

STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN

Geprüfter Jahresbericht 1. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

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

Inhalt

Einleitung	05
Bericht zum Geschäftsverlauf	06
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	07
Zahlen, Daten und Fakten	09
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010	22
Prüfungsvermerk	28

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos 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.





STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN

Der STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN investiert in Aktien von Gesellschaften, deren Gegenstand die Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold ist. Ein weiterer Schwerpunkt sind Aktien von Unternehmen, die mit der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von anderen primären Ressourcen beschäftigt sind, wobei primäre Ressourcen solche Ressourcen sind, die physisch vorhanden sind wie etwa Wasser, Edel- und Basismetalle sowie Erdöl, Erdgas und Getreide.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

STABILITAS GROWTH – SMALL CAP RESOURCEN

Der Fonds STABILITAS GROWTH – SMALL CAP RESOURCEN konzentriert sich auf die Wachstumschancen bei Explorationswerten und Junior Produzenten in den Bereichen Gold und Ressourcen. Der Fonds selektiert Titel, die bei einem Durchbruch in der Exploration eine überdurchschnittlich hohe Performance versprechen und Titel, die ein weit überdurchschnittlich hohes Wachstumsprofil aufweisen. Der Schwerpunkt der Investitionen liegt im Goldbereich. Werte aus dem Silber-, dem Basismetall- und dem Energiesektor werden beigemischt.

Der Fonds STABILITAS GROWTH – SMALL CAP RESOURCEN hatte im Jahr 2009 noch mit der hohen Quote nicht notierter Wertpapiere zu kämpfen. So konnte ein nicht unerheblicher Teil des Portfolios nicht zur positiven Gesamtperformance beitragen. Der Fonds verzeichnete in der Anteilklasse P einen Gewinn von 19,70% und in der Anteilklasse I einen Gewinn von 21,07 % für 2009, blieb damit allerdings hinter seiner Benchmark HUI (+38,69%) zurück.

Am 30. September 2009 kam es zur Aussetzung von Anteilscheinrückgaben bis auf weiteres. Diese Maßnahme wurde notwendig, da die für Rückgaben von Anteilen im Volumen von 1,1 Mio Euro die notwendigen Cashbestände nicht vorhanden waren und eine Liquidation der Wertpapiere kurzfristig nicht möglich war. Obwohl der Fonds auch 2010 für Rückgaben geschlossen blieb, konnte das Fondsportfolio einen Zugewinn in der Anteilklasse P von 28,5% und in der Anteilklasse I von 28,9 % erzielen und blieb damit nur wenig hinter der Entwicklung des Hui-Vergleichsindex mit einem Gewinn von 42,8 % zurück.

Wir gehen davon aus, dass bei anhaltend guter Marktlage eine Öffnung des Fonds im Jahresverlauf 2011 möglich sein wird und damit wieder die volle Leistungsfähigkeit hergestellt wird. Angesichts des Nachholpotentials im Explorationssektor sehen wir den Fonds für 2011 gut positioniert um die sich ergebenden Chancen in diesem Segment zu nutzen.

Luxemburg, im Februar 2011

Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung des Fonds.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2009:
EUR 1.930.000

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

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

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

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

Verwaltungsratsmitglied

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter
Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.*

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Matthias Schirpke
Nikolaus Rummler

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Audit S. à r.l.
Réviseur d'entreprises
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Depotbank

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2009:
EUR 309.915.514

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

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

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Vertriebsstelle

DONNER & REUSCHEL AG **
Hamburg

Anlageberater

bis 30.9.2010:
Wallberg Kapital AG, Salzburg

ab 1.10.2010:
Capital Idea GmbH, Hannover

Abschlussprüfer des Fonds

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

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

** ehemals Reuschel & Co. Kommanditgesellschaft, München



STABILITAS GROWTH

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

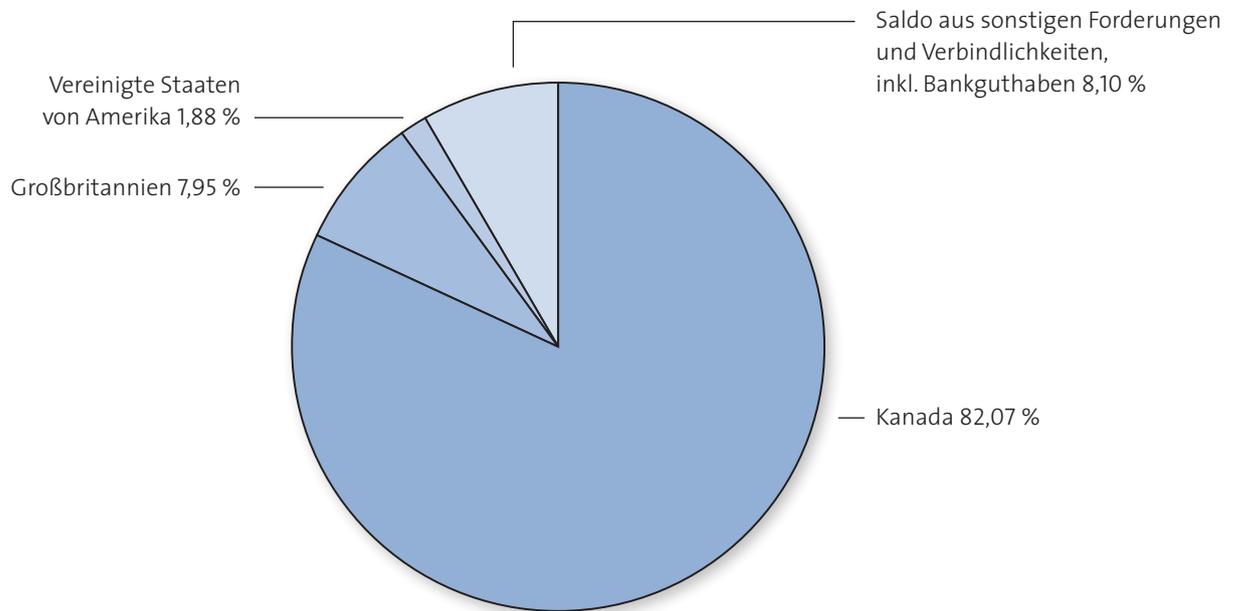
Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.:	AOLF6K
ISIN-Code:	LU0280294629
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,50 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

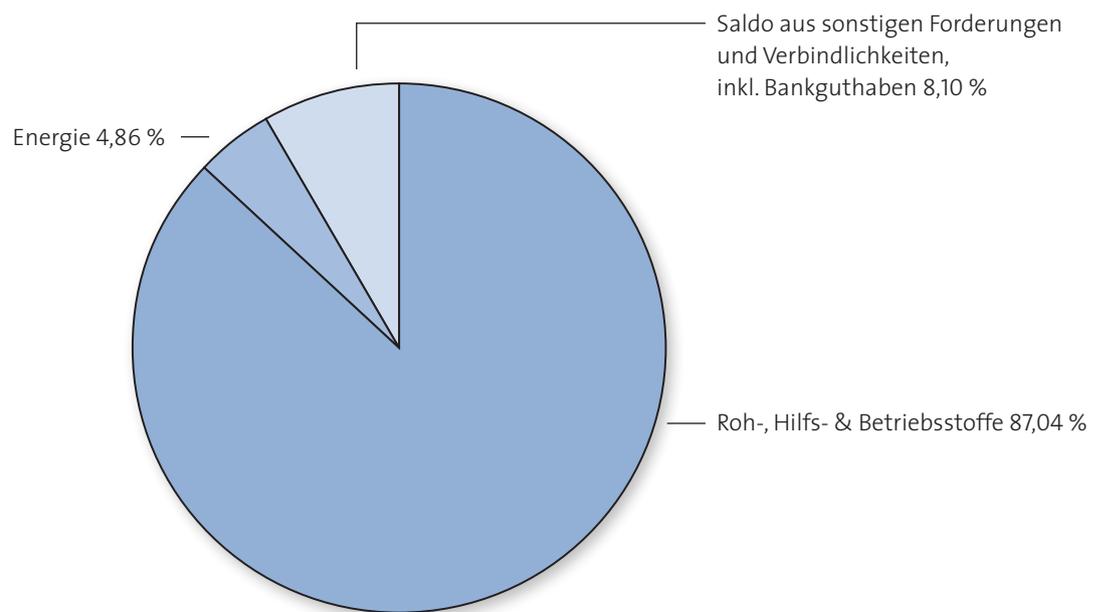
Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A0J4HS
ISIN-Code:	LU0261105992
Ausgabeaufschlag:	1,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,25 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS GROWTH

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Kanada	82,07 %
Großbritannien	7,95 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,88 %
Wertpapiervermögen	91,90 %
Bankguthaben	8,47 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,37 %
	100 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	87,04%
Energie	4,86 %
Wertpapiervermögen	91,90 %
Bankguthaben	8,47 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,37 %
	100 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teil- fondsver- mögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,54	12.011	-63,68	44,73
31.12.2009	0,64	12.011	0,00	53,66
31.12.2010	0,83	12.011	0,00	68,95

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teil- fondsver- mögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	2,09	30.475	-1.592,56	68,59
31.12.2009	2,53	30.476	0,10	83,04
31.12.2010	3,26	30.476	0,00	107,04

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.



STABILITAS GROWTH

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	31. Dezember 2009	31. Dezember 2010
EUR		
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2009: EUR 2.019.737,99) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2010: EUR 2.054.072,11)	3.069.361,13	3.759.271,22
Bankguthaben *	305.405,45	346.384,23
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	36.237,08	0,00
Forderungen aus Devisengeschäften	212.557,66	0,00
Sonstige Forderungen	16.885,86	30.513,55
Sonstige Aktiva **	17.955,82	7.683,29
	3.658.403,00	4.143.852,29
Bankverbindlichkeiten	0,00	-33.133,10
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-108.328,93	0,00
Zinsverbindlichkeiten	-508,74	-72,60
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-142.526,49	0,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-212.769,91	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-5.989,31	-7.353,80
Depotbankvergütung ***	-1.479,45	-1.479,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-1.916,36	-1.939,79
Vertriebsstellenvergütung	-258,87	-336,98
Taxe d'abonnement ****	-143,60	-175,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.875,09	-8.875,68
Sonstige Passiva	-200,00	0,00
	-482.996,75	-53.366,89
Netto-Teilfondsvermögen	3.175.406,25	4.090.485,40
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	42.487,253	42.487,253

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Dezember 2010 - 31. Dezember 2010

**** Rückstellungen für das 4. Quartal 2010

Zurechnung auf die Anteilklassen

	31. Dezember 2009	31. Dezember 2010
Anteilklasse P		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	644.546,14 EUR	828.205,23 EUR
Umlaufende Anteile	12.011,150	12.011,150
Anteilwert	53,66 EUR	68,95 EUR
Anteilklasse I		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.530.860,11 EUR	3.262.280,17 EUR
Umlaufende Anteile	30.476,103	30.476,103
Anteilwert	83,04 EUR	107,04 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.175.406,25	644.546,14	2.530.860,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-192.334,09	-40.642,21	-151.691,88
Realisierte Gewinne	1.381.172,97	280.441,29	1.100.731,68
Realisierte Verluste	-1.037.667,32	-210.799,49	-826.867,83
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	763.907,59	154.659,50	609.248,09
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.090.485,40	828.205,23	3.262.280,17

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Bankzinsen	483,80	98,20	385,60
Erträge insgesamt	483,80	98,20	385,60
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-422,40	-85,67	-336,73
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-77.110,51	-17.050,58	-60.059,93
Depotbankvergütung	-18.024,81	-3.655,58	-14.369,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.811,30	-4.829,53	-18.981,77
Vertriebsstellenvergütung	-3.370,56	-683,65	-2.686,91
Taxe d'abonnement	-625,61	-349,14	-276,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-46.853,53	-9.497,74	-37.355,79
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.630,63	-533,41	-2.097,22
Register- und Transferstellenvergütung	-3.165,54	-641,25	-2.524,29
Staatliche Gebühren	-5.000,00	-1.019,87	-3.980,13
Gründungskosten	-10.273,67	-2.083,77	-8.189,90
Lagerstellengebühren	-411,16	-83,44	-327,72
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.118,17	-226,78	-891,39
Aufwendungen insgesamt	-192.817,89	-40.740,41	-152.077,48
Ordentlicher Nettoaufwand	-192.334,09	-40.642,21	-151.691,88
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		5,97	5,67

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Out-Of-Pocket Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

STABILITAS GROWTH

Berechnung der Wiederanlage

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

	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Ordentlicher Nettoaufwand	-40.642,21	-151.691,88
Ordentlicher Nettoaufwand je Anteil	-3,383707	-4,977404
Für Wiederanlage verfügbar	-40.642,21	-151.691,88
Für Wiederanlage verfügbar je Anteil	-3,383707	-4,977404
Der Wiederanlage zugeführt	-40.642,21	-151.691,88
Der Wiederanlage zugeführt je Anteil	-3,383707	-4,977404

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse P

	31. Dezember 2009 Stück	31. Dezember 2010 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.011,150	12.011,150
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtsraumes	12.011,150	12.011,150

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse I

	31. Dezember 2009 Stück	31. Dezember 2010 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.474,823	30.476,103
Ausgegebene Anteile	1,280	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtsraumes	30.476,103	30.476,103



STABILITAS GROWTH

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge in Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Großbritannien							
Cluff Gold Ltd.	GBP	160.000	30.000	130.000	1,0825	165.286,59	4,04
Norseman Gold Plc.	GBP	0	0	200.000	0,6800	159.736,90	3,91
						325.023,49	7,95
Kanada							
Americas Petrogas Inc.	CAD	0	220.000	180.000	1,4500	198.826,85	4,86
Avalon Rare Metals Inc.	CAD	60.000	0	60.000	6,5700	300.297,10	7,34
Avion Gold Corporation	CAD	190.000	40.000	150.000	1,9700	225.108,55	5,50
Cadan Resources Corporation	CAD	290.000	0	360.000	0,7200	197.455,63	4,83
La Mancha Resources Inc.	CAD	100.000	0	100.000	2,2200	169.117,09	4,13
Macusani Yellowcake Inc.	CAD	314.500	0	314.500	0,5800	138.957,87	3,40
Rio Alto Mining Ltd.	CAD	220.000	100.000	120.000	2,3700	216.652,70	5,30
Royal Nickel Corp	CAD	0	0	815.000	2,1500	1.334.844,21	32,62
United Mining Group Inc.	CAD	230.000	0	230.000	1,3000	227.774,82	5,57
Yukon-Nevada Gold Corporation	CAD	0	830.000	250.000	0,8200	156.166,68	3,82
						3.165.201,50	77,37
Vereinigte Staaten von Amerika							
Timberline Resources Corporation	USD	0	0	92.000	1,1000	77.046,06	1,88
						77.046,06	1,88
Notierte Titel						3.567.271,05	87,20
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Juno Special Situations Corporation	CAD	0	0	830.000	0,1919	121.344,27	2,97
						121.344,27	2,97
Vereinigte Staaten von Amerika							
Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0000	0,00	0,00
						0,00	0,00
Nicht notierte Titel						121.344,27	2,97
Aktien, Anrechte und Genussscheine						3.688.615,32	90,17
OPTIONSSCHEINE							
Notierte Titel							
Kanada							
New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.07(2012)	CAD	0	0	100.000	0,0900	6.856,10	0,17
New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	0	200.000	0,3700	56.372,36	1,38
Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	0	75.000	0,1300	7.427,44	0,18
						70.655,90	1,73
Notierte Titel						70.655,90	1,73
Optionsscheine						70.655,90	1,73
Wertpapiervermögen						3.759.271,22	91,90

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
DZ PRIVATBANK S.A. **	AUD	4,5250	täglich	47,16	36,40	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	CAD	2,6500	täglich	-43.493,77	-33.133,06	-0,81
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,1250	täglich	306.235,46	306.235,46	7,49
DZ PRIVATBANK S.A. **	GBP	0,2250	täglich	34.134,60	40.092,32	0,98
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	1,6000	täglich	-0,05	-0,04	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	ZAR	5,1250	täglich	174,95	20,05	0,00
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					346.384,23	8,47
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-15.170,05	-0,37
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					4.090.485,40	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. Dezember 2010. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

STABILITAS GROWTH

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

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

Wertpapiere		Ausgabe- aufschlag in %*	Rücknahme- abschlag in %*	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE						
Notierte Titel						
Australien						
CGA Mining Ltd.	CAD				248.000	248.000
Großbritannien						
Avocet Mining Plc.	GBP				0	130.000
Kanada						
Alexis Minerals Corporation	CAD				450.000	450.000
ATAC Resources Ltd.	CAD				100.000	100.000
Barkerville Gold Mines Ltd.	CAD				120.000	120.000
Century Mining Corporation	CAD				500.000	500.000
Copper One Inc.	CAD				0	250.000
Dorato Resources Inc.	CAD				0	200.000
East Asia Minerals Corporation	CAD				35.000	35.000
Evolving Gold Corporation	CAD				0	170.000
Excellon Resources Inc.	CAD				250.000	250.000
Explor Resources Inc.	CAD				170.000	170.000
Fire River Gold Corporation	CAD				0	30.000
Galway Resources Ltd.	CAD				130.000	130.000
Gold Wheaton Gold Corporation	CAD				0	650.000
Jinshan Gold Mines Inc.	CAD				35.000	115.000
Medoro Resources Ltd.	CAD				400.000	400.000
Mosquito Cons. Gold Mines Ltd.	CAD				190.000	190.000
Rainy River Resources Ltd.	CAD				37.000	37.000
Revett Minerals Inc.	CAD				328.000	328.000
Rusoro Mining Ltd.	CAD				150.000	150.000
Sacre-Coeur Minerals Ltd.	CAD				0	60.000
Seabridge Gold Inc.	USD				6.500	6.500
St. Andrew Goldfields Ltd.	CAD				100.000	100.000
Terrane Metals Corporation	CAD				155.000	155.000
Timmins Gold Corporation	CAD				20.000	170.000
TVI Pacific Inc.	CAD				1.200.000	1.200.000
U.S. Silver Corporation	CAD				0	950.000
Underworld Resources Inc.	CAD				105.000	105.000
Virginia Mines Inc.	CAD				25.000	25.000
Vereinigte Staaten von Amerika						
Gold Resource Corporation	USD				20.000	20.000
Legend International Holdings Inc.	USD				100.000	100.000



Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in %*	Rücknahme- abschlag in %*	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
-------------	-----------------------------------	------------------------------------	--------------------------------------	---------	---------

OPTIONSSCHEINE

Nicht notierte Titel

Kanada

Evolving Gold Corporation/ Evolving Gold Corporation WTS v.08(2010)	CAD			0	150.000
Lydian International Ltd./ Lydian International Ltd. WTS v.08(2010)	CAD			0	100.000
Starcore International Mines Ltd./ Starcore International Mines Ltd. WTS v.07(2010)	CAD			0	82.500

Vereinigte Staaten von Amerika

Hawthorne Gold Corporation/ Hawthorne Gold Corporation WTS v.08(2010)	CAD			0	75.000
--	-----	--	--	---	--------

Devisenkurse

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010

1.) ALLGEMEINES

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

Der Investmentfonds „Stabilitas Growth“ wird von der IPConcept Fund Management S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 14. September 2006 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 25. September 2006 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Eine vollständig überarbeitete Version des Verwaltungsreglements trat am 01. Januar 2008 in Kraft und ein Hinweis auf die Hinterlegung des Verwaltungsreglements wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 29. Februar 2008 im Mémorial veröffentlicht.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.
Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

- a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
- Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
- h) Nicht börsennotierte Warrants:
Die Bewertung nicht börsennotierter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d.h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu o. Kurs Underlying - Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant
 - i) Bewertung der nicht notierten Wertpapiere für den Jahresbericht 2010

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 realisierbaren Werten nach oben oder unten abweichen.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

Juno Special Situations Corporation:

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

Der Wertansatz zum 31. Dezember 2010 im Fonds erfolgte zu CAD 0,19. Dieser Wertansatz ergibt sich aus der Bewertung der von Juno Special Situations Corporation gehaltenen notierten Portfoliogesellschaften (Royal Coal, Royal Nickel) mittels Börsenkurse und der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Aktien an nicht börsennotierten Unternehmen anhand der im letzten vorliegenden Jahresabschluss (31. Dezember 2009) der Juno Special Situations Corporation angesetzten Werte.

Wären die börsennotierten Beteiligungen im Portfolio von Juno Special Situations Corporation zum 31. Dezember 2010 mit dem Börsenkurs zum 29. Dezember 2010 bewertet worden, so hätte sich ein Wert von 0,206 CAD pro Anteil für die Juno Special Situations Corporation ergeben. Bei Ansatz dieses Wertes hätte sich ein Nettoinventarwert für den Fonds ergeben, der um 0,22% über dem im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010 veröffentlichten Nettoinventarwert liegt.

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

Bestände zum 31.12.2010:

St.830.000 2,97% des Netto-Inventarwertes

Royal Nickel:

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

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

Bestände zum 31.12.2010:

St. 815.000 32,62% des Netto-Inventarwertes



Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

Gold Run Inc.:

Die Aktienposition des nicht börsennotierten Unternehmens resultiert aus der Wandlung einer Promissory Note aus August 2008. Im März 2010 erhielt die Verwaltungsgesellschaft vom Anlageberater die Information, dass es sich bei der Gesellschaft aufgrund des Verlustes eines wichtigen Projekts nur noch um eine rechtliche Hülle handelt. Im März 2010 wurde das Papier von der Verwaltungsgesellschaft komplett abgeschrieben.

Bestände zum 31.12.2010:

St. 275.000 0,00% des Netto-Inventarwertes

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

3.) BESTEUERUNG

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

4.) ERTRAGSVERWENDUNG

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

5.) TOTAL EXPENSE RATIO

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

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

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

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

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

6.) HINWEIS ZU ANTEILAUSSGABEN UND RÜCKNAHMEN

Im September 2008 wurden die Anteilhaber des Fonds STABILITAS GROWTH darüber informiert, dass in Übereinstimmung mit Artikel 10 Nr. 4 des Verwaltungsreglements des Fonds die Anteilrücknahmen für den Fonds ab sofort bis auf weiteres ausgesetzt wurde. Die Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit nochmals über die Hintergründe der Aussetzung der Rücknahmen sowie über die derzeitigen Aussichten für eine Aufhebung dieser Aussetzung.

Der Teilfonds investiert sein Vermögen schwerpunktmäßig in Aktien von Gesellschaften, deren Gegenstand die Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold ist. Einen weiteren Schwerpunkt bilden Aktien von Unternehmen, die mit der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von anderen primären RESSOURCEN tätig sind. Unter „Primäre RESSOURCEN“ werden Rohstoffe wie z.B. Edel- und Basismetalle, Erdöl, Erdgas und Getreide verstanden. Neben dem Kauf von börsengehandelten Aktien ist die Besonderheit des Teilfonds, dass an Pre-IPOs und Private Placements teilgenommen wird, um am Wachstum perspektivreicher Unternehmen partizipieren zu können. Im Zuge der Finanzmarktkrise hat sich das Umfeld für Börsengänge (IPOs) stark eingetrübt. Es war und ist schwierig Unternehmen aus dem Micro-, Small- und Mid-Cap Bereich am Kapitalmarkt zu platzieren. Bereits geplante Börsengänge wurden bis auf weiteres verschoben. Gleichzeitig ist das Fondsvermögen des Teilfonds im Zuge der Finanzmarktkrise um etwa 70% gesunken, was auf die rückläufige Kursentwicklung der Anlagegegenstände und auf verstärkte Mittelrückflüsse zurückzuführen ist.

Der Börsengang der Royal Nickel Corp. fand am 16. Dezember 2010 statt. Die Aktien sind seit diesem Tag an der TSX (Toronto Stock Exchange) gelistet (Anteil am NAV ca. 31,02%). Damit der IPO stattfinden konnte, haben sich Altaktionäre der Royal Nickel Corp. verpflichtet, 95% ihrer Bestände innerhalb der ersten 6 Monate nach dem Börsengang nicht zu veräußern. Seit dem Börsengang ist die Royal Nickel Corp. somit kein nicht notiertes Wertpapier mehr.

Derzeit besteht jedoch immer noch nicht die Möglichkeit den Fonds zu öffnen, da 95% des Bestands des Teilfonds an der Royal Nickel Corp. aus den oben genannten Gründen noch nicht veräußerbar sind. Sobald die kompletten Aktienbestände der Royal Nickel Corp. am Kapitalmarkt veräußert werden können, besteht die Möglichkeit den Fonds für das Anteilscheingeschäft zu öffnen.

Wir möchten hierbei darauf hinweisen, dass eine Öffnung des Fonds für das Anteilscheingeschäft von weiteren Faktoren abhängt, die die IPConcept Fund Management S.A. nicht beeinflussen kann.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
STABILITAS GROWTH – SMALL CAP RESOURCEN

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des STABILITAS GROWTH – SMALL CAP RESOURCEN und seines Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2010, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

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

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

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

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

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



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS GROWTH – SMALL CAP RESOURCEN und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Hervorhebung eines Sachverhaltes

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

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2011

Dr. Norbert Brühl

IPConcept Fund Management S.A.

4, rue Thomas Edison

L - 1445 Luxemburg Strassen

www.ipconcept.lu