



STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN

geprüfter Jahresbericht 1. Januar 2009 - 31. Dezember 2009

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil II
des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 für
Organismen für gemeinsame Anlagen

Inhalt

Einleitung	05
Bericht zum Geschäftsverlauf	06
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	07
Zahlen, Daten und Fakten	09
Erläuterungen zum Jahresbericht	22
Prüfungsvermerk	27
Raum für Notizen	28

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, 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 Fonds STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESSOURCEN hatte im Jahr 2009 mit der hohen Quote noch nicht notierter Wertpapiere zu kämpfen. So konnte ein nicht unerheblicher Teil des Portfolios leider nicht zu der 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 der 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 (EUR 1,08 Mio.) notwendigen Cash Bestände nicht vorhanden waren und eine Liquidation der Wertpapiere kurzfristig nicht möglich war. Eine Öffnung des Fonds ist zeitlich nicht absehbar, da erst durch Platzierungen über die Börse und einem möglichen marktgerechten Verkauf einzelner Titel entsprechende Liquidität geschaffen werden kann. Viele Minentitel verloren im Zuge des Marktcrashes in 2008 über 95% ihrer Börsenkaptalisierung. Bei zahlreichen Unternehmen gingen Kapital und Liquidität aus und zahlreiche Börsengänge wurden abgesagt bzw. verschoben.

Im vergangenen Jahr konnten sich zuerst die großen Majors, anschließend die Junior Unternehmen von ihren Tiefstständen erholen. Zwar fand auch im Segment der Explorationsunternehmen eine erste Erholung statt. Allerdings sind viele Explorationsunternehmen weiterhin weit von ihren Höchstkursen entfernt und bieten innerhalb des Rohstoffsektors das größte Aufholpotential. Aktuell sind verstärkte Übernahmen im Bereich der Juniorminen erkennbar. Historisch gesehen lässt dies auch für das Segment der Explorationsunternehmen verstärkte Übernahmen in den kommenden 12 Monaten erwarten. Um die daraus entstehenden Chancen ergreifen zu können, ist ein Stock Picking Ansatz unerlässlich. Wir versuchen die aussichtsreichsten Aktien aufzuspüren und sehen gerade im Bereich der Explorationsgesellschaften einen enormen Hebel mit hervorragendem Aufwertungspotential.

Luxemburg, im April 2010

Der Verwaltungsrat der
IPConcept Fund Management S.A.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2008:
EUR 1.930.000

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Andreas Neugebauer
Administrateur-Délégué
DZ BANK International S.A

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller
Administrateur-Directeur
DZ BANK International S.A.

Verwaltungsratsmitglied

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter
Investmentfonds
DZ BANK International S.A.

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Nikolaus Rummler
Matthias Schirpke

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Depotbank

DZ BANK International S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Eigenkapital zum 31. Dezember 2008:
EUR 309.915,514

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

DZ BANK International S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

DZ BANK International 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

Anlageausschuss

Thorsten Schrieber
bis 31.12.2009 Geschäftsleiter
der Wallberg Invest S.A.

Johannes Ullmann
ERA Resources GmbH

Eckart Keil
ERA Resources GmbH



STABILITAS GROWTH

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

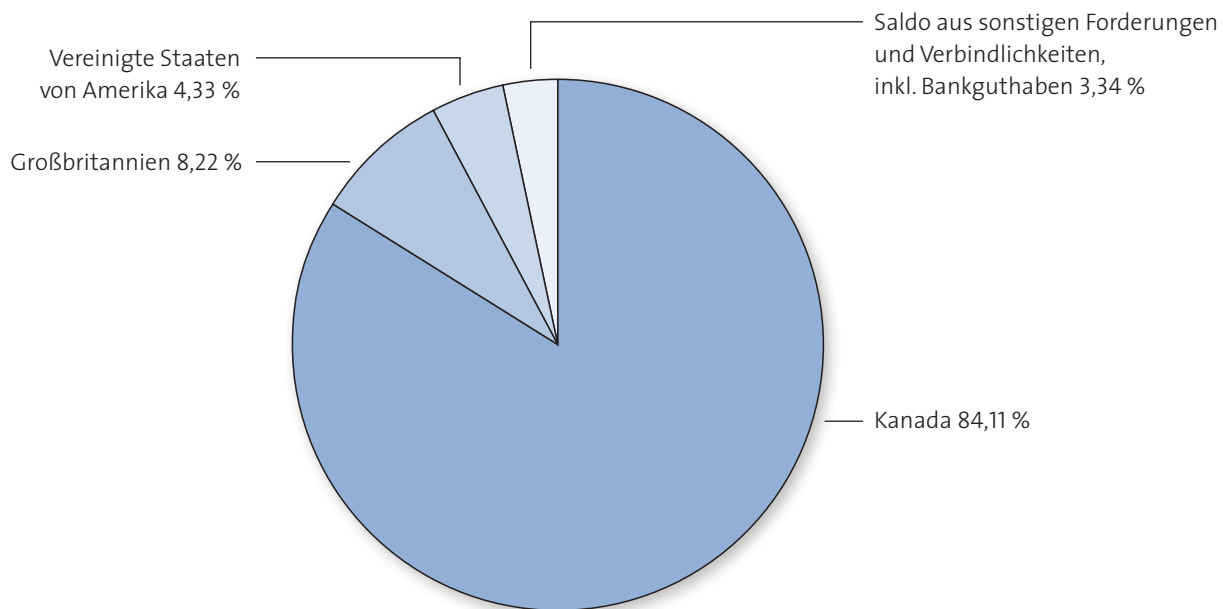
Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.:	AOLF6K
ISIN-Code:	LU0280294629
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,40 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

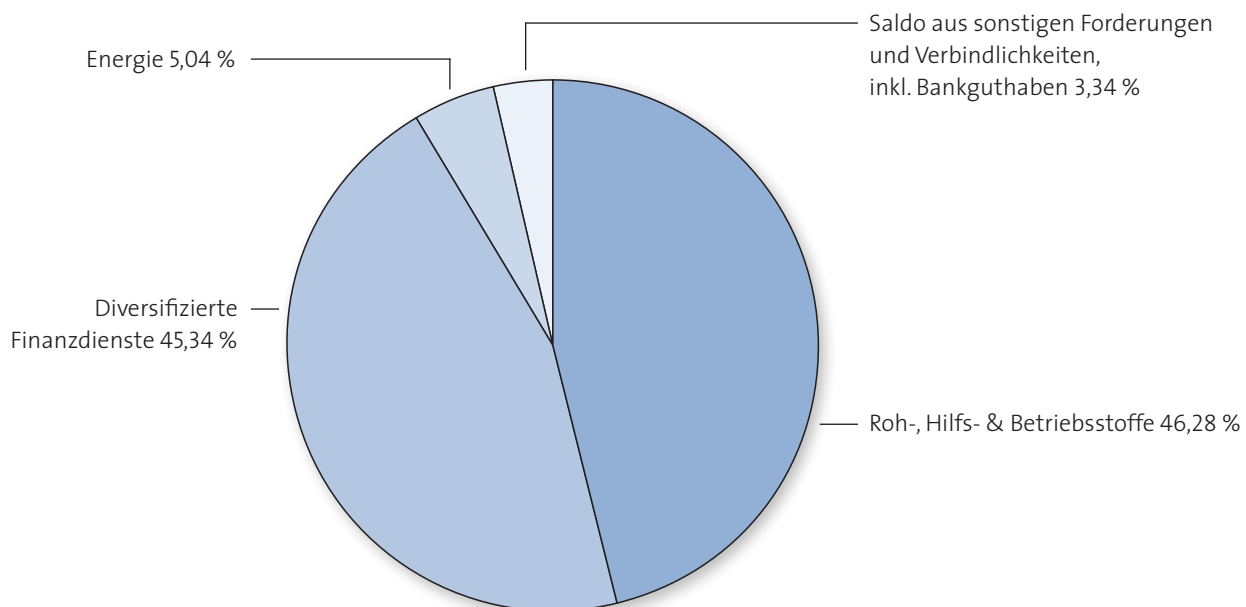
Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A0J4HS
ISIN-Code:	LU0261105992
Ausgabeaufschlag:	1,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,40 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



STABILITAS GROWTH

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Kanada	84,11 %
Großbritannien	8,22 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,33 %
Wertpapiervermögen	96,66 %
Bankguthaben	9,62 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-6,28 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	46,28 %
Diversifizierte Finanzdienste	45,34 %
Energie	5,04 %
Wertpapiervermögen	96,66 %
Bankguthaben	9,62 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-6,28 %
	100,00 %

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2009 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
CAD	Währungskäufe	8.000.000,00	5.333.863,16	167,97
USD	Währungskäufe	1.900.000,00	1.321.272,21	41,61
CAD	Währungsverkäufe	8.000.000,00	5.333.816,62	167,97
USD	Währungsverkäufe	3.400.000,00	2.364.373,95	74,46

*NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2009 in Euro umgerechnet.

Land	Währung	Einheit	Devisenkurs
Australischer Dollar	AUD	1	1,6050
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hong Kong Dollar	HKD	1	11,1717
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5001
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,6466
US-Dollar	USD	1	1,4405

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2009

Alle Beträge in EUR	31. Dezember 2008	31. Dezember 2009
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2008: EUR 3.274.431,38) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2009: EUR 2.019.737,99)	2.597.100,24	3.069.361,13
Bankguthaben *	15.654,99	305.405,45
Zinsforderungen	317,95	0,00
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	0,00	36.237,08
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	212.557,66
Rechnungsabgrenzung	3.000,00	0,00
Sonstige Forderungen ****	0,00	16.885,86
Sonstige Aktiva *****	28.228,35	17.955,82
	2.644.301,53	3.658.403,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-0,69	0,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-4.509,23	-108.328,93
Zinsverbindlichkeiten	0,00	-508,74
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-142.526,49
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-212.769,91
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung **	-5.052,70	-5.989,31
Depotbankvergütung **	-1.475,41	-1.479,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung **	-1.904,33	-1.916,36
Vertriebsstellenvergütung	-218,77	-258,87
Taxe d'abonnement ***	-121,20	-143,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	0,00	-8.875,09
Sonstige Passiva *****	-3.607,17	-200,00
	-16.889,50	-482.996,75
Netto-Teilfondsvermögen	2.627.412,03	3.175.406,25
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtsraumes	42.485,973	42.487,253

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

** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Dezember 2009 - 31. Dezember 2009

*** Rückstellungen für das 4. Quartal 2009

**** setzen sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen im Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften

***** enthalten im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten

***** enthalten im Wesentlichen Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten

Berechnung der Wiederanlage

	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Ordentlicher Nettoertrag	-45.724,98	-155.211,68
Ordentlicher Nettoertrag je Anteil	-3,806878	-5,092898
Für Wiederanlage verfügbar	-45.724,98	-155.211,68
Für Wiederanlage verfügbar je Anteil	-3,806878	-5,092898
Der Wiederanlage zugeführt	-45.724,98	-155.211,68
Der Wiederanlage zugeführt je Anteil	-3,806878	-5,092898

STABILITAS GROWTH

Zurechnung auf die Anteilscheinklassen

Klasse P

	31. Dezember 2008	31. Dezember 2009
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	537.257,54 EUR	644.546,14 EUR
Umlaufende Anteile	12.011,150	12.011,150
Anteilwert	44,73 EUR	53,66 EUR

Klasse I

	31. Dezember 2008	31. Dezember 2009
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.090.154,49 EUR	2.530.860,11 EUR
Umlaufende Anteile	30.474,823	30.476,103
Anteilwert	68,59 EUR	83,04 EUR



Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

Anteilklasse P

	31. Dezember 2008	31. Dezember 2009
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.803,870	12.011,150
Ausgegebene Anteile	2.565,809	0,000
Zurückgenommene Anteile	-3.358,529	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtsraumes	12.011,150	12.011,150

Anteilklasse I

	31. Dezember 2008	31. Dezember 2009
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.311,773	30.474,823
Ausgegebene Anteile	3.720,000	1,280
Zurückgenommene Anteile	-16.556,950	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtsraumes	30.474,823	30.476,103

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EU	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2007	1,37	12.804	1.212,06	106,82
31.12.2008	0,54	12.011	-63,68	44,73
31.12.2009	0,64	12.011	0,00	53,66

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teil- fondsvermögen Mio. EU	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2007	7,07	43.312	6.131,12	163,22
31.12.2008	2,09	30.475	-1.592,56	68,59
31.12.2009	2,53	30.476	0,10	83,04

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

STABILITAS GROWTH

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE							
Notierte Titel							
Großbritannien							
Avocet Mining Plc.	GBP	130.000	0	130.000	0,9950	143.371,76	4,52
Norseman Gold Plc.	GBP	800.000	600.000	200.000	0,5300	117.490,58	3,70
						260.862,34	8,22
Kanada							
Americas Petrogas Inc.	CAD	400.000	0	400.000	0,6000	159.989,33	5,04
CADAN RESOURCES CORP.	CAD	350.000	280.000	70.000	0,8500	39.664,02	1,25
COPPER ONE INC.	CAD	350.000	100.000	250.000	0,4650	77.494,83	2,44
DORATO RESOURCES INC.	CAD	80.000	95.000	200.000	0,9600	127.991,46	4,03
EVOLVING GOLD CORPORATION	CAD	0	339.000	170.000	1,1000	124.658,36	3,93
FIRE RIVER GOLD CORPORATION	CAD	30.000	0	30.000	0,5000	9.999,33	0,31
GOLD WHEATON GOLD CORP.	CAD	650.000	0	650.000	0,3650	158.156,12	4,98
JINSHAN GOLD MINES INC.	CAD	80.000	0	80.000	2,9800	158.922,74	5,00
SACRE-COEUR MINERALS LTD.	CAD	60.000	0	60.000	0,9000	35.997,60	1,13
Timmins Gold Corp.	CAD	200.000	50.000	150.000	1,2600	125.991,60	3,97
U.S. Silver Corporation	CAD	950.000	0	950.000	0,1600	101.326,58	3,19
Yukon-Nevada Gold Corporation	CAD	1.180.000	100.000	1.080.000	0,2200	158.389,44	4,99
						1.278.581,41	40,26
Vereinigte Staaten von Amerika							
Timberline Resources Corporation	USD	0	0	92.000	1,0900	69.614,72	2,19
						69.614,72	2,19
Notierte Titel						1.609.058,47	50,67
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Juno Special Situations Corporation	CAD	0	0	830.000	0,2700	149.390,04	4,70
Royal Nickel Corporation	CAD	0	0	815.000	2,2500	1.222.418,51	38,50
						1.371.808,55	43,20
Vereinigte Staaten von Amerika							
Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,3700	67.828,81	2,14
						67.828,81	2,14
Nicht notierte Titel						1.439.637,36	45,34
Aktien, Anrechte und Genussscheine						3.048.695,83	96,01

*NTFV = Netto-Teilfondsvermögen



STABILITAS GROWTH

Fortsetzung Vermögensaufstellung

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
OPTIONSSCHEINE							
Notierte Titel							
Kanada							
New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.07(2012)	CAD	0	0	100.000	0,0300	1.999,87	0,06
New Gold Inc./New Gold Inc. WTS v.08(2012)	CAD	0	0	200.000	0,1250	16.665,56	0,53
Yukon-Nevada Gold Corporation/ Yukon-Nevada Gold Corporation WTS v.07(2012)	CAD	0	0	75.000	0,0400	1.999,87	0,06
						20.665,30	0,65
Notierte Titel						20.665,30	0,65
Nicht notierte Titel							
Kanada							
Evolving Gold Corporation/ Evolving Gold Corporation WTS v.08(2010)	CAD	0	0	150.000	0,0000	0,00	0,00
Lydian International Ltd./ Lydian International Ltd. WTS v.08(2010)	CAD	0	0	100.000	0,0000	0,00	0,00
Starcore International Mines Ltd./Starcore International Mines Ltd. WTS v.07(2010)	CAD	0	0	82.500	0,0000	0,00	0,00
						0,00	0,00
Vereinigte Staaten von Amerika							
Hawthorne Gold Corporation/ Hawthorne Gold Corporation WTS v.08(2010)	CAD	0	0	75.000	0,0000	0,00	0,00
						0,00	0,00
Nicht notierte Titel						0,00	0,00
Optionsscheine						20.665,30	0,65
Wertpapiervermögen						3.069.361,13	96,66

Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%
DZ BANK International S.A. **	EUR	0,1250	täglich	345.918,46	345.918,46	10,49
DZ BANK International S.A. **	GBP	0,8750	täglich	-63.182,12	-70.031,17	-2,20
DZ BANK International S.A. **	HKD	0,0000	täglich	389.408,67	34.856,71	1,10
DZ BANK International S.A. **	USD	0,7750	täglich	-7.712,43	-5.354,00	-0,17
DZ BANK International S.A. **	ZAR	7,0750	täglich	164,49	15,45	0,00
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					305.405,45	9,62
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-199.360,33	-6,28
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					3.175.406,25	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 2009. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.627.412,03	537.257,54	2.090.154,49
Ordentlicher Nettoaufwand	-200.936,66	-45.724,98	-155.211,68
Ertragsausgleich	0,73	0,00	0,73
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	103,59	0,00	103,59
Realisierte Gewinne	394.071,81	80.708,04	313.363,77
Realisierte Verluste	-1.268.382,85	-259.391,11	-1.008.991,74
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.623.137,60	331.696,65	1.291.440,95
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.175.406,25	644.546,14	2.530.860,11

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Bankzinsen	673,47	137,67	535,80
Sonstige Erträge	16.885,85	204,50	16.681,35
Erträge insgesamt	17.559,32	342,17	17.217,15
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-898,86	-183,56	-715,30
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-70.326,79	-15.609,57	-54.717,22
Depotbankvergütung	-17.991,89	-3.674,02	-14.317,87
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.717,01	-4.844,07	-18.872,94
Vertriebsstellenvergütung	-3.055,88	-624,19	-2.431,69
Taxe d'abonnement	-552,49	-311,13	-241,36
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-57.011,24	-11.639,14	-45.372,10
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.340,55	-1.090,43	-4.250,12
Register- und Transferstellenvergütung	-7.149,51	-1.460,29	-5.689,22
Staatliche Gebühren	-5.000,00	-1.022,18	-3.977,82
Gründungskosten	-10.273,43	-2.099,03	-8.174,40
Lagerstellengebühren	-309,94	-63,32	-246,62
Sonstige Aufwendungen	-16.867,66	-3.446,22	-13.421,44
Aufwandsausgleich	-0,73	0,00	-0,73
Aufwendungen insgesamt	-218.495,98	-46.067,15	-172.428,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-200.936,66	-45.724,98	-155.211,68
Total Expense Ratio in Prozent 1)		7,39	7,10

1) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

STABILITAS GROWTH

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

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		Zugänge	Abgänge
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE			
Notierte Titel			
Australien			
CGA Mining Ltd.	CAD	70.000	70.000
Dominion Mining Ltd.	AUD	95.000	95.000
Lynas Co. Ltd.	AUD	300.000	300.000
Matsa Resources Ltd.	AUD	400.000	400.000
Mineral Deposits Ltd.	AUD	200.000	200.000
Norton Gold Fields Ltd.	AUD	1.649.800	1.649.800
Bermudas			
Indico Resources Ltd.	CAD	0	156.000
Cayman Inseln			
Sino Resources Group Ltd.	HKD	0	934.000
Jersey			
Lydian International Ltd.	CAD	0	180.000
Kanada			
Alexco Resource Corporation	CAD	33.100	33.100
Allana Resources Inc.	CAD	0	420.000
Andean American Mining Corporation	CAD	0	286.500
Andover Ventures Inc.	CAD	0	314.000
ATW Gold Corporation	CAD	300.000	300.000
Avion Gold Corp.	CAD	250.000	250.000
Avion Resources Corp.	CAD	250.000	250.000
Bravo Venture Group Inc.	CAD	200.000	200.000
Cardero Resources Corporation	CAD	0	380.000
Continent Resources Inc.	CAD	0	560.000
Dorato Resources Inc. -A-	CAD	0	40.000
Dorato Resources Inc. -C-	CAD	0	40.000
Exeter Resource Corporation	CAD	25.000	25.000
Explor Resources Inc.	CAD	400.000	400.000
Galway Resources Ltd.	CAD	180.000	180.000
Great Panther Resources Ltd.	CAD	230.000	230.000
Great Western Minerals Group Ltd.	CAD	654.000	654.000
International Tower Hill Mines Ltd.	CAD	100.000	235.000
Jaguar Mining Inc.	CAD	20.000	20.000
La Mancha Resources Inc.	CAD	195.000	195.000
Rainy River Resources Ltd.	CAD	105.000	105.000
Rio Cristal Zinc Corporation	CAD	0	611.000
Romarco Minerals Inc.	CAD	200.000	200.000
Trevalli Resources Corporation	CAD	0	310.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Gold Resource Corp.	USD	40.000	40.000
Legend International Holdings Inc.	USD	225.000	225.000



STABILITAS GROWTH

Fortsetzung Zu- und Abgänge

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
OPTIONSSCHEINE			
Nicht notierte Titel			
Kanada			
Altari Ventures Inc./Altari Ventures Inc. WTS v.07(2009)	CAD	0	100.000
Andover Ventures Inc./	CAD	0	142.000
Andover Ventures Inc. WTS v.07(2009)			
Argus Metals Corp. WTS v.07(2009)	CAD	0	237.500
Bellhaven Copper & Gold Inc./	CAD	0	137.500
Bellhaven Copper & Gold Inc. WTS v.07(2009)			
Escape Gold Inc./Escape Gold Inc. WTS v.07(2009)	CAD	0	180.000
Evolving Gold Corporation/	CAD	0	362.500
Evolving Gold Corporation WTS v.07(2009)			
Inspiration Mining Corporation/	CAD	0	30.000
Inspiration Mining Corporation WTS v.07(2009)			
International Tower Hill Mines Ltd./	CAD	0	100.000
International Tower Hill Mines Ltd. WTS v.07(2009)			
Kobex Resources Ltd./	CAD	0	150.000
Kobex Resources Ltd. WTS v.07(2009)			
Mediterranean Resources Ltd./	CAD	0	328.948
Mediterranean Resources Ltd. WTS v.07(2009)			
Monument Mining Ltd./	CAD	0	275.000
Monument Mining Ltd. WTS v.07(2009)			
Rio Cristal Zinc Corporation/	CAD	0	350.000
Rio Cristal Zinc Corporation WTS v.08(2009)			
Sheffield Resources Ltd./	CAD	0	800.000
Sheffield Resources Ltd. WTS v.07(2009)			
Southampton Ventures Inc./	CAD	0	33.500
Southampton Ventures Inc. WTS v.07(2009)			
Timberline Resources Corporation/	USD	0	37.500
Timberline Resources Corporation WTS v.07(2009)			
Trevalli Resources Corporation/	CAD	0	200.000
Trevalli Resources Corporation WTS v.07(2009)			

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009

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

Die Vermögensaufstellung wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 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, 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) Bewertung der nicht notierten Wertpapiere für den Jahresbericht 2009

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

Royal Nickel Corporation:

Die Anteile wurden im März 2006 im Rahmen eines Private Placements erworben. Gegenstand des Unternehmens ist die Förderung von Nickel. Der Wertansatz der Aktie Royal Nickel betrug zum 31.12.2009 2,25 CAD. Dieser Wertansatz basiert auf den letzten Kapitalerhöhungen aus Dezember 2009 zu 2,25 CAD. Es wurden ca. 2,09 Mio. Aktien zu einem Gegenwert von ca. 4,70 Mio. CAD emittiert. Aus Gründen der Bewertungskontinuität behält die Verwaltungsgesellschaft den Bewertungsansatz „Kaufpreis vergangener Transaktionen“ bei. Die Kapitalerhöhungen aus Dezember 2009 beinhalteten die Ausgabe von einem halben Warrant je ausgegebener Aktie. Der Wertansatz von Warrants erfolgt separat zum „inneren Wert“, d.h. sofern der Ausübungspreis über der aktuellen Bewertung liegt, werden die Warrants zu 0 angesetzt.

Bestände zum 31.12.2009:

STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN St. 815.000, 38,50% des NIW

Juno Special Situations Corporation:

Bei dem Unternehmen handelt es sich um eine Private Equity-Gesellschaft, die in Early-Stage-Unternehmen investiert und als Exitmöglichkeit vorzugsweise IPOs anstrebt. Der Wertansatz zum 31.12.2009 betrug 0,27 CAD. Dieser Wertansatz basiert auf dem letzten veröffentlichten NAV der Gesellschaft von Juni 2009. Im April 2010 erhielt die Verwaltungsgesellschaft den Jahresbericht von Juno, der als Grundlage zur Bewertung der Beteiligungen dient. Aktuell wird das Papier mit 0,218 CAD bewertet.

Bestände zum 31.12.2009:

STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN St. 830.000, 4,70% des NIW

Gold Run Inc.:

Die Aktienposition des nicht börsennotierten Unternehmens resultiert aus der Wandlung einer Promissory Note aus August 2008. Der Wertansatz zum 31.12.2009 betrug 0,37 CAD. Dieser Wertansatz basiert auf den Anschaffungskosten abzüglich eines 25% Bewertungsabzugs aufgrund der anhaltenden Illiquidität. 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 31.12.2009:

STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN St. 275.000, 2,14% des NIW

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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht

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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{durchschnittliches Fondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: tägliche NAV)

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.

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

Prüfungsvermerk

AN DIE ANTEILINHABER DES STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN geprüft, der die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2009, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
 400, route d'Esch
 B.P. 1443
 L-1014 Luxembourg
 Telephone +352 494848-1
 Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com



Fortsetzung Bericht des Abschlussprüfers

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS GROWTH - SMALL CAP RESOURCEN zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Ohne unser Prüfungsurteil einzuschränken, weisen wir auf die Angabe in der Erläuterung 2.) 5. h) 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 Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 9. Juli 2010

Dr. Norbert Brühl

überreicht durch

IPConcept Fund Management S.A.

4, rue Thomas Edison

L - 1445 Luxemburg Strassen

www.ipconcept.lu