



## STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN

Geprüfter Jahresbericht 1. Januar 2011 - 31. Dezember 2011

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil II  
des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 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	09
Zahlen, Daten und Fakten	11
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011	24
Prüfungsvermerk	30

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Key Investor Documents (KID) 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

### Jahresbericht Stabilitas Growth – Small Cap Ressourcen zum 31. Dezember 2011

#### Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

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

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

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

Erheblich volatil verlief hingegen die Entwicklung im Silber. Der Silberpreis konnte im Jahresverlauf fast doppelt so stark wie der Goldpreis zulegen und erreicht bereits im April 2011 bei knapp 50 \$/oz nach über 20 Jahren wieder sein Allzeithoch. Der anschließende Kursverfall brachte bis zum Jahresende fast eine Halbierung des Preises auf 27,84 \$/oz und führte zu einem Verlust von 9,9 %. Noch schlechter verlief die Entwicklung bei den anderen Weissmetallen. Wegen der Ängste vor einer weltweiten Rezession verbilligten sich Platin um 20,86 % sowie Palladium um 18,27 %.

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

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

Alle positiven Einflussfaktoren für eine langfristige Aufwärtsentwicklung des Goldpreises bleiben damit weiterhin erhalten. Die andauernde Systemkrise im Banken- und Finanzsystem ist nach wie vor ungelöst und hat sich durch die Übernahme der Risiken nun auf die Staatshaushalte verlagert. Die unsolide Geldpolitik der Zentralbanken hat sich mit dem Ankauf von Staatsanleihen vor allem in den USA, in Großbritannien, in Japan und in Europa nochmals verschlechtert. Dabei drücken die Zentralbanken die

Zinsen auf ein extrem niedriges Niveau und provozieren so die Bildung neuer Blasen an den Finanzmärkten. Aktuell führt diese Politik zu einer extremen Überbewertung von Anleihen und viel zu niedrigen Zinsen in den USA, Japan und Deutschland.

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

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

Der Fonds Stabilitas Growth – Small Cap Ressourcen konzentriert sich auf die Wachstumschancen bei Explorationswerten und Junior Produzenten in den Bereichen Gold, Silber und anderen 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 Energiesektor werden beigemischt.

Die schlechte Performance des Fonds mit einem Verlust von 50 % im Jahresverlauf ist auf die sehr schwache Entwicklung der kleineren Explorationswerte zurückzuführen, die im Fonds übergewichtet waren. Beispielsweise brach der historisch begründete hohe Anteil an der Royal Nickel, der nach dem Börsengang zunächst gesperrt war bis zum Verkauf innerhalb von wenigen Wochen ein.

Der Fonds Stabilitas Growth – Small Cap wurde im Jahresverlauf umgebaut. Der Schwerpunkt wurde in größere und liquidere Wertpapiere verlagert. Bis auf einen kleinen Anteil an einer Beteiligungsgesellschaft wurden alle problematischen Positionen abgebaut. Der Anteil der australischen Werte wurde zu Lasten der kanadischen Werte erhöht.

Der Fonds konnte im Juli 2011 wieder für Rückgaben geöffnet werden. Durch den Einstieg neuer Investoren ist das Fondsvolumen bis zum Jahresende wieder auf 3,0 Mio. Euro angewachsen. Mit dem Einstieg weiterer Investoren wird der Fonds eventuell neu in der Stabilitas Fondsgruppe positioniert. Die Beratung des Fonds wird ab dem 1. Februar 2012 innerhalb der Stabilitas GmbH von Ludger Kohmäscher übernommen.

Luxemburg, im Januar 2012

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft





## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### Verwaltungsgesellschaft

#### IPConcept Fund Management S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

Eigenkapital zum 31. Dezember 2010:  
EUR 1.930.000

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

#### Vorsitzender des Verwaltungsrates

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

#### Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

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

#### Verwaltungsratsmitglied

Julien Zimmer  
Generalbevollmächtigter Investmentfonds  
DZ PRIVATBANK S.A.

#### Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Nikolaus Rummler

#### bis zum 15. Juni 2011

Matthias Schirpke

#### ab dem 16. Juni 2011

Joachim Wilbois

#### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

#### Ernst & Young S.A.

7, rue Gabriel Lippmann  
Parc d'Activité Syrdall 2  
L-5365 Munsbach

### Anlageberater

#### Capital Idea GmbH

Anderter Straße 61  
D-30629 Hannover

Gebundener Vermittler des Anlageberaters  
im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG

#### Stabilitas GmbH\*

Wittenbreite 1  
D- 32107 Bad Salzuflen

### Vertriebsstelle

#### REUSCHEL & DONNER AG

Ballindamm 27  
D-20095 Hamburg  
(bis zum 31. Dezember 2011)

### Depotbank

#### DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

Eigenkapital zum 31. Dezember 2010:  
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

### Abschlussprüfer des Fonds

#### PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg

\* mit Wirkung zum 1. Februar 2011 wurde die ERA Resources GmbH  
in Stabilitas GmbH umbenannt.



# STABILITAS GROWTH

## Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

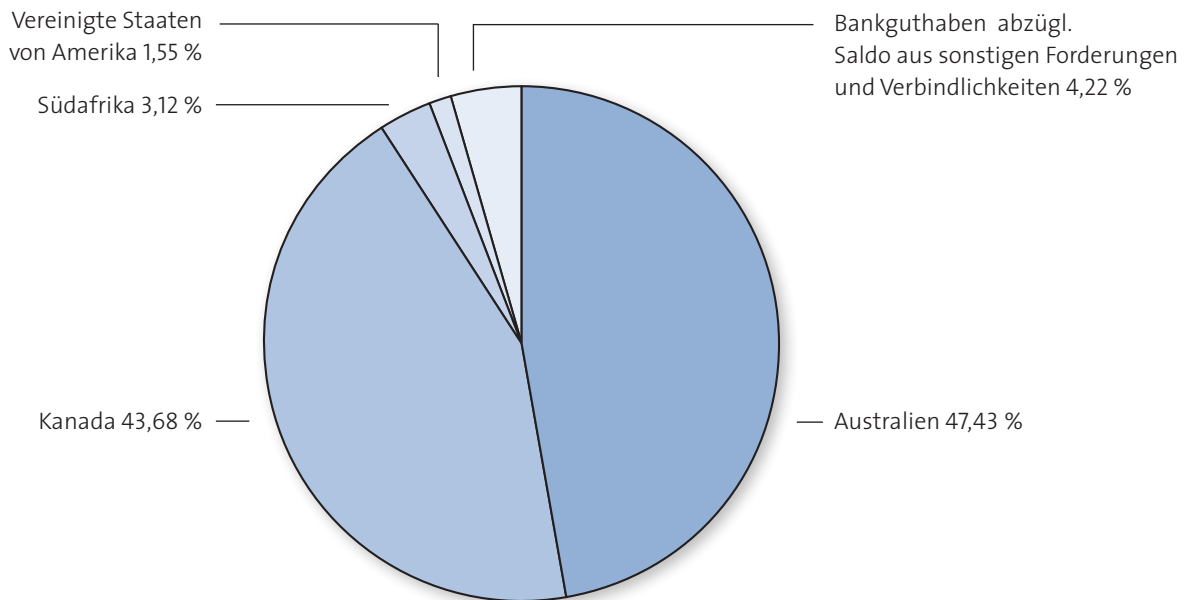
### Anteilklasse P

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

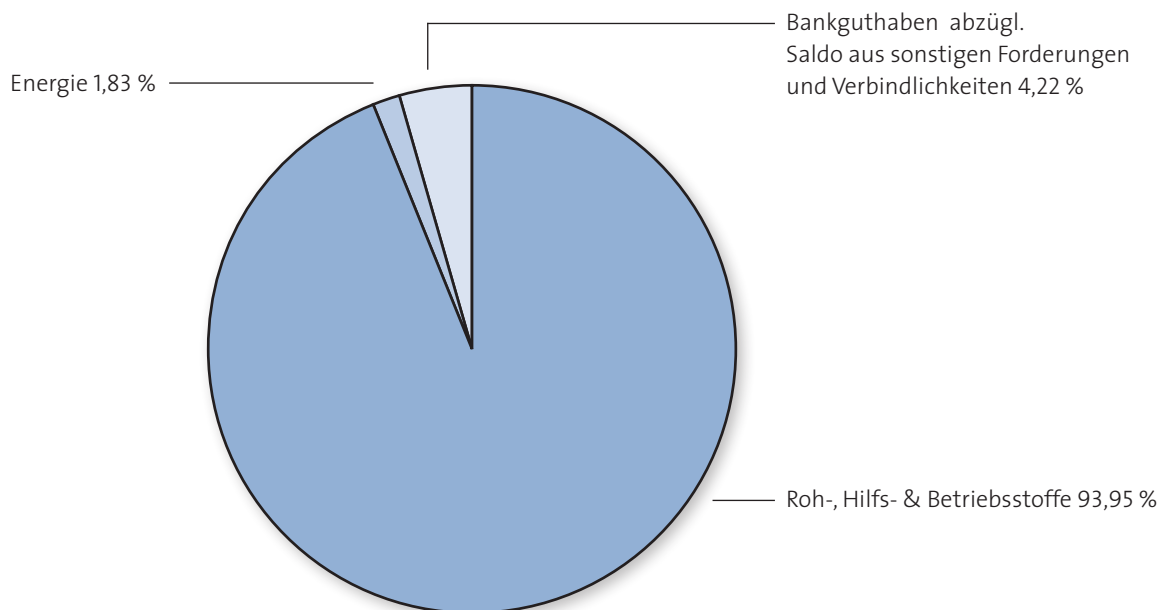
### Anteilklasse I

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)

Australien	47,43 %
Kanada	43,68 %
Südafrika	3,12 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,55 %
Wertpapiervermögen	95,78 %
Bankguthaben	20,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-16,02 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	93,95 %
Energie	1,83 %
Wertpapiervermögen	95,78 %
Bankguthaben	20,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-16,02 %
	<b>100,00 %</b>

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse P

Datum	Netto-Teil- fondsver- mögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	0,64	12.011	0,00	53,66
31.12.2010	0,83	12.011	0,00	68,95
31.12.2011	0,28	8.189	-141,43	34,03

### Anteilklasse I

Datum	Netto-Teil- fondsver- mögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf- kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	2,53	30.476	0,10	83,04
31.12.2010	3,26	30.476	0,00	107,04
31.12.2011	2,74	51.433	1.103,12	53,30

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.



# STABILITAS GROWTH

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2011

	EUR	
	31. Dezember 2010	31. Dezember 2011
Wertpapiervermögen		
(Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2010: EUR 2.054.072,11)		
(Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2011: EUR 3.440.047,19)	3.759.271,22	2.892.712,44
Bankguthaben *	346.384,23	611.137,69
Zinsforderungen	0,00	119,71
Dividendenforderungen	0,00	334,93
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	126.982,09
Sonstige Forderungen	30.513,55	0,00
Sonstige Aktiva	7.683,29	0,00
	<b>4.143.852,29</b>	<b>3.631.286,86</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	0,00	-5.145,00
Bankverbindlichkeiten	-33.133,10	0,00
Zinsverbindlichkeiten	-72,60	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-434.703,87
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-126.772,49
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung **	-7.353,80	-5.658,17
Depotbankvergütung **	-1.479,45	-1.479,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung **	-1.939,79	-1.913,36
Register- und Transferstellenvergütung	0,00	-3.162,73
Vertriebsstellenvergütung	-336,98	-248,86
Taxe d'abonnement ***	-175,49	-103,38
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.875,68	-31.912,57
	<b>-53.366,89</b>	<b>-611.099,88</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>4.090.485,40</b>	<b>3.020.186,98</b>
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>42.487,253</b>	<b>59.621,874</b>

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

\*\* Rückstellungen für den Zeitraum 1. Dezember 2011 - 31. Dezember 2011

\*\*\* Rückstellungen für das 4. Quartal 2011

## Zurechnung auf die Anteilklassen

	31. Dezember 2010	31. Dezember 2011
<b>Anteilklasse P</b>		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	828.205,23 EUR	278.714,29 EUR
Umlaufende Anteile	12.011,150	8.189,215
Anteilwert	68,95 EUR	34,03 EUR
	31. Dezember 2010	31. Dezember 2011
<b>Anteilklasse I</b>		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.262.280,17 EUR	2.741.472,69 EUR
Umlaufende Anteile	30.476,103	51.432,659
Anteilwert	107,04 EUR	53,30 EUR

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.090.485,40	828.205,23	3.262.280,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-304.706,85	-29.987,10	-274.719,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	116.913,28	-11.275,70	128.188,98
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.541.602,84	19.532,84	2.522.070,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.579.913,13	-160.964,29	-1.418.948,84
Realisierte Gewinne	1.558.249,63	343.945,15	1.214.304,48
Realisierte Verluste	-1.149.911,95	-309.844,22	-840.067,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-2.252.532,24	-400.897,62	-1.851.634,62
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.020.186,98</b>	<b>278.714,29</b>	<b>2.741.472,69</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	1.427,71	267,26	1.160,45
Bankzinsen	1.026,48	219,84	806,64
Ertragsausgleich	1.862,08	-87,29	1.949,37
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>4.316,27</b>	<b>399,81</b>	<b>3.916,46</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-283,02	-57,70	-225,32
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-62.934,07	-14.532,77	-48.401,30
Depotbankvergütung	-18.023,67	-3.863,12	-14.160,55
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.616,00	-5.054,28	-18.561,72
Vertriebsstellenvergütung	-2.719,41	-552,10	-2.167,31
Taxe d'abonnement	-458,23	-244,76	-213,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-58.820,21	-12.537,73	-46.282,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.092,52	-841,40	-3.251,12
Register- und Transferstellenvergütung	-3.200,60	-685,71	-2.514,89
Staatliche Gebühren	-5.000,02	-1.026,96	-3.973,06
Gründungskosten	-7.682,92	-1.638,70	-6.044,22
Lagerstellengebühren	-634,82	-131,98	-502,84
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.782,27	-582,69	-2.199,58
Aufwandsausgleich	-118.775,36	11.362,99	-130.138,35
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-309.023,12</b>	<b>-30.386,91</b>	<b>-278.636,21</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-304.706,85</b>	<b>-29.987,10</b>	<b>-274.719,75</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>7,47</b>	<b>6,85</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr <sup>2)</sup></b>	<b>45.113,89</b>		

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.



# STABILITAS GROWTH

## Berechnung der Wiederanlage

	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Ordentlicher Nettoaufwand	-29.987,10	-274.719,75
Ordentlicher Nettoaufwand je Anteil	-3,661780	-5,341348
Für Wiederanlage verfügbar	-29.987,10	-274.719,75
Für Wiederanlage verfügbar je Anteil	-3,661780	-5,341348
Der Wiederanlage zugeführt	-29.987,10	-274.719,75
Der Wiederanlage zugeführt je Anteil	-3,661780	-5,341348

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse P

	31. Dezember 2010 Stück	31. Dezember 2011 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.011,150	12.011,150
Ausgegebene Anteile	0,000	285,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-4.106,935
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>12.011,150</b>	<b>8.189,215</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse I

	31. Dezember 2010 Stück	31. Dezember 2011 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.476,103	30.476,103
Ausgegebene Anteile	0,000	44.000,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-23.043,444
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>30.476,103</b>	<b>51.432,659</b>



# STABILITAS GROWTH

## Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge in Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000BDR9	Beadell Resources Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	0,6050	47.406,36	1,57
AU000000CAY9	Canyon Resources Ltd.	AUD	100.000	0	100.000	0,4200	32.910,20	1,09
AU000000CGX8	CGA Mining Ltd.	CAD	40.000	0	40.000	1,9800	60.040,94	1,99
AU000000DRM6	Doray Minerals Ltd.	AUD	50.000	0	50.000	1,3450	52.695,50	1,74
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	130.000	0	130.000	1,5000	152.797,37	5,06
AU000000FML4	Focus Minerals Ltd.	AUD	2.000.000	0	2.000.000	0,0510	79.924,78	2,65
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	0,3150	49.365,30	1,63
AU000000IGO4	Independence Group NL	AUD	30.000	0	30.000	3,7500	88.152,33	2,92
AU000000IGR7	Integra Mining Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	0,5150	121.062,53	4,01
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated NL	AUD	50.000	0	50.000	5,7100	223.711,02	7,40
AU000000KRM1	Kingsrose Mining Ltd.	AUD	50.000	0	50.000	1,3500	52.891,40	1,75
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	20.000	0	20.000	4,3400	68.014,42	2,25
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	1,0500	164.551,01	5,44
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	150.000	0	150.000	0,7750	91.090,74	3,02
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	30.000	0	30.000	3,0000	70.521,86	2,34
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	51.239	0	51.239	1,9300	77.488,85	2,57
							<b>1.432.624,61</b>	<b>47,43</b>
<b>Kanada</b>								
CA0537501052	Avion Gold Corporation	CAD	60.000	150.000	60.000	1,5900	72.322,04	2,39
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	3.000	0	3.000	46,0700	104.775,98	3,47
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	3.500	2.000	1.500	45,1800	52.481,99	1,74
CA12721D2032	Cadan Resources Corporation	CAD	120.000	377.000	103.000	0,1550	12.102,95	0,40
CA2580111052	Donnybrook Energy Inc.	CAD	500.000	300.000	200.000	0,3650	55.340,76	1,83
CA2580241081	Donnycreek Energy Inc.	CAD	5.000	0	5.000	0,8300	3.146,08	0,10
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	5.000	0	5.000	17,1200	64.892,73	2,15
CA38055D1050	Gold Canyon Resources Inc.	CAD	70.000	40.000	30.000	1,8200	41.391,86	1,37
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	3.000	2.000	1.000	43,5300	33.710,21	1,12
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	10.000	0	10.000	16,0000	121.294,82	4,02
CA49435N1015	Kimber Resources Inc.	CAD	50.000	0	50.000	0,8900	33.735,12	1,12
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	9.000	6.000	3.000	11,5400	26.245,17	0,87
CA61531Y1051	Monument Mining Ltd.	CAD	290.000	140.000	150.000	0,3850	43.779,85	1,45
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	50.000	0	50.000	2,0600	80.708,35	2,67
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	5.000	0	5.000	21,5700	81.760,29	2,71
CA74164W1068	Primero Mining Corp.	CAD	36.000	0	36.000	3,1600	86.240,62	2,86
CA76547T1066	Richmont Mines Inc.	CAD	8.000	0	8.000	10,7500	65.195,97	2,16
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	CAD	7.000	0	7.000	29,1200	154.529,60	5,11
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	4.500	2.500	2.000	28,4800	44.110,59	1,46
CA88741P1036	Timmins Gold Corporation	CAD	30.000	0	30.000	1,9100	43.438,71	1,44
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	5.000	0	5.000	14,9200	56.553,71	1,87
							<b>1.277.757,40</b>	<b>42,31</b>

## Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge in Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Südafrika</b>								
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	8.000	0	8.000	124,3700	94.136,79	3,12
							<b>94.136,79</b>	<b>3,12</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	2.800	1.800	1.000	60,3600	46.743,59	1,55
							<b>46.743,59</b>	<b>1,55</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>2.851.262,39</b>	<b>94,41</b>

### Nicht notierte Wertpapiere

#### Kanada

N/A	Juno Special Situations Corporation	CAD	0	0	830.000	0,0650	40.881,48	1,35
							<b>40.881,48</b>	<b>1,35</b>

#### Vereinigte Staaten von Amerika

N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### Nicht notierte Wertpapiere

							<b>40.881,48</b>	<b>1,35</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>2.892.143,87</b>	<b>95,76</b>

### Optionsscheine

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Kanada

CA98849Q1191	Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	0	75.000	0,0100	568,57	0,02
							<b>568,57</b>	<b>0,02</b>

#### Börsengehandelte Wertpapiere

							<b>568,57</b>	<b>0,02</b>
--	--	--	--	--	--	--	---------------	-------------

<b>Optionsscheine</b>							<b>568,57</b>	<b>0,02</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>2.892.712,44</b>	<b>95,78</b>

Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,1490	täglich	550.272,12	550.272,12	18,22
DZ PRIVATBANK S.A. **	GBP	0,6250	täglich	2,87	3,42	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,3750	täglich	78.591,30	60.862,15	2,02
<b>Summe Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>611.137,69</b>	<b>20,24</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>-483.663,15</b>	<b>-16,02</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>3.020.186,98</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. Dezember 2011. Die aufgeführten Salde der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

# STABILITAS GROWTH

## Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU000000CAH4	Catalpa Resources Ltd.	AUD	30.000	30.000
AU000000CQT5	Conquest Mining Ltd.	AUD	100.000	100.000
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	4.000	4.000
<b>Großbritannien</b>				
GB00B04M1L91	Cluff Gold Ltd.	GBP	0	130.000
GB00B2N7FW85	Norseman Gold Plc.	GBP	0	200.000
<b>Kanada</b>				
CA03063Q1000	Americas Petrogas Inc.	CAD	0	180.000
CA03349T1003	Andean American Gold Corporation	CAD	220.000	220.000
CA0343881086	Andover Ventures Inc.	CAD	350.000	350.000
CA0534701002	Avalon Rare Metals Inc.	CAD	0	60.000
CA1125451080	Brookemont Capital Inc.	CAD	800.000	800.000
CA26779X1015	Dynacor Gold Mines Inc.	CAD	170.000	170.000
CA40963T1075	Hana Copper Mining Ltd.	CAD	65.000	65.000
CA5035481095	La Mancha Resources Inc.	CAD	0	100.000
CA5561311005	Macusani Yellowcake Inc.	CAD	0	314.500
CA5778381056	Maya Gold & Silver Inc.	CAD	580.000	580.000
CA58308W2058	Meadow Bay Capital Corporation	CAD	100.000	100.000
CA5830811041	Meadow Bay Gold Corp.	CAD	100.000	100.000
CA68372J1057	Open Range Energy Corp.	CAD	110.000	110.000
CA74345B1040	Prophecy Resource Corp.	CAD	130.000	130.000
CA76689T1049	Rio Alto Mining Ltd.	CAD	0	120.000
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	0	815.000
CA8547221058	Stans Energy Corporation	CAD	95.000	95.000
CA9110141087	United Mining Group Inc.	CAD	0	230.000
CA9115211026	United Silver Corp.	CAD	230.000	230.000
CA98849Q1019	Yukon-Nevada Gold Corporation	CAD	102.000	352.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US02563R1059	American Energy Fields Inc.	USD	215.000	215.000
US8871331067	Timberline Resources Corporation	USD	0	92.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US21201Q1058	Continental Resources Group Inc.	USD	215.000	215.000



## Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Optionsscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
CA6445351308	New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.o7(2012)	CAD	0	100.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Kanada</b>				
CA6445351480	New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.o8(2012)	CAD	0	200.000

## Devisenkurse

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

### 1.) ALLGEMEINES

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. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 14. März 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 26. April 2011 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds Stabilitas Growth ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft 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. Die letzte Änderung der Satzung trat am 1. Dezember 2011 in Kraft und wurde am 28. Dezember 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82 183 eingetragen.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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



## Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
- b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und 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 0.  
Kurs Underlying - Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant
- i) Bewertung der nicht notierten Wertpapiere für den Jahresbericht 2011

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

#### 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.

#### Juno Special Situations Corporation (Juno):

Bei diesem Unternehmen handelt es sich um eine Beteiligungsgesellschaft, die in Early-Stage-Unternehmen aus dem Rohstoffsektor investiert und als Exitmöglichkeit vorzugsweise IPOs anstrebt. Der Wertansatz zum 31. Dezember 2011 im Fonds erfolgte zu CAD 0,065. Dieser Wertansatz ergibt sich aus der Bewertung der von Juno Special Situations Corporation gehaltenen notierten Portfoliogesellschaften (im Wesentlichen Royal Coal, Royal Nickel) mittels Börsenkurse und der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Aktien an nicht börsennotierten Unternehmen anhand der im letzten vorliegenden Jahresabschluss (31. Dezember 2010) der Juno Special Situations Corporation angesetzten Werte. Juno hat auf einer außerordentlichen Generalversammlung die Auflösung der Gesellschaft beschlossen. Am 1. Februar 2012 hat die Verwaltungsgesellschaft ein verbindliches Rückkaufangebot für die in Juno gehaltenen nicht notierten Beteiligungen und Forderungspapiere erhalten. Bei Bewertung auf Basis des Rückkaufangebotes hätte sich ein Nettoinventarwert des Teilfonds ergeben, der um 0,32% unter dem im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2011 veröffentlichten Nettoinventarwert liegt.

#### Bestände zum 31.12.2011:

St. 830.000 1,35% des Netto-Inventarwertes

#### 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.

Im Jahr 2011 sind der Verwaltungsgesellschaft keine neuen bewertungsrelevanten Informationen bekannt geworden. Die Bewertung zu EUR 0,00 erscheint der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Dezember 2011 als der wahrscheinlichste Veräußerungskurs.

#### Bestände zum 31.12.2011:

St. 275.000 0,00% des Netto-Inventarwertes

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

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

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt seit dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

#### 5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

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

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

#### 6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW AUFWENDUNGEN

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

#### 7.) 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.

#### 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

#### 9.) HINWEIS ZU ANTEIL AUSGABEN UND RÜCKGABEN

Im September 2008 wurden die Anteilinhaber des Teilfonds Stabilitas Growth - Small Cap Resources informiert, dass die Anteilrucknahmen des Teilfonds mit Wirkung zum 30. September 2008 bis auf weiteres ausgesetzt wurden. Mit Wirkung zum 5. Juli 2011 wurde der Fonds wieder für Anteilrucknahmen geöffnet.

Im November 2011 wurden die Anteilinhaber des Fonds STABILITAS GROWTH darüber informiert, dass in Übereinstimmung mit Artikel 10 Abs. 4 des Verwaltungsreglements des Fonds die Anteilrucknahmen für den Teilfonds Stabilitas Growth - Small Cap Ressourcen ab dem 31. Oktober 2011 bis auf weiteres ausgesetzt wurde. Hintergrund der Aussetzung war, dass der Teilfonds erhebliche Anteilrucknahmen des Netto-Inventarwerts zu verzeichnen hatte. Bei massiven Rucknahmeauftragen von mehr als 10% des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, nach vorheriger Genehmigung durch die Depotbank, die Anteile erst zum dann gültigen Rücknahmepreis zurückzunehmen, wenn sie unverzüglich, jedoch unter Wahrung der Interessen der Anteilinhaber, die entsprechenden Vermögenswerte veräußert hat. Im Dezember 2011 wurden die Anteilinhaber darüber informiert, dass die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit Artikel 10 Abs. 4 des Verwaltungsreglement die Öffnung des Teilfonds für die Rücknahmen von Anteilen zum 16. November 2011 beschlossen hat. Die bereits zum Schlusstag 31. Oktober erteilte Rücknahmeaufträge wurden ausgeführt.





## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**STABILITAS GROWTH**

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des STABILITAS GROWTH und seines Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2011, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss*

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

### *Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“*

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

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

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

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

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



### *Prüfungsurteil*

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 und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2011 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 Juno Special Situations Corporation und Gold Run Inc. 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, 20. April 2012

Dr. Norbert Brühl

**IPConcept Fund Management S.A.**

4, rue Thomas Edison

L - 1445 Luxemburg Strassen

[www.ipconcept.lu](http://www.ipconcept.lu)