000	0	20.000	27,8300	370.350,66	2,93
							4.807.230,70	37,99

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

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Südafrika								
ZAE000043485	AngloGold Ashanti Ltd.	ZAR	0	20.000	40.000	126,6100	343.281,66	2,71
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	400.000	4,0000	108.453,25	0,86
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	0	10.000	53,6000	36.331,84	0,29
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Corporation Ltd.	ZAR	0	0	120.000	22,6000	183.828,26	1,45
							671.895,01	5,31
Vereinigte Staaten von Amerika								
US7802871084	Royal Gold Corporation	CAD	0	2.000	4.000	103,3174	274.981,33	2,17
							274.981,33	2,17
Börsengehandelte Wertpapiere							12.181.604,74	96,30
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AU0987326164	Corona Minerals Ltd.	AUD	0	0	2.755.476	0,0051	9.174,13	0,07
							9.174,13	0,07
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	736.851	0,0001	49,03	0,00
							49,03	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0001	13,97	0,00
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0001	78,75	0,00
							92,72	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							9.315,88	0,07
Aktien, Anrechte und Genussscheine							12.190.920,62	96,37
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU00000WGXO2	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	80.000	0	80.000	0,2300	12.012,01	0,09
							12.012,01	0,09
Börsengehandelte Wertpapiere							12.012,01	0,09
Optionsscheine							12.012,01	0,09
Wertpapiervermögen							12.202.932,63	96,46
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							522.752,97	4,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-77.974,68	-0,59
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							12.647.710,92	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 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	0	200.000
AU000000MLX7	Metals X Ltd.	AUD	0	400.000
AU000000MCR8	MInc.or Resources NL	AUD	0	188.342
Kanada				
CA04016A1012	Argonaut Gold Inc.	CAD	0	27.000
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	0	26.000
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	20.000	70.001
CA7565662045	REd Eagle Mining Corporation	CAD	0	200.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	0	20.000
CA8807971053	Teranga Gold Corporation	CAD	0	1.000.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

Nach einem Gewinn von 132,0% in den Anteilklassen P und I im Vorjahr gibt der Teilfonds Silber + Weissmetalle im Jahresverlauf 2017 um 15,1% in den Anteilklassen P und I nach. Wegen fehlender neuer Impulse und der relativ schwachen Entwicklung des Silberpreises verzeichnen einige Silberaktien deutlichere Gewinnmitnahmen.

Der Teilfonds Silber + Weissmetalle deckt den gesamten Markt für Silberminenaktien ab, wobei der Schwerpunkt der Investments bei den liquiden großen Produzenten liegt. Der Teilfonds 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 kleinen Anteil in Platin- und Goldminenaktien, da die Alternativen im Silberbereich bei gleichem Kurspotential erheblich höhere Risiken beinhalten. Der Anteil der Platinwerte wird im Jahresverlauf von 7% auf 11% und der Anteil der Goldwerte von 9 auf 11% erhöht. Das Ausweichen in den Platin- und Goldbereich hat bislang keinen dämpfenden Effekt auf die Entwicklung der Gesamtperformance.

Zum Jahresende 2017 (Jahresende 2016) ist der Teilfonds zu 95% (96%) investiert. Davon entfallen 73% (80%) auf Silberaktien, 11% (9%) auf Goldaktien und 11% (7%) auf Platinaktien. Sobald sich bei Silberaktien fundamental gleichwertige Alternativen anbieten, wird der Anteil der Platin- und Goldwerte wieder zurückgeführt. Da Zuflüsse die rückläufigen Kurse ausgleichen können, bleibt das Teilfondsvolumen zum Jahresende 2017 mit 62,1 Mio Euro unverändert.

Sollte der Aufwärtstrend des Goldpreises 2018 erhalten bleiben, dürfte der Silberpreis ein enormes Aufholpotential haben, so dass die Silberaktien ihre Spitzenposition bei den Edelmetallaktien zurückerobern dürften.

Teilfonds Stabilitas - Silber + Weissmetalle hat wegen der größeren Volatilität der Silberaktien das größte Kurspotential aller Stabilitas Fonds, beinhaltet aber bei Rückschlägen auch die größten Risiken.

Luxemburg, im Februar 2018

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 2017 - 31. Dezember 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0KFA1	A0KFA2
ISIN-Code:	LU0265803667	LU0265804046
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,84 % p.a.	1,78 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Kanada	60,00 %
Südafrika	12,85 %
Vereinigtes Königreich	9,84 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,23 %
Australien	4,19 %
Cayman Inseln	2,78 %
Wertpapiervermögen	94,89 %
Bankguthaben	4,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,61 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	92,72 %
Banken	2,17 %
Wertpapiervermögen	94,89 %
Bankguthaben	4,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,61 %
	100,00 %

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

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	17,82	1.238.801	3.820,49	14,39
31.12.2016	58,34	1.747.508	18.016,92	33,39
31.12.2017	58,09	2.049.105	10.114,78	28,35

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,16	76.945	74,60	15,11
31.12.2016	3,78	107.639	1.186,58	35,14
31.12.2017	4,04	135.193	880,59	29,85

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	58.939.488,02
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 69.426.775,33)	
Bankguthaben	2.793.926,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	568.559,19
	62.301.973,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-40.814,82
Zinsverbindlichkeiten	-2.597,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-131.708,48
	-175.120,30
Netto-Teilfondsvermögen	62.126.852,91

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	58.090.797,65 EUR
Umlaufende Anteile	2.049.104,914
Anteilwert	28,35 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.036.055,26 EUR
Umlaufende Anteile	135.193,425
Anteilwert	29,85 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	62.126.941,23	58.344.600,93	3.782.340,30
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.213.372,00	-1.137.117,07	-76.254,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	59.766,89	51.396,42	8.370,47
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	32.982.507,51	31.742.836,50	1.239.671,01
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-21.987.134,88	-21.628.054,70	-359.080,18
Realisierte Gewinne	672.247,53	623.129,67	49.117,86
Realisierte Verluste	-551.439,02	-506.900,05	-44.538,97
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-1.178.864,43	-1.136.997,06	-41.867,37
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-8.783.799,92	-8.262.096,99	-521.702,93
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	62.126.852,91	58.090.797,65	4.036.055,26

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.747.507,764	107.639,069
Ausgegebene Anteile	977.566,755	37.444,000
Zurückgenommene Anteile	-675.969,605	-9.889,644
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.049.104,914	135.193,425

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	283.471,18	266.494,96	16.976,22
Bankzinsen	-16.045,33	-15.081,77	-963,56
Ertragsausgleich	10.977,69	8.907,09	2.070,60
Erträge insgesamt	278.403,54	260.320,28	18.083,26
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-1.212.053,75	-1.140.853,03	-71.200,72
Verwahrstellenvergütung	-58.276,39	-54.746,98	-3.529,41
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-42.223,10	-39.664,02	-2.559,08
Taxe d'abonnement	-32.423,48	-30.437,31	-1.986,17
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.812,10	-20.488,46	-1.323,64
Register- und Transferstellenvergütung	-40.253,91	-37.803,50	-2.450,41
Staatliche Gebühren	-4.042,95	-3.801,33	-241,62
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.945,28	-9.339,21	-606,07
Aufwandsausgleich	-70.744,58	-60.303,51	-10.441,07
Aufwendungen insgesamt	-1.491.775,54	-1.397.437,35	-94.338,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.213.372,00	-1.137.117,07	-76.254,93
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	31.383,30		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,16	2,11

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 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	941.538	2,6700	1.641.145,36	2,64
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	800.000	0	800.000	1,7950	937.459,20	1,51
							2.578.604,56	4,15
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	0	100.000	25,9900	1.729.323,31	2,78
							1.729.323,31	2,78
Kanada								
CA01535P1062	Alexco Resource Corporation	CAD	0	0	527.200	1,9500	684.037,53	1,10
CA03063L7051	Americas Silver Corporation	CAD	100.000	0	218.243	4,7600	691.221,43	1,11
CA0405211065	Arizona Mining Inc.	CAD	0	0	1.275.000	3,4400	2.918.357,84	4,70
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	200.000	0	674.300	2,0900	937.711,76	1,51
CA1494941067	Cautivo Mining Inc.	CAD	8.000	0	8.000	0,4600	2.448,60	0,00
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	60.000	0	140.000	14,4500	1.346.064,28	2,17
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	0	100.000	600.000	3,0800	1.229.622,73	1,98
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	0	100.000	470.700	8,6100	2.696.604,56	4,34
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	0	200.000	600.000	6,5600	2.618.936,72	4,22
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	0	0	698.200	0,3550	164.921,82	0,27
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	0	0	250.000	15,4500	2.570.031,27	4,14
CA5625682045	Mandalay Resources Corporation	CAD	0	0	1.750.000	0,2650	308.570,10	0,50
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	40.000	0	388.828	19,6900	5.094.166,82	8,20
CA7852461093	Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	347.000	2,2800	526.422,25	0,85
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	0	600.000	0,1050	41.918,96	0,07
CA82639W1068	Sierra Metals Inc.	CAD	235.000	0	400.000	2,9800	793.133,28	1,28
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	400.000	0	1.700.000	3,3800	3.823.275,00	6,15
CA8283631015	SilverCrest Metals Inc.	CAD	120.600	0	287.300	1,8100	346.006,39	0,56
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	350.000	0	350.000	11,0200	2.566.371,68	4,13
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	CAD	380.000	40.000	541.700	6,0000	2.162.618,94	3,48
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	350.000	40.000	310.000	27,8300	5.740.435,16	9,24
							37.262.877,12	60,00
Südafrika								
ZAE000013181	Anglo American Platinum Ltd.	ZAR	0	0	100.000	352,0000	2.385.971,57	3,84
ZAE000043485	AngloGold Ashanti Ltd.	ZAR	50.000	0	150.000	126,6100	1.287.306,22	2,07
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	0	0	800.000	31,8400	1.726.575,79	2,78
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	2.418.857	1	2.418.856	15,7800	2.587.257,26	4,16
							7.987.110,84	12,85

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

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1921085049	Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	0	0	246.752	7,5500	1.560.674,88	2,51
US4227041062	Hecla Mining Corporation	USD	0	0	500.000	4,0300	1.688.028,82	2,72
							3.248.703,70	5,23
Vereinigtes Königreich								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	40.000	0	180.832	13,9000	2.830.272,27	4,56
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	0	1.100.000	2,6470	3.278.572,20	5,28
							6.108.844,47	9,84
Börsengehandelte Wertpapiere							58.915.464,00	94,85
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							58.915.464,00	94,85
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU00000WGXO2	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	160.000	0	160.000	0,2300	24.024,02	0,04
							24.024,02	0,04
Börsengehandelte Wertpapiere							24.024,02	0,04
Optionsscheine							24.024,02	0,04
Wertpapiervermögen							58.939.488,02	94,89
Bankguthaben - Kontokorrent							2.793.926,00	4,50
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							393.438,89	0,61
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							62.126.852,91	100,00

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

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
CA1494941141	Cautivo Mining Inc. BZR 29.08.17	CAD	29.272	29.272
CA82823L1067	Silver Standard Resources Inc.	CAD	0	300.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	0	320.000
CA8807971053	Teranga Gold Corporation	CAD	0	1.500.000
Südafrika				
ZAE000243572	Sibanye Gold Ltd. BZR 09.06.17	ZAR	771.429	771.429
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US1921081162	Coeur d'Alene Mines Corporation WTS v.13(2017)	USD	0	9.842

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Hongkong Dollar	HKD	1	9,3292
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
US-Dollar	USD	1	1,1937

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

Der Stabilitas - Pacific Gold+Metals konsolidiert nach einem Gewinn von 75,0% im Vorjahr im Jahresverlauf 2017 und schließt das Jahr mit einem marginalen Gewinn von 0,5% in der Anteilklasse P und 0,6% in der Anteilklasse I ab. Auf Sicht die letzten 3 Jahre kann der Teilfonds den Xau-Vergleichsindex deutlich schlagen und präsentiert sich als einer der besten Goldminenfonds weltweit.

Der Stabilitas - Pacific Gold+Metals behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen Titeln, deren Anteil im Jahresverlauf 2017 von 58 auf 67% erhöht wird.

Zum Jahresende 2017 (Jahresende 2016) ist der Teilfonds zu 98% (98%) investiert. Davon entfallen 89% (84%) auf den Goldsektor, 4% (7%) auf den Silberbereich und 8% (8%) auf den Basismetallsektor. Der Silberbereich wird von 4% auf 0% reduziert. Bei der Ländergewichtung liegt Australien mit einem Anteil von 67% (58%) klar vor Kanada mit einem Anteil von 22% (28%) und Südafrika mit einem Anteil von 9% (12%).

Das Teilfondsvolumen hat sich im Jahresverlauf 2017 von 32,6 Mio Euro auf 33,5 Mio Euro leicht erhöht.

Nach der Konsolidierung der Edelmetalle und der Edelmetallaktien im Jahresverlauf 2016, der Zinswende der Fed und der aufkommenden Inflationsproblematik bleibt das Kurspotential für den Stabilitas - Pacific Gold+Metals für 2018 hoch. Mit dem flexiblen Investitionsschwerpunkt in größeren, mittelgroßen und kleineren australischen und kanadischen Goldminenaktien bietet sich der Teilfonds auch weiterhin als Ergänzung in der Stabilitas Fondsgruppe an.

Luxemburg, im Februar 2018

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 2017 - 31. Dezember 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,84 % p.a.	1,75 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Australien	63,75 %
Kanada	20,11 %
Südafrika	8,71 %
Cayman Inseln	5,19 %
Wertpapiervermögen	97,76 %
Bankguthaben	2,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,36 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	94,87 %
Banken	2,89 %
Wertpapiervermögen	97,76 %
Bankguthaben	2,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,36 %
	100,00 %

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

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	9,84	159.258	-38,59	61,81
31.12.2016	26,02	240.503	9.120,90	108,19
31.12.2017	28,97	266.446	3.623,55	108,75

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,70	26.440	-517,29	64,31
31.12.2016	6,58	58.212	3.362,45	112,99
31.12.2017	4,34	38.212	-2.197,28	113,69

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	32.571.633,85
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 29.629.436,94)	
Bankguthaben	866.013,72
Forderungen aus Absatz von Anteilen	10.851,23
	33.448.498,80
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-45.886,43
Zinsverbindlichkeiten	-367,87
Sonstige Passiva ¹⁾	-83.193,39
	-129.447,69
Netto-Teilfondsvermögen	33.319.051,11

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.974.681,19 EUR
Umlaufende Anteile	266.445,538
Anteilwert	108,75 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.344.369,92 EUR
Umlaufende Anteile	38.211,500
Anteilwert	113,69 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.598.190,63	26.020.923,65	6.577.266,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-463.879,40	-407.828,25	-56.051,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-27.614,78	-7.394,47	-20.220,31
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.356.841,43	16.261.282,66	95.558,77
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.930.569,80	-12.637.732,04	-2.292.837,76
Realisierte Gewinne	1.884.469,33	1.605.875,59	278.593,74
Realisierte Verluste	-1.946.591,50	-1.605.108,61	-341.482,89
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.186.789,14	887.077,10	299.712,04
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-1.338.583,94	-1.142.414,44	-196.169,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.319.051,11	28.974.681,19	4.344.369,92

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	240.502,875	58.212,000
Ausgegebene Anteile	140.822,359	845,500
Zurückgenommene Anteile	-114.879,696	-20.846,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	266.445,538	38.211,500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	336.291,61	284.007,45	52.284,16
Bankzinsen	-5.983,57	-4.940,15	-1.043,42
Ertragsausgleich	-27.218,76	-15.481,57	-11.737,19
Erträge insgesamt	303.089,28	263.585,73	39.503,55
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-679.012,79	-574.489,69	-104.523,10
Verwahrstellenvergütung	-34.318,23	-28.751,75	-5.566,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-33.458,55	-28.061,99	-5.396,56
Taxe d'abonnement	-17.851,77	-15.052,61	-2.799,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.676,18	-17.365,99	-3.310,19
Register- und Transferstellenvergütung	-24.003,91	-20.101,50	-3.902,41
Staatliche Gebühren	-2.622,97	-2.159,32	-463,65
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.857,82	-8.307,17	-1.550,65
Aufwandsausgleich	54.833,54	22.876,04	31.957,50
Aufwendungen insgesamt	-766.968,68	-671.413,98	-95.554,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-463.879,40	-407.828,25	-56.051,15
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	15.042,82		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,30	2,18

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out of Pocket-Gebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AOH9	Altona Mining Ltd.	AUD	0	0	420.000	0,1350	37.015,28	0,11
AU000000AZM5	Azumah Resources Ltd.	AUD	0	0	700.000	0,0220	10.053,53	0,03
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	0	0	4.000.000	0,1800	470.035,25	1,41
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	0	0	900.000	0,2000	117.508,81	0,35
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	1.580.259	2,6700	2.754.466,33	8,27
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	2.500.000	0,7150	1.166.927,80	3,50
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	0	0	150.000	4,7000	460.242,85	1,38
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	0	0	2.250.519	0,4050	595.025,59	1,79
AU000000LYC6	Lynas Corporation Ltd.	AUD	3.300.000	3.000.000	300.000	2,1900	428.907,17	1,29
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	4.500.000	0,4000	1.175.088,13	3,53
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	733.295	2,9100	1.393.059,44	4,18
AU000000RED3	Red 5 Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	0,0590	192.583,89	0,58
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	100.000	0	800.000	4,3300	2.261.391,83	6,79
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	300.000	0	2.500.000	1,1500	1.876.876,88	5,63
AU000000SFR8	Sandfire Resources NL	AUD	0	0	200.000	6,8700	896.983,94	2,69
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	2.175.748	1,7600	2.499.880,19	7,50
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	0	1.000.000	2.000.000	0,3800	496.148,32	1,49
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	0	400.000	3,8700	1.010.575,79	3,03
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	300.014	6,9000	1.351.414,41	4,06
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	400.000	3,2300	843.452,15	2,53
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	500.000	0	1.000.000	1,7950	1.171.824,00	3,52
							21.209.461,58	63,66
Cayman Inseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	20.000	100.000	25,9900	1.729.323,31	5,19
							1.729.323,31	5,19
Kanada								
AU000000AQG6	Alacer Gold Corporation ADR	AUD	200.000	0	600.000	2,2400	877.399,14	2,63
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	200.000	0	500.000	0,8500	282.786,61	0,85
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	250.000	100.000	357.450	3,7800	899.035,86	2,70
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	70.000	40.000	100.000	14,4500	961.474,48	2,89
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	0	0	68.700	5,2200	238.614,68	0,72
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	0	80.000	120.000	7,3200	584.470,02	1,75
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	0	0	150.000	3,4300	335.879,36	1,01
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	400.000	0	400.000	1,3700	364.628,39	1,09
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	209.000	0	298.700	3,5200	699.596,78	2,10
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	463.914	1	463.913	3,0000	926.035,66	2,78
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	50.000	0	70.000	11,3900	530.507,69	1,59
							6.700.428,67	20,11

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

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Südafrika								
ZAE000043485	AngloGold Ashanti Ltd.	ZAR	0	0	200.000	126,6100	1.716.408,30	5,15
ZAE000058723	DRDGold Ltd.	ZAR	0	0	1.651.663	4,0000	447.820,56	1,34
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Corporation Ltd.	ZAR	0	0	200.000	22,6000	306.380,44	0,92
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	0	0	200.000	31,8400	431.643,95	1,30
							2.902.253,25	8,71
Börsengehandelte Wertpapiere							32.541.466,81	97,67
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	20.582	0,0001	1,37	0,00
							1,37	0,00
Vereinigtes Königreich								
AU000000NGX5	Norseman Gold Plc.	AUD	0	0	2.077.670	0,0001	135,64	0,00
							135,64	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							137,01	0,00
Aktien, Anrechte und Genusscheine							32.541.603,82	97,67
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000WGXO2	Westgold Resources Ltd./Westgold Resources Ltd. WTS v.17(2019)	AUD	200.000	0	200.000	0,2300	30.030,03	0,09
							30.030,03	0,09
Börsengehandelte Wertpapiere							30.030,03	0,09
Optionsscheine							30.030,03	0,09
Wertpapiervermögen							32.571.633,85	97,76
Bankguthaben - Kontokorrent							866.013,72	2,60
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-118.596,46	-0,36
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							33.319.051,11	100,00

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 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
AU0000LYCDA8	Lynas Corporation Ltd.	AUD	300.000	300.000
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	1.142.000
AU000000MLX7	Metals X Ltd.	AUD	0	1.000.000
Kanada				
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	0	70.000
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	100.000	150.001
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	50.000	50.000
CA7565662045	REd Eagle Mining Corporation	CAD	846.670	846.670
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	0	50.000
CA8807971053	Teranga Gold Corporation	CAD	0	2.569.564
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	80.000	80.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000A2DV255	Azumah Resources Ltd. BZR 01.09.17	AUD	700.000	700.000
AU000A2DYV07	Red 5 Ltd. BZR 25.09.17	AUD	5.000.000	5.000.000
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000AG007	Atlas Iron Ltd./Atlas iron Ltd. WTS v.15(2016)	AUD	20.000.000	20.000.000
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.				
Australischer Dollar		AUD	1	1,5318
Kanadischer Dollar		CAD	1	1,5029
Südafrikanischer Rand		ZAR	1	14,7529
US-Dollar		USD	1	1,1937

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+Ressourcen 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+Ressourcen Special Situations beendet das Geschäftsjahr 2017 mit einem Verlust von 8,4% in der Anteilklasse P, nachdem im Vorjahr ein Gewinn von 71,5% verzeichnet werden kann. Die Anteilklasse I beendete das Geschäftsjahr 2017 mit einem Verlust von 8,3%. Der Investitionsschwerpunkt liegt wie im Vorjahr im Edelmetallbereich. Der Basismetallanteil wird im Jahresverlauf leicht erhöht. Zum Jahresende 2017 (Jahresende 2016) ist der Teilfonds zu 94% (97%) investiert. Der Anteil der Goldminenaktien liegt bei 61% (69%) und der Anteil der Basismetallwerte 33% (31%). Geographisch liegt der Investitionsschwerpunkt mit einem Anteil von 91% (94%) in Australien. 3% (3%) der Investitionen entfallen auf kanadische Werte.

Das Teilfondsvolumen gibt im Jahresverlauf parallel zu den Kursverlusten von 3,1 auf 2,8 Mio Euro nach.

Der Teilfonds ist neben den Spezialthemen in ausreichend liquideren 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.

Luxemburg, im Februar 2018

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 2017 - 31. Dezember 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Australien	90,86 %
Kanada	3,03 %
Wertpapiervermögen	93,89 %
Bankguthaben	7,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,02 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	86,98 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,16 %
Hardware & Ausrüstung	2,11 %
Energie	1,64 %
Wertpapiervermögen	93,89 %
Bankguthaben	7,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,02 %
	100,00 %

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

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
31.12.2015	0,83	54.657	-101,38	15,27
31.12.2016	1,69	64.477	317,44	26,19
31.12.2017	1,51	62.993	15,05	24,00

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	0,83	54.517	4,42	15,29
31.12.2016	1,39	53.122	-40,14	26,26
31.12.2017	1,28	53.032	-1,79	24,09

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	2.619.143,07
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.176.315,17)	
Bankguthaben ¹⁾	199.090,95
Zinsforderungen	826,06
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.945,84
	2.822.005,92
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.160,58
Sonstige Passiva ²⁾	-30.514,56
	-32.675,14
Netto-Teilfondsvermögen	2.789.330,78

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.511.996,78 EUR
Umlaufende Anteile	62.992,852
Anteilwert	24,00 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.277.334,00 EUR
Umlaufende Anteile	53.032,322
Anteilwert	24,09 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.083.256,60	1.688.335,37	1.394.921,23
Ordentlicher Nettoaufwand	-109.476,44	-59.888,33	-49.588,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.572,20	-5.498,45	-73,75
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.488.518,08	1.485.628,45	2.889,63
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.475.265,68	-1.470.583,39	-4.682,29
Realisierte Gewinne	228.478,02	128.501,57	99.976,45
Realisierte Verluste	-121.538,19	-69.791,70	-51.746,49
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	89.098,04	44.196,61	44.901,43
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-388.167,45	-228.903,35	-159.264,10
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.789.330,78	1.511.996,78	1.277.334,00

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	64.476,905	53.122,322
Ausgegebene Anteile	50.741,638	89,000
Zurückgenommene Anteile	-52.225,691	-179,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	62.992,852	53.032,322

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	10.340,76	5.700,40	4.640,36
Bankzinsen	5.301,94	2.961,22	2.340,72
Ertragsausgleich	-410,49	-403,49	-7,00
Erträge insgesamt	15.232,21	8.258,13	6.974,08
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.869,34	-1.045,58	-823,76
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-52.551,29	-30.321,88	-22.229,41
Verwahrstellenvergütung	-17.971,07	-10.061,48	-7.909,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.677,48	-13.260,87	-10.416,61
Taxe d'abonnement	-1.523,46	-850,95	-672,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.180,95	-10.173,49	-8.007,46
Register- und Transferstellenvergütung	-9.253,91	-5.184,60	-4.069,31
Staatliche Gebühren	-948,42	-526,65	-421,77
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.715,42	-2.622,90	-2.092,52
Aufwandsausgleich	5.982,69	5.901,94	80,75
Aufwendungen insgesamt	-124.708,65	-68.146,46	-56.562,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-109.476,44	-59.888,33	-49.588,11
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	3.021,67		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		4,11	4,04

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genusscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AJC0	Acacia Coal Ltd.	AUD	4.905.200	0	35.000.000	0,0020	45.697,87	1,64
AU000000AGO1	Atlas Iron Ltd.	AUD	9.000.000	2.000.000	16.040.000	0,0290	303.668,89	10,89
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	0	500.000	1.500.000	0,2750	269.291,03	9,65
AU000000BSE5	Base Resources Ltd.	AUD	0	750.000	1.145.522	0,2550	190.695,99	6,84
AU0000BSE7A7	Base Resources Ltd. BZR 17.01.18	AUD	381.841	1	381.840	0,0010	249,28	0,01
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	0	0	580.000	0,1800	68.155,11	2,44
AU000000BUX1	Buxton Resources Ltd.	AUD	0	0	600.000	0,1150	45.045,05	1,61
AU000000CDU1	CuDeco Ltd.	AUD	200.000	250.000	450.000	0,2900	85.193,89	3,05
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	0	0	350.000	0,2000	45.697,87	1,64
AU000000EQX3	Equatorial Resources Ltd.	AUD	0	250.000	400.000	0,4000	104.452,28	3,74
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	20.000	70.717	2,6700	123.263,08	4,42
AU000000GCY6	Gascoyne Resources Ltd.	AUD	0	100.000	400.000	0,4200	109.674,89	3,93
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	100.000	236.999	0,7150	110.624,29	3,97
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	125.000	0	500.000	0,4200	137.093,62	4,91
AU000000MOY9	Millennium Minerals Ltd.	AUD	0	200.000	800.000	0,1700	88.784,44	3,18
AU000000RMS4	Ramellius Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,4000	104.452,28	3,74
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	90.000	2,9100	170.975,32	6,13
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	50.000	150.000	1,1500	112.612,61	4,04
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	0	170.000	1,7600	195.325,76	7,00
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	0	0	400.000	0,3800	99.229,66	3,56
AU000000SYT5	Syntonic Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	0,0180	58.754,41	2,11
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	400.000	0	1.000.000	0,0960	62.671,37	2,25
AU000000VAL6	Valor Resources Ltd.	AUD	250.000	0	250.000	0,0190	3.100,93	0,11
							2.534.709,92	90,86
Kanada								
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	300.000	0	712.000	0,1700	80.537,63	2,89
CA95942C1041	Western Resources Corporation	CAD	14.000	0	14.000	0,4150	3.865,86	0,14
							84.403,49	3,03
Börsengehandelte Wertpapiere							2.619.113,41	93,89
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	170.834	0,0001	11,36	0,00
							11,36	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 2017

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	18,30	0,00
							18,30	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							29,66	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							2.619.143,07	93,89
Wertpapiervermögen							2.619.143,07	93,89
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							199.090,95	7,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-28.903,24	-1,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							2.789.330,78	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 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
AU000000CJC6	Carajas Copper Co. Ltd.	AUD	0	250.000
AU000000OGX3	Orinoco Gold Ltd.	AUD	0	500.000
Kanada				
CA95922P1099	Western Potash Corporation	CAD	0	70.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU000A2DJLA8	Orinoco Gold Ltd. BZR 20.01.17	AUD	285.714	285.714
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000AG007	Atlas Iron Ltd./Atlas iron Ltd. WTS v.15(2016)	AUD	0	740.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

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 29. Dezember 2017 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

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der 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 2017

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 2017	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	20.000	0,00 %

III. Royal Coal Corporation (ISIN CA7801991059):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2017	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	736.851	0,00 %
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 2017

IV. Norseman Gold Plc. (ISIN AU000000NGX5):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2017	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 2017	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	275.000	0,00 %

VI. iCarbon Corporation (ISIN US4509421073):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2017	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	166.667	0,00 %

VII. Knight Energy Corporation (ISIN US49900K1034):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2017	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	940.000	0,00 %

VIII. Corona Minerals Ltd. (ISIN AU0987326164):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2017	Anteil am NTFV ¹⁾
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN	2.755.476	0,07 %

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

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
- Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

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

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

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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.) 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: bewertungstagliches 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 performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

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

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten 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 Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

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

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

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 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 2017

10.) 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.

11.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf das neue deutsche Investmentsteuergesetz,
- Auflage jeweils einer neuen Anteilklasse N in den Teilfonds STABILITAS - Pacific Gold+Metals und STABILITAS - Silber +Weissmetalle,
- Präzisierung der Anlagepolitik in Bezug auf das Fremdwährungsexposure sowie Investitionen in Distressed Securities, CoCo-Bonds und forderungsbesicherte Wertpapiere,
- Anfallende Kosten für die Auswahl, Erschließung und Nutzung etwaiger Lager-/ Unterverwahrstellen können dem jeweiligen Teilfonds in Rechnung gestellt werden.

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

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Die neuen Anteilklassen N der Teilfonds STABILITAS - Pacific Gold+Metals und STABILITAS - Silber +Weissmetalle sind seit 15. Januar 2018 zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich zugelassen.

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

Der aktuelle Verkaufsprospekt nebst Verwaltungsreglement ist am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg, der Verwahrstelle, der Register- und Transferstelle und der Zahlstelle, DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg sowie auf der Internetseite www.ipconcept.com kostenlos erhältlich.

13.) 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.

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2017

Die Gesamtvergütung der 65 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 4.952.526,32 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.690.979,17 EUR
Variable Vergütung:	261.547,15 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	913.514,55 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 2017 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

14.) 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.



An die Anteilhaber 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 des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards 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.

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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

PRÜFUNGSVERMERK

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 unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen 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 unzutreffende Angabe, 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 könnten.

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 unzutreffenden Angaben 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 Angaben 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 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 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, 19. April 2018

Dr. Norbert Brühl

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:	Dr. Johannes Scheel Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
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:	Kontor Stöwer Asset Management GmbH Fleischstr. 58 (Posthof) D-54290 Trier
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

