STABILITAS

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS
STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

R.C.S. Luxembourg K533

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

INHALT

Zusammengefasster Halbjahresbericht des Fonds STABILITAS	Seite 2
Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 4
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite 5
Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 8
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 9
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite 10
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 14
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite 15
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025 (Anhang)	Seite 18
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 23

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge der Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

STABILITAS

Zusammengefasster Halbjahresbericht
des STABILITAS mit den Teilfonds
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE, STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und
STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	360.523.386,02
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 237.039.678,22)	
Bankguthaben [1]	5.846.600,47
Zinsforderungen	37.755,29
Forderungen aus Absatz von Anteilen	373.376,16
	366.781.117,94
Bankverbindlichkeiten [1]	-181.711,41
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-127.366,02
Sonstige Passiva [2]	-7.992.886,82
	-8.301.964,25
Netto-Fondsvermögen	**358.479.153,69**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Halbjahresbericht
1. Januar 2025 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	**Anteilklasse I**	**Anteilklasse N**
WP-Kenn-Nr.:	A0KFA1	A0KFA2	A2H8YE
ISIN-Code:	LU0265803667	LU0265804046	LU1731099971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,82 % p.a.	1,90 % p.a.	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Kanada	50,78 %
Australien	20,65 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,35 %
Vereinigtes Königreich	8,54 %
Südafrika	6,42 %
Wertpapiervermögen	98,74 %
Bankguthaben [2)]	2,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,59 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	98,74 %
Wertpapiervermögen	98,74 %
Bankguthaben [2)]	2,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,59 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	189.819.477,75
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 131.270.213,51)	
Bankguthaben [1]	5.485.479,40
Zinsforderungen	20.668,10
Forderungen aus Absatz von Anteilen	259.320,12
	195.584.945,37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-97.495,38
Sonstige Passiva [2]	-3.230.380,94
	-3.327.876,32
Netto-Teilfondsvermögen	**192.257.069,05**

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	176.081.630,27 EUR
Umlaufende Anteile	2.774.060,903
Anteilwert	63,47 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.396.806,87 EUR
Umlaufende Anteile	62.997,098
Anteilwert	69,79 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.778.631,91 EUR
Umlaufende Anteile	53.696,661
Anteilwert	219,36 EUR

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	0	1.128.015	4,3000	2.705.826,45	1,41
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	0	4.000.000	2,2600	5.042.954,37	2,62
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	3.000.000	3,4000	5.690.059,13	2,96
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	200.000	2.949.351	4,3900	7.222.833,25	3,76
AU000000SVL8	Silver Mines Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	0,1150	384.915,76	0,20
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	0	4.500.000	0,2850	715.441,26	0,37
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	300.000	4,7100	788.240,54	0,41
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	0	0	11.000.000	2,2700	13.929.487,89	7,25
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	2,8700	3.202.052,88	1,67
							39.681.811,53	**20,65**
Kanada								
CA03062D1006	Americas Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	318.243	1,0800	214.452,14	0,11
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	0	0	500.000	24,0000	7.487.365,07	3,89
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	0	0	674.300	0,2100	88.352,78	0,05
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	0	0	600.000	6,6000	2.470.830,47	1,29
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	350.000	0	350.000	7,7800	1.699.007,92	0,88
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	1.020.000	400.000	1.390.700	11,0000	9.544.955,39	4,96
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	0	150.000	1.400.000	8,7400	7.634.616,58	3,97
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	CAD	0	0	15.000	221,0500	2.068.852,56	1,08
CA36352H1001	Galiano Gold Inc.	CAD	0	0	1.000.000	1,7000	1.060.710,05	0,55
CA38045Y1025	GoGold Resources Inc.	CAD	0	0	1.000.000	1,9700	1.229.175,77	0,64
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	0	0	5.735.236	0,2500	894.620,95	0,47
CA45826T5098	Integra Resources Corporation	CAD	0	0	140.100	2,0300	177.452,42	0,09
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	0	100.000	500.000	28,4400	8.872.527,61	4,61
CA5625684025	Mandalay Resources Corporation	CAD	0	0	175.000	4,7400	517.564,11	0,27
CA60252Q1019	Minaurum Gold Inc.	CAD	0	0	4.000.000	0,2350	586.510,26	0,31
CA64782A1075	New Pacific Metals Corporation	CAD	0	0	600.000	1,8300	685.093,90	0,36
CA68634K1066	Orla Mining Ltd.	CAD	0	0	500.000	13,1200	4.093.092,91	2,13
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	100.000	553.334	38,0000	13.119.543,27	6,82
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	0	600.000	0,9600	359.393,52	0,19
CA82639W1068	Sierra Metals Inc.	CAD	0	0	400.000	1,1500	287.015,66	0,15
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	0	1.800.000	5,6000	6.289.386,66	3,27
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	0	0	800.000	16,8600	8.415.798,34	4,38
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	100.000	42,3800	2.644.287,76	1,38
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	0	30.000	230.000	119,7000	17.177.887,32	8,93
							97.618.493,42	**50,78**
Südafrika								
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	0	250.000	404,0500	4.847.118,72	2,52
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	300.000	0	500.000	155,5600	3.732.299,41	1,94
ZAE000013181	Valterra Platinum Ltd.	ZAR	50.000	0	100.000	784,3700	3.763.825,77	1,96
							12.343.243,90	**6,42**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	2.483.410	500.000	2.483.410	8,7100	18.456.058,96	9,60
US4227041062	Hecla Mining Co.	USD	0	0	1.061.155	5,8400	5.287.666,55	2,75
							23.743.725,51	**12,35**
Vereinigtes Königreich								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	0	165.832	735.000	14,3300	12.311.572,18	6,40
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	0	1.400.000	2,5180	4.120.631,21	2,14
							16.432.203,39	**8,54**
Börsengehandelte Wertpapiere							**189.819.477,75**	**98,74**
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	**0,00**
Nicht notierte Wertpapiere							**0,00**	**0,00**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**189.819.477,75**	**98,74**
Optionsscheine								
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
N/A	IMPACT Silver Corporation/IMPACT Silver Corporation WTS v.23(2025)	CAD	0	0	3.000.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	**0,00**
Nicht notierte Wertpapiere							**0,00**	**0,00**
Optionsscheine							**0,00**	**0,00**
Wertpapiervermögen							**189.819.477,75**	**98,74**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**5.485.479,40**	**2,85**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-3.047.888,10**	**-1,59**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**192.257.069,05**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7926
Britisches Pfund	GBP	1	0,8555
Hongkong-Dollar	HKD	1	9,2000
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6027
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	20,8397
US-Dollar	USD	1	1,1720

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Halbjahresbericht
1. Januar 2025 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	**Anteilklasse I**	**Anteilklasse N**
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP	A2H8YF
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515	LU1731100068
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,84 % p.a.	1,77 % p.a.	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Australien	59,79 %
Kanada	34,59 %
Südafrika	5,64 %
Vereinigtes Königreich	1,62 %
Jungferninseln (GB)	1,41 %
Wertpapiervermögen	103,05 %
Bankverbindlichkeiten [2)]	-0,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,93 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	103,05 %
Wertpapiervermögen	103,05 %
Bankverbindlichkeiten [2)]	-0,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,93 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	162.253.381,24
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 96.017.699,34)	
Zinsforderungen	15.668,80
Forderungen aus Absatz von Anteilen	111.883,77
	162.380.933,81
Bankverbindlichkeiten [1]	-181.711,41
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-28.753,65
Sonstige Passiva [2]	-4.732.309,10
	-4.942.774,16
Netto-Teilfondsvermögen	**157.438.159,65**

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	91.731.100,61 EUR
Umlaufende Anteile	326.405,637
Anteilwert	281,03 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	55.507.845,64 EUR
Umlaufende Anteile	190.569,000
Anteilwert	291,27 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.199.213,40 EUR
Umlaufende Anteile	41.944,530
Anteilwert	243,16 EUR

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AUC7	Ausgold Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	0,6400	357.023,32	0,23
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	0	200.000	2.714.684	9,5500	14.462.363,16	9,19
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	0	1.504.020	4,3000	3.607.768,60	2,29
AU000000IMA1	Image Resources N.L.	AUD	0	0	7.000.000	0,0700	273.345,98	0,17
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	500.000	7.411.310	2,2600	9.343.724,53	5,93
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	3,4000	11.380.118,26	7,23
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	3.000.000	2,5200	4.217.337,94	2,68
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	1.605.844	1,8100	1.621.431,24	1,03
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	400.000	0	4.523.377	4,3900	11.077.554,96	7,04
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	0	20.711.711	0,6100	7.047.943,61	4,48
AU000000SVM6	Sovereign Metals Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	0,6700	747.517,57	0,47
AU0000294233	Spartan Resources Ltd.	AUD	0	0	3.000.000	1,9850	3.321.990,41	2,11
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	0,2850	953.921,68	0,61
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	1.448.895	4,7100	3.806.925,95	2,42
AU0000355588	Vault Minerals Ltd.	AUD	13.000.000	0	13.000.000	0,4200	3.045.855,18	1,93
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	0	2.521.013	10.300.000	2,2700	13.043.065,94	8,28
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	600.000	2.600.000	2,8700	4.162.668,75	2,64
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	CAD	0	0	1.079.711	2,4800	1.670.732,69	1,06
							94.141.289,77	**59,79**
Jungferninseln (GB)								
VGG069731120	Aura Minerals Inc.	CAD	0	0	100.000	35,6600	2.224.995,32	1,41
							2.224.995,32	**1,41**
Kanada								
CA01921D2041	Allied Gold Corporation	CAD	200.000	0	200.000	18,1700	2.267.423,72	1,44
CA04040Y1097	Aris Mining Corporation	CAD	0	0	600.000	9,0100	3.373.057,96	2,14
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	0	0	500.000	24,0000	7.487.365,07	4,76
CA2652692096	Dundee Precious Metals Inc. [New]	CAD	0	0	200.000	21,5300	2.686.716,17	1,71
CA2849025093	Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	200.000	0	200.000	27,2500	3.400.511,64	2,16
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	700.000	400.000	700.000	7,7800	3.398.015,85	2,16
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	0	0	113.200	8,7400	617.313,28	0,39
CA36352H1001	Galiano Gold Inc.	CAD	0	0	2.500.000	1,7000	2.651.775,13	1,68
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	600.000	0	600.000	9,7100	3.635.115,74	2,31
CA4991131083	K92 Mining Inc.	CAD	0	0	250.000	15,0100	2.341.361,45	1,49
CA5503711080	Lundin Gold Inc.	CAD	0	200.000	100.000	67,5100	4.212.266,80	2,68
CA68616T1093	Orezone Gold Corporation	CAD	0	0	2.500.000	1,1000	1.715.854,50	1,09
CA68634K1066	Orla Mining Ltd.	CAD	0	100.000	700.000	13,1200	5.730.330,07	3,64
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	0	500.000	5,6000	1.747.051,85	1,11
CA83056P7157	Skeena Resources Ltd.	CAD	300.000	0	300.000	20,7700	3.887.814,31	2,47
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	200.000	42,3800	5.288.575,53	3,36
							54.440.549,07	**34,59**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Südafrika								
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	60.000	340.000	404,0500	6.592.081,46	4,19
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	0	0	200.000	238,6900	2.290.723,95	1,45
							8.882.805,41	**5,64**
Vereinigtes Königreich								
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	100.000	0	100.000	40,9800	2.556.935,17	1,62
							2.556.935,17	**1,62**
Börsengehandelte Wertpapiere							**162.246.574,74**	**103,05**
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AU0000221418	Ten Sixty Four Ltd.	AUD	0	0	3.840.524	0,0032	6.806,50	0,00
							6.806,50	**0,00**
Nicht notierte Wertpapiere							**6.806,50**	**0,00**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**162.253.381,24**	**103,05**
Wertpapiervermögen							**162.253.381,24**	**103,05**
Bankverbindlichkeiten [2]							**-181.711,41**	**-0,12**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-4.633.510,18**	**-2,93**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**157.438.159,65**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7926
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6027
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	20,8397
US-Dollar	USD	1	1,1720

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Halbjahresbericht
1. Januar 2025 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	**Anteilklasse I**	**Anteilklasse N**
WP-Kenn-Nr.:	A0MV8V	A0MV8T	A3DZRB
ISIN-Code:	LU0308790152	LU0308790236	LU2551285666
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p.a.	1,90 % p.a.	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Australien	81,06 %
Kanada	10,63 %
Vereinigtes Königreich	4,53 %
Wertpapiervermögen	96,22 %
Bankguthaben [2)]	4,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,33 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,04 %
Groß- und Einzelhandel	1,18 %
Wertpapiervermögen	96,22 %
Bankguthaben [2)]	4,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,33 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	8.450.527,03
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.751.765,37)	
Bankguthaben [1]	361.121,07
Zinsforderungen	1.418,39
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.172,27
	8.815.238,76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.116,99
Sonstige Passiva [2]	-30.196,78
	-31.313,77
Netto-Teilfondsvermögen	**8.783.924,99**

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.508.967,17 EUR
Umlaufende Anteile	134.558,237
Anteilwert	48,37 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.252.268,66 EUR
Umlaufende Anteile	45.348,522
Anteilwert	49,67 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.689,16 EUR
Umlaufende Anteile	248,053
Anteilwert	91,47 EUR

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000AIS8	Aeris Resources Ltd.	AUD	0	0	2.714.285	0,1750	264.978,17	3,02
AU0000338311	AuMega Metals Ltd.	AUD	0	0	4.346.743	0,0300	72.744,78	0,83
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	0	3.300.000	5.000.000	0,1900	529.956,49	6,03
AU0000019374	Bellevue Gold Ltd.	AUD	0	0	500.000	0,9000	251.032,02	2,86
AU000000BC88	Black Cat Syndicate Ltd.	AUD	260.000	0	260.000	0,7750	112.406,56	1,28
AU0000178113	Cosmos Exploration Ltd.	AUD	0	429.293	3.000.000	0,0700	117.148,28	1,33
AU0000179707	Develop Global Ltd.	AUD	0	145.000	195.000	4,9000	533.024,66	6,07
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	15.000	85.000	7,7900	369.379,67	4,21
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	225.000	345.000	4,3000	827.568,89	9,42
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	70.000	230.000	3,2700	419.558,18	4,78
AU000000LYC6	Lynas Rare Earths Ltd.	AUD	0	18.000	82.000	8,6100	393.852,50	4,48
AU0000054587	Mandrake Resources Ltd.	AUD	0	0	10.342.290	0,0180	103.849,84	1,18
AU000000MIN4	Mineral Resources Ltd.	AUD	0	0	14.000	21,5600	168.381,12	1,92
AU0000173486	Minerals 260 Ltd.	AUD	1.100.000	0	1.100.000	0,1200	73.636,06	0,84
AU000000MGX7	Mount Gibson Iron Ltd.	AUD	0	600.000	400.000	0,2700	60.247,68	0,69
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	0	0	20.000	18,5500	206.961,95	2,36
AU000000ODY8	Odyssey Energy Ltd.	AUD	0	0	12.000.000	0,0180	120.495,37	1,37
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	200.000	3,4000	379.337,28	4,32
AU000000PLS0	Pilbara Minerals Ltd.	AUD	0	0	200.000	1,3350	148.945,67	1,70
AU000000PDI8	Predictive Discovery Ltd.	AUD	0	0	800.000	0,3850	171.817,47	1,96
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	240.000	2,5200	337.387,04	3,84
AU000000RDG8	Resource Development Group Ltd.	AUD	0	0	6.500.000	0,0070	25.382,13	0,29
AU0000355588	Vault Minerals Ltd.	AUD	0	700.000	3.300.000	0,4200	773.178,62	8,80
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	455.000	65.000	410.000	2,8700	656.420,84	7,47
							7.117.691,27	**81,05**
Kanada								
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	2.900	0	2.900	24,0000	43.426,72	0,49
AU0000118796	Benz Mining Corporation	AUD	0	22.695	100.000	0,4800	26.776,75	0,30
CA08345Q2080	Benz Mining Corporation	CAD	0	404.500	1.678.500	0,3700	387.499,22	4,41
CA2692641079	EV Minerals Corporation	CAD	0	0	331	0,0150	3,10	0,00
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	0	33.000	72.000	8,7400	392.637,42	4,47
CA7847301032	SSR Mining Inc.	USD	8.000	0	8.000	12,3100	84.027,30	0,96
							934.370,51	**10,63**
Vereinigtes Königreich								
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	0	0	9.000	40,9800	230.124,17	2,62
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	10.000	0	10.000	14,3300	167.504,38	1,91
							397.628,55	**4,53**
Börsengehandelte Wertpapiere							**8.449.690,33**	**96,21**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0001	17,16	0,00
							17,16	**0,00**
Australien								
AU0000114522	Firefinch Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,0147	819,54	0,01
							819,54	**0,01**
Nicht notierte Wertpapiere							**836,70**	**0,01**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**8.450.527,03**	**96,22**
Wertpapiervermögen							**8.450.527,03**	**96,22**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**361.121,07**	**4,11**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-27.723,11**	**-0,33**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**8.783.924,99**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7926
Britisches Pfund	GBP	1	0,8555
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6027
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	20,8397
US-Dollar	USD	1	1,1720

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (ANHANG)

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen STABILITAS („Fonds“) wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 3. Oktober 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Oktober 2005 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 15. März 2024 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

Der Fonds STABILITAS bestand zum 30. Juni 2025 aus den Teilfonds STABILITAS - SILBER + WEISSMETALLE, STABILITAS - PACIFIC GOLD + METALS und STABILITAS - GOLD + RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Das 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 diese oder etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilswertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag vorzunehmen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zu Zwecke der Berichtserstellung 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.

   Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt. Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

   Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

   Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

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:

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (ANHANG)

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

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

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

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlagen auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt. Die Vorgehensweise ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

i) Die Bewertung nicht börsengelisteter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d. h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu 0.

Kurs Underlying abzüglich Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant.

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (ANHANG)

j) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren:

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

II. Ten Sixty Four Ltd. (ISIN AU0000221418)

Teilfonds	Bestand zum 30. Juni 2025	Anteil am NTFV [1)]
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	3.806.50	0,00

[1)] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

III. Firefinch Ltd. (ISIN AU0000114522)

Teilfonds	Bestand zum 30. Juni 2025	Anteil am NTFV [1)]
STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS	100.000	0,01

[1)] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

IV. Galena Mining Ltd. (ISIN AU000000G1A1)
Am 19.03.2025 wurde die Bewertung der Aktien des Unternehmens „Galena Mining“ auf einen Erinnerungswert in Höhe von 0,00001 AUD abgeschrieben, nachdem alle Voraussetzungen für eine entsprechende Einstufung als Erinnerungswert (insbesondere ein Delisting der Aktien an der Heimatbörse) erfüllt waren. Per NAV 13.05.2025 des vorliegenden Sondervermögens wurden die Aktien der Gesellschaft wertlos von der Lagerstelle ausgebucht, da die Aktionäre der Gesellschaft in Folge der Sanierung der Gesellschaft und der damit verbundenen Restrukturierung der Eigentumsverhältnisse laut Liquidatoren keine Ausschüttung erhalten.

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds
Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sogenannten *„taxe d'abonnement“* in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte *„taxe d'abonnement“* von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Investiert der Teilfonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) kann eine Reduzierung der *„taxe d'abonnement“* gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen. Die *„taxe d'abonnement“* ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der *„taxe d'abonnement“* ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der *„taxe d'abonnement“* findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *„taxe d'abonnement“* unterliegen.

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (ANHANG)

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

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

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

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

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens und im konsolidierten Netto-Fondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Russland/Ukraine-Konflikt
Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025 (ANHANG)

10.) PERFORMANCEVERGÜTUNG

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10% der Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Fonds.

Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstigen Kosten, die der Anteilscheinklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilspreis.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungs-zahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen und um die Ausschüttung reduzierten Anteilwert hinzugerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 stellen sich die abgegrenzte Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen anteiligen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Anteilklassen wie folgt dar:

Teilfonds	Anteilklasse	Performancevergütung	
		in EUR	in %
STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS	P, I, N	0,00	0,00
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	I	1.502.512,76	2,90
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	N	302.347,83	2,96
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	P	2.644.338,65	2,92
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	I	0,00	0,00
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	N	3.933.262,29	36,44
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	P	2.686.419,85	1,67

11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft:	**IPConcept (Luxemburg) S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft: Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller *Mitglied des Vorstandes* DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorstandsvorsitzender:	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder:	Felix Graf von Hardenberg Jörg Hügel Michael Riefer (ab dem 1. Juni 2025)
Verwahrstelle:	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstellen: Großherzogtum Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 4, verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland und Österreich	**DZ PRIVATBANK S.A** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Anlageberater:	**CapSolutions GmbH** Herzog-Heinrich-Straße 6 D-80336 München
Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG:	**Stabilitas GmbH** Wittenbrede 1 D-32107 Bad Salzuflen
Abschlussprüfer des Fonds:	**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:	**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Zusätzliche Angaben für Österreich: Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG** Am Belvedere 1 A-1100 Wien

Production: KNEIP (www.kneip.com)