STABILITAS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2024

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

R.C.S. Luxembourg K533

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B-82 183

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

INHALT

Fondsprofil	Seite 2
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 3
Zusammengefasster Jahresbericht des Fonds STABILITAS	Seite 4
Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 6
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 8
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 9
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024	Seite 11
Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 14
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 16
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 17
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 18
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024	Seite 19
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 22
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 24
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 25
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 26
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024	Seite 27
Erlaüterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024 (Anhang)	Seite 30
Prüfungsvermerk	Seite 36
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite 39
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 42

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Teilfonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte 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.

FONDSPROFIL

STABILITAS UMBRELLA - INVESTIEREN IN EDELMETALL- UND ROHSTOFFAKTIEN

Hinter den Teilfonds der STABILITAS-Fondspalette steht die in Deutschland ansässige Stabilitas GmbH. Die starke Edelmetallexpertise des Unternehmens um den Firmenlenker Martin Siegel greift auf die langjährige Erfahrung im Management von Gold- und Rohstoffaktienanalysen zurück. Daneben unterhält die Stabilitas GmbH einen umfangreichen Austausch mit Experten aus dem Sektor im In- und Ausland.

Ausgehend von der Annahme, dass sich die Edelmetall- und Rohstoffmärkte in einem ausgeprägten langanhaltenden Aufwärtszyklus befinden, wurden Investment-Fonds aufgelegt, um auf diese Weise die gesamte Bandbreite des Edelmetall- und Rohstoffaktiensektorsabdecken zu können. Heute umfasst die STABILITAS Fondspalette den Bereich Gold (STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS), den Bereich Silber (STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE) sowie den Bereich Explorationswerte und Sondersituationen (STABILITAS -GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS).

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:
Die Edelmetallmärkte entwickeln sich im Jahr 2024 freundlich. Der Markt wird von fallenden Zinsen und umfangreichen Zentralbankkäufen geprägt. Nach dem Einfrieren der russischen Zentralbankreserven weichen die Zentralbanken der BRICS-Staaten zunehmend auf die Anlage der Devisenreserven in Gold aus und unterstützen so den Goldpreis.

Der Goldpreis notiert am Jahresende 2024 mit 2.611 $/oz um 26,6% über dem Preis vom Jahresende 2023. Wegen der festeren Entwicklung des Dollars kann der Goldpreis auf Eurobasis um 34,7% auf 80.796 Euro/kg zulegen.

Im Jahresverlauf 2024 verzeichnet der Goldpreis eine stabile Aufwärtsbewegung. Dabei wird das Jahreshoch mit 2.784 $/oz zum Vormittagsfixing am 30. Oktober 2024 erreicht. Das Jahrestief markiert der Goldpreis am 14. Februar 2024 mit 1.985 $/oz.

Mit der Reflationierung der Geldpolitik und dem anhaltenden Druck der USA, die russischen Zentralbankreserven zu blockieren, hat der Goldpreis auch 2025 das Potential, neue historische Höchststände zu markieren.

Auf der Angebotsseite bleibt die Goldproduktion auf einem hohen Niveau. Durch die erhöhten Verkaufspreise und die relativ stabilen Energiepreise hat sich die Gewinnfähigkeit der Minengesellschaften im Jahresverlauf 2024 weiter erhöht.

Auf der Käuferseite bleibt die Schmucknachfrage auf einem ungebrochen hohen Niveau und die Investoren zeigen sich angesichts der weltweiten Überschuldung der Haushalte weiterhin als aktive Käufer. Die Kleinanleger bleiben auf der Verkäuferseite, was vor allem in Deutschland auf die Vermögenseinbrüche in diesem Bevölkerungssegment bei der aktuellen wirtschaftlichen und politischen Lage zurückzuführen ist. Die Zentralbanken waren 2024 der preisbestimmende Faktor und sind massiv als Käufer aufgetreten.

Die expansive Geldpolitik der Zentralbanken im Umfeld der Corona-Krise, des Krieges in der Ukraine und der Bekämpfung des Klimawandels hat die Liquidität der Finanzmärkte in den letzten Jahren auf ein neues Level gehoben, das in allen Bereichen der Wirtschaft zu steigenden Preisen führt. Die Haushalte vieler Staaten, vor allem der Haushalt der USA, können ohne den Aufkauf der Anleihen durch die Zentralbanken nicht mehr finanziert werden, so dass die Geldpolitik auch in Zukunft expansiv bleiben muss, um Einbrüche der Wirtschaft zu vermeiden. Die Überschuldung der Haushalte dürfte 2025 noch deutlicher in den Fokus rücken und die Fragilität des Finanzsystems aufzeigen und die Zentralbanken dürften die zuletzt restriktive Geldpolitik und damit den Kampf gegen die Inflation aufgeben.

Der Silberpreis kann im Jahresverlauf 2024 um 21,5% auf 28,91 $/oz zulegen. Platin geht mit einem Kursverlust von 9,1% mit 914 $/oz aus dem Markt. Palladium fällt im Jahresverlauf um 18,8% auf 909 $/oz zurück.

Das Medieninteresse für den Edelmetallsektor bleibt im Jahresverlauf 2024 auf einem hohen Niveau, wobei vor allem die sich lockernde Geldpolitik der Zentralbanken und die politischen Unsicherheiten im Nahen Osten und in der Ukraine als Auslöser für den Goldpreisanstieg kommuniziert werden. Die zunehmend schwierigere Finanzierung der US-Verschuldung wird dagegen nur wenig beachtet. Auch die Blockade der russischen Zentralbankreserven und die dadurch ausgelösten Goldkäufe der Zentralbanken der BRICS-Staaten werden nur selten erwähnt.

Die Edelmetallaktien können im Jahresverlauf leicht steigen, bleiben aber hinter der Entwicklung des Goldpreises zurück. Die Entwicklung der Heimatwährungen der Goldproduzenten hatten 2024 keinen wesentlichen Einfluss auf die Goldminengesellschaften aus den Währungsgebieten kanadischer Dollar, australischer Dollar und südafrikanischer Rand.

Alle positiven Einflussfaktoren für eine langfristige Aufwärtsentwicklung des Goldpreises bleiben erhalten. Die Systemkrise im Banken- und Finanzsystem bleibt ungelöst und hat sich nach 2008 durch die Verschiebung der Risiken von den Banken zu den Staaten auf die Staatshaushalte verlagert. Über viele Jahrzehnte fahren die Zentralbanken eine viel zu expansive Geldpolitik und provozieren so die Bildung neuer Blasen an den Anleihemärkten, den Immobilienmärkten, den Aktienmärkten sowie den Edelmetall- und Rohstoffmärkten.

Die Finanzierung der Staatsschulden und der Unternehmensschulden durch die Zentralbanken wirkt sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Durch die zunehmende Finanzierung der Staatsdefizite durch die Notenpresse wird das Finanzsystem unterhöhlt und droht in einer Inflationierung zu verenden. Die Schieflage im Eurosystem erreicht ein Niveau, das ohne Interventionen jederzeit massive Turbulenzen im Weltfinanzsystem auslösen könnte.

Aktuell versuchen die Zentralbanken, die enorme Ausweitung ihrer Bilanzen durch eine vorsichtige Lockerung der Zinsen einzufangen. Dieser Versuch dürfte wie Ende 2019 jedoch an der Überschuldung des Weltfinanzsystems an der Gefahr des Zusammenbruchs der Anleihe- und Aktienmärkte scheitern, so dass geldpolitisch nur noch die Option bestehen bleibt, das System weiter zu inflationieren.

Insgesamt besteht eine gute Chance, dass die Hausse der Edelmetalle im Jahr 2025 erhalten bleibt. Der Druck auf die Zentralbanken, die Zinsen weiter zu senken und den Kampf gegen die Inflation aufzugeben, dürfte zu einer Unterstützung der Edelmetallmärkte führen.

STABILITAS

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	288.964.017,11
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 249.647.163,34)	
Bankguthaben [1]	4.019.478,35
Zinsforderungen	25.134,49
Forderungen aus Absatz von Anteilen	155.925,32
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	10.061,76
Forderungen aus Devisengeschäften	10.017,15
	293.184.634,18
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-456.610,41
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-10.061,76
Sonstige Passiva [2]	-1.931.995,21
	-2.398.667,38
Netto-Fondsvermögen	**290.785.966,80**

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	280.965.593,33
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.287.594,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-462.083,90
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	43.588.270,87
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-83.920.557,03
Realisierte Gewinne	19.275.119,18
Realisierte Verluste	-13.208.124,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	24.622.903,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	24.212.439,41
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**290.785.966,80**

[1] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	EUR
Erträge	
Dividenden	2.489.392,18
Bankzinsen	233.865,50
Ertragsausgleich	-198.050,66
Erträge insgesamt	**2.525.207,02**
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-4.848,79
Performancevergütung	-1.359.732,51
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-5.312.367,26
Verwahrstellenvergütung	-241.861,49
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-157.891,63
Taxe d'abonnement	-148.529,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-58.474,46
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.956,12
Register- und Transferstellenvergütung	-109.745,71
Staatliche Gebühren	-10.490,00
Sonstige Aufwendungen [1)]	-64.038,37
Aufwandsausgleich	660.134,56
Aufwendungen insgesamt	**-6.812.801,61**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-4.287.594,59**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

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

Der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE verbessert sich im Jahresverlauf 2024 um 21,8% auf 47,83 Euro (Anteilklasse P). Erneut zeigt der Teilfonds gegenüber anderen Edelmetallfonds eine höhere Schwankungsbreite, die sich in beide Richtungen auswirkt.

Der Teilfonds setzt auch in Zukunft auf die eingeschlagene Value-Strategie und investiert in Titel mit einem aus Sicht des Fondsmanagements bzw. Fonds-Advisors guten Chance-Risiko-Verhältnis in politisch sicheren Regionen. Im Jahresverlauf 2024 wurden keine wesentlichen Umschichtungen getätigt und der Anteil der Platinwerte blieb auf einem reduzierten Niveau.

Zum Jahresende 2024 (Jahresende 2023) ist der Teilfonds zu 99% (96%) investiert. Davon entfallen 66% (60%) auf Silberaktien, 2% (2%) auf Platinaktien und 31% (34%) auf Goldaktien. Sobald sich bei Silberaktien fundamental gleichwertige Alternativen anbieten, soll der Anteil der Goldwerte wieder zurückgeführt werden. Das Teilfondsvolumen erhöht sich bei kleineren Abflüssen von 137,5 Mio Euro auf 151,5 Mio Euro.

Sollte der Goldpreis den Aufwärtstrend fortsetzen und neue historische Höchststände markieren, könnte der Silberpreis ein enormes Kurspotential entwickeln, so dass die Silberaktien ihre Spitzenposition bei den Edelmetallaktien wieder erreichen könnten.

Der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE hat wegen der größeren Volatilität der Silberaktien ein großes Kurspotential, beinhaltet aber bei Rückschlägen auch größere Risiken.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen des Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE beträgt in Anteilklassenwährung:

Anteilklasse P: 21,83%,

Anteilklasse I: 21,65%,

Anteilklasse N: 22,32%.

Strassen, im April 2025

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Jahresbericht
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
In der Berichtsperiode 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:	1,83 % 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	59,78 %
Australien	19,14 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,78 %
Vereinigtes Königreich	8,05 %
Südafrika	3,70 %
Wertpapiervermögen	99,45 %
Bankguthaben [2)]	0,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	99,45 %
Wertpapiervermögen	99,45 %
Bankguthaben [2)]	0,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,32 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	141,58	3.235.273	14.490,70	43,76
31.12.2023	125,73	3.202.166	-1.532,99	39,26
31.12.2024	139,14	2.909.304	-14.385,42	47,83

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	7,89	166.017	-3.862,28	47,52
31.12.2023	3,38	79.245	-3.939,61	42,64
31.12.2024	3,25	62.643	-568,58	51,87

Anteilklasse N

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	8,51	55.961	3.630,75	152,13
31.12.2023	8,39	61.214	807,55	137,06
31.12.2024	9,14	54.496	-955,68	167,65

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	150.667.453,60
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 140.258.607,86)	
Bankguthaben [1]	1.320.604,30
Zinsforderungen	13.349,71
Forderungen aus Absatz von Anteilen	131.161,65
	152.132.569,26
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-319.738,68
Sonstige Passiva [2]	-283.693,63
	-603.432,31
Netto-Teilfondsvermögen	**151.529.136,95**

[1] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	139.143.579,59 EUR
Umlaufende Anteile	2.909.303,772
Anteilwert	47,83 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.249.433,53 EUR
Umlaufende Anteile	62.643,333
Anteilwert	51,87 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.136.123,83 EUR
Umlaufende Anteile	54.495,564
Anteilwert	167,65 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	137.499.068,81	125.729.955,91	3.378.838,16	8.390.274,74
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.933.289,42	-1.803.141,17	-45.429,01	-84.719,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-134.626,07	-127.739,80	-4.255,68	-2.630,59
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	29.228.755,27	25.722.508,57	1.320.468,01	2.185.778,69
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-45.138.439,76	-40.107.929,84	-1.889.048,65	-3.141.461,27
Realisierte Gewinne	5.511.672,75	5.052.126,68	131.248,75	328.297,32
Realisierte Verluste	-6.350.660,41	-5.818.342,86	-148.268,24	-384.049,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	15.184.809,53	14.132.971,48	228.439,45	823.398,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	17.661.846,25	16.363.170,62	277.440,74	1.021.234,89
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**151.529.136,95**	**139.143.579,59**	**3.249.433,53**	**9.136.123,83**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.202.165,955	79.245,354	61.213,958
Ausgegebene Anteile	573.223,058	25.809,964	13.285,929
Zurückgenommene Anteile	-866.085,241	-42.411,985	-20.004,323
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**2.909.303,772**	**62.643,333**	**54.495,564**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Dividenden	879.703,86	808.672,95	19.000,67	52.030,24
Bankzinsen	124.469,98	114.271,82	2.829,88	7.368,28
Ertragsausgleich	-60.712,32	-56.510,99	-1.578,45	-2.622,88
Erträge insgesamt	**943.461,52**	**866.433,78**	**20.252,10**	**56.775,64**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-12,31	-11,31	-0,25	-0,75
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.704.403,21	-2.516.969,16	-63.360,66	-124.073,39
Verwahrstellenvergütung	-117.246,77	-107.732,08	-2.576,32	-6.938,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-68.198,94	-62.663,52	-1.498,92	-4.036,50
Taxe d'abonnement	-75.165,10	-69.038,80	-1.681,87	-4.444,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.375,10	-18.722,13	-446,41	-1.206,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.508,24	-2.308,93	-52,83	-146,48
Register- und Transferstellenvergütung	-54.811,07	-49.443,60	-1.221,75	-4.145,72
Staatliche Gebühren	-4.920,13	-4.502,23	-121,22	-296,68
Sonstige Aufwendungen [1]	-24.448,46	-22.433,98	-555,01	-1.459,47
Aufwandsausgleich	195.338,39	184.250,79	5.834,13	5.253,47
Aufwendungen insgesamt	**-2.876.750,94**	**-2.669.574,95**	**-65.681,11**	**-141.494,88**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-1.933.289,42**	**-1.803.141,17**	**-45.429,01**	**-84.719,24**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**34.541,19**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**2,08**	**2,17**	**1,66**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

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	2,5200	1.699.305,24	1,12
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	0	4.000.000	1,2900	3.084.648,49	2,04
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	3.000.000	2,5800	4.626.972,74	3,05
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	500.000	3.149.351	2,6200	4.932.627,70	3,26
AU000000SVL8	Silver Mines Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	0,0800	286.944,05	0,19
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	0	4.500.000	0,2350	632.173,60	0,42
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	300.000	4,2900	769.368,72	0,51
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	0	0	11.000.000	1,4500	9.534.911,53	6,29
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	500.000	2.000.000	2,8600	3.419.416,55	2,26
							28.986.368,62	**19,14**
Kanada								
CA03062D1006	Americas Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	318.243	0,5400	114.605,68	0,08
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	500.000	0	500.000	14,0600	4.688.229,41	3,09
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	0	0	674.300	0,3500	157.389,13	0,10
CA13000C2058	Calibre Mining Corporation	CAD	1.000.000	0	1.000.000	2,1600	1.440.480,16	0,95
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	0	0	600.000	5,3300	2.132.710,90	1,41
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	0	0	770.700	7,9900	4.106.630,88	2,71
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	1.550.000	0	1.550.000	6,2200	6.429.476,49	4,24
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	CAD	0	35.000	15.000	171,0500	1.711.070,36	1,13
CA36352H1001	Galiano Gold Inc.	CAD	1.000.000	0	1.000.000	1,8000	1.200.400,13	0,79
CA38045Y1025	GoGold Resources Inc.	CAD	0	0	1.000.000	1,1100	740.246,75	0,49
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	0	0	5.735.236	0,1950	745.829,29	0,49
CA45826T5098	Integra Resources Corporation	CAD	140.100	0	140.100	1,2700	118.657,55	0,08
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	150.000	50.000	600.000	19,9200	7.970.656,89	5,26
CA5625684025	Mandalay Resources Corporation	CAD	0	0	175.000	3,9700	463.321,11	0,31
CA60252Q1019	Minaurum Gold Inc.	CAD	0	0	4.000.000	0,1800	480.160,05	0,32
CA64782A1075	New Pacific Metals Corporation	CAD	0	0	600.000	1,7600	704.234,74	0,46
CA68634K1066	Orla Mining Ltd.	CAD	500.000	0	500.000	7,9300	2.644.214,74	1,75
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	653.334	29,6600	12.922.898,59	8,53
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	0	600.000	0,2750	110.036,68	0,07
CA82639W1068	Sierra Metals Inc.	CAD	0	0	400.000	0,8400	224.074,69	0,15
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	500.000	500.000	1.800.000	4,3200	5.185.728,58	3,42
CA8283631015	SilverCrest Metals Inc.	CAD	600.000	137.300	1.650.000	13,1900	14.513.837,95	9,58
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	200.000	0	800.000	10,1800	5.431.143,71	3,58
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	100.000	0	100.000	28,3200	1.888.629,54	1,25
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	0	40.000	260.000	82,2700	14.264.888,30	9,41
							90.389.552,30	**59,65**
Südafrika								
ZAE000013181	Anglo American Platinum Ltd.	ZAR	0	0	50.000	569,7500	1.457.332,58	0,96
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	0	250.000	250,7900	3.207.410,59	2,12
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	50.000	0	200.000	91,4000	935.148,38	0,62
							5.599.891,55	**3,70**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

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	0	696.752	500.000	5,7700	2.770.575,24	1,83
US3680361090	Gatos Silver Inc.	CAD	0	0	400.000	20,3200	5.420.473,49	3,58
US4227041062	Hecla Mining Co.	USD	0	1.600.000	1.061.155	5,0100	5.105.528,23	3,37
							13.296.576,96	**8,78**
Vereinigtes Königreich								
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	0	188.000	100.000	26,0800	1.739.246,42	1,15
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	100.000	0	900.832	6,3050	6.855.456,56	4,52
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	0	1.400.000	2,1350	3.607.724,80	2,38
							12.202.427,78	**8,05**
Börsengehandelte Wertpapiere							**150.474.817,21**	**99,32**
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							0,00	**0,00**
Kanada								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	CAD	0	0	541.700	0,5332	192.636,39	0,13
							192.636,39	**0,13**
Nicht notierte Wertpapiere							**192.636,39**	**0,13**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**150.667.453,60**	**99,45**
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							**150.667.453,60**	**99,45**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**1.320.604,30**	**0,87**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-458.920,95**	**-0,32**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**151.529.136,95**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6728
Britisches Pfund	GBP	1	0,8285
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,0826
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4995
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,5477
US-Dollar	USD	1	1,0413

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Investmentschwerpunkt des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS liegt bei großen und mittelgroßen Goldproduzenten. Ergänzt wird das Portfolio mit unterbewerteten Silber-, Platin- und Basismetallproduzenten, Ziel ist es, in jedem Sektor nach fundamentaler Beurteilung die besten Werte zu finden.

Der Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD METALS verbessert sich im Jahresverlauf 2024 um 16,6% auf 211,02 Euro (Anteilklasse P). Auf Sicht der letzten 10 Jahre präsentiert sich der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS als langfristig prämierter Goldminenfonds.

Der Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen und kanadischen Titeln, die zum Jahresende einen Anteil von 95% (Vorjahr: 90%) am Teilfondsvolumen haben.

Zum Jahresende 2024 (Jahresende 2023) ist der Teilfonds zu 100% (97%) investiert. Davon entfallen 95% (90%) auf den Goldsektor, 4% (6%) auf den Silberbereich und 1% (1%) auf den Basismetallsektor. Bei der Ländergewichtung liegt Australien mit einem Anteil von 62% (62%) vor Kanada mit einem Anteil von 31% (28%) und Südafrika mit einem Anteil von 5% (7%).

Das Teilfondsvolumen erhöht sich im Jahresverlauf 2024 bei größeren Abflüssen von 127,6 Mio Euro auf 129,7 Mio Euro.

Mit der anhaltenden Inflationsproblematik und der fundamentalen Unterbewertung der Goldminenaktien bleibt das Kurspotential für den STABILITAS - PACIFIC GOLD + METALS für 2025 hoch. Mit dem flexiblen Investitionsschwerpunkt in größeren und mittelgroßen australischen und kanadischen Goldminenaktien bietet sich der Teilfonds als Schwerpunktinvestment in der STABILITAS Fondsgruppe an.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS beträgt in Anteilklassenwährung:

Anteilklasse P: 16,62%,

Anteilklasse I: 16,54%,

Anteilklasse N: 16,92%,

Strassen, im April 2025

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Jahresbericht
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
In der Berichtsperiode 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:	1,85 % p.a.	1,79 % p.a.	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Australien	62,27 %
Kanada	31,34 %
Südafrika	5,19 %
Jungferninseln (GB)	0,90 %
Wertpapiervermögen	99,70 %
Bankguthaben [2)]	1,62 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	99,70 %
Wertpapiervermögen	99,70 %
Bankguthaben [2)]	1,62 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,32 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	81,91	477.875	880,77	171,41
31.12.2023	81,22	448.839	-4.798,57	180,95
31.12.2024	77,96	369.454	-16.410,28	211,02

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	39,48	222.118	-5.752,69	177,72
31.12.2023	36,74	195.749	-4.676,70	187,71
31.12.2024	41,98	191.888	-780,38	218,76

Anteilklasse N

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	11,59	77.633	3.324,70	149,31
31.12.2023	9,61	60.675	-2.757,91	158,34
31.12.2024	9,77	52.800	-1.461,99	185,13

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	129.330.584,08
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 96.437.768,39)	
Bankguthaben [1]	2.096.906,00
Zinsforderungen	7.770,56
Forderungen aus Absatz von Anteilen	16.953,61
	131.452.214,25
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-131.826,08
Sonstige Passiva [2]	-1.604.859,02
	-1.736.685,10
Netto-Teilfondsvermögen	**129.715.529,15**

[1] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	77.963.600,86 EUR
Umlaufende Anteile	369.454,196
Anteilwert	211,02 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	41.976.983,76 EUR
Umlaufende Anteile	191.888,000
Anteilwert	218,76 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.774.944,53 EUR
Umlaufende Anteile	52.800,138
Anteilwert	185,13 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	127.568.259,22	81.217.428,86	36.743.694,08	9.607.136,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.239.588,94	-1.347.591,37	-747.855,27	-144.142,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-276.906,15	-242.296,29	-15.122,24	-19.487,62
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	11.386.020,55	10.902.184,40	384.803,10	99.033,05
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-30.038.669,94	-27.312.465,64	-1.165.178,89	-1.561.025,41
Realisierte Gewinne	12.057.068,41	7.530.067,90	3.619.927,86	907.072,65
Realisierte Verluste	-5.664.666,25	-3.544.758,18	-1.689.308,43	-430.599,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.462.769,13	6.679.775,45	2.957.884,34	825.109,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	6.461.243,12	4.081.255,73	1.888.139,21	491.848,18
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**129.715.529,15**	**77.963.600,86**	**41.976.983,76**	**9.774.944,53**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	448.839,402	195.748,969	60.674,766
Ausgegebene Anteile	56.102,106	1.902,000	585,673
Zurückgenommene Anteile	-135.487,312	-5.762,969	-8.460,301
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**369.454,196**	**191.888,000**	**52.800,138**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Dividenden	1.428.702,79	880.897,79	439.950,72	107.854,28
Bankzinsen	87.524,04	54.887,18	26.038,70	6.598,16
Ertragsausgleich	-89.308,64	-78.197,81	-4.057,20	-7.053,63
Erträge insgesamt	**1.426.918,19**	**857.587,16**	**461.932,22**	**107.398,81**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.791,58	-2.944,64	-1.489,41	-357,53
Performancevergütung	-1.359.732,51	-830.743,55	-413.232,51	-115.756,45
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.341.919,76	-1.487.735,96	-716.693,51	-137.490,29
Verwahrstellenvergütung	-106.524,03	-66.089,60	-32.424,35	-8.010,08
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-62.864,63	-39.006,51	-19.130,74	-4.727,38
Taxe d'abonnement	-66.955,77	-41.334,98	-20.599,49	-5.021,30
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.995,57	-12.393,18	-6.098,02	-1.504,37
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.199,21	-1.376,82	-658,42	-163,97
Register- und Transferstellenvergütung	-34.723,57	-23.421,26	-8.745,16	-2.557,15
Staatliche Gebühren	-4.652,30	-2.946,00	-1.352,66	-353,64
Sonstige Aufwendungen [1]	-28.362,99	-17.680,13	-8.542,66	-2.140,20
Aufwandsausgleich	366.214,79	320.494,10	19.179,44	26.541,25
Aufwendungen insgesamt	**-3.666.507,13**	**-2.205.178,53**	**-1.209.787,49**	**-251.541,11**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-2.239.588,94**	**-1.347.591,37**	**-747.855,27**	**-144.142,30**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**41.571,18**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**2,07**	**2,02**	**1,63**
Performancevergütung in Prozent [2]		**1,01**	**1,03**	**1,17**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

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	1.000.000	10.000.000	1.000.000	0,4050	242.109,04	0,19
AU0000019374	Bellevue Gold Ltd.	AUD	0	500.000	2.500.000	1,1200	1.673.840,27	1,29
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	0	0	2.914.684	6,3500	11.064.229,67	8,53
AU0000313769	FireFly Metals Ltd.	AUD	0	0	666.666	0,9000	358.679,70	0,28
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	0	1.504.020	2,5200	2.265.740,32	1,75
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	2,0500	6.127.450,98	4,72
AU000000IMA1	Image Resources N.L.	AUD	0	0	7.000.000	0,0930	389.167,86	0,30
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	839.209	7.911.310	1,2900	6.100.902,62	4,70
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	2,5800	9.253.945,48	7,13
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	1.000.000	3.000.000	2,1300	3.819.942,61	2,94
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	1.605.844	1,5000	1.439.960,55	1,11
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	2.000.000	4.123.377	2,6200	6.458.182,53	4,98
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	0	20.711.711	0,4050	5.014.492,44	3,87
AU000000SVM6	Sovereign Metals Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	0,7450	890.722,14	0,69
AU0000294233	Spartan Resources Ltd.	AUD	0	0	3.000.000	1,4100	2.528.694,40	1,95
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	0,2350	842.898,13	0,65
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	40.239	0	1.448.895	4,2900	3.715.781,65	2,86
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	0	1.000.000	12.821.013	1,4500	11.113.384,06	8,57
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	1.000.000	3.200.000	2,8600	5.471.066,48	4,22
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	CAD	1.079.711	0	1.079.711	2,5400	1.828.920,27	1,41
							80.600.111,20	**62,14**
Jungferninseln (GB)								
VGG069731120	Aura Minerals Inc.	CAD	100.000	0	100.000	17,4700	1.165.055,02	0,90
							1.165.055,02	**0,90**
Kanada								
CA04040Y1097	Aris Mining Corporation	CAD	400.000	0	600.000	5,1100	2.044.681,56	1,58
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	500.000	0	500.000	14,0600	4.688.229,41	3,61
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	0	0	1.300.000	3,5700	3.095.031,68	2,39
CA13000C2058	Calibre Mining Corporation	CAD	2.000.000	0	2.000.000	2,1600	2.880.960,32	2,22
CA22989Q1019	Culico Metals Inc.	CAD	128.333	0	128.333	0,1000	8.558,39	0,01
CA2652692096	Dundee Precious Metals Inc. [New]	CAD	200.000	0	200.000	13,2000	1.760.586,86	1,36
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	0	0	400.000	7,4000	1.973.991,33	1,52
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	113.200	0	113.200	6,2200	469.559,19	0,36
CA36352H1001	Galiano Gold Inc.	CAD	2.500.000	0	2.500.000	1,8000	3.001.000,33	2,31
CA4991131083	K92 Mining Inc.	CAD	150.000	0	250.000	8,5100	1.418.806,27	1,09
CA5503711080	Lundin Gold Inc.	CAD	200.000	0	300.000	31,0000	6.202.067,36	4,78
CA68616T1093	Orezone Gold Corporation	CAD	2.500.000	0	2.500.000	0,6200	1.033.677,89	0,80
CA68634K1066	Orla Mining Ltd.	CAD	800.000	0	800.000	7,9300	4.230.743,58	3,26
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	0	500.000	4,3200	1.440.480,16	1,11
CA8283631015	SilverCrest Metals Inc.	CAD	300.000	0	300.000	13,1900	2.638.879,63	2,03
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	90.000	0	200.000	28,3200	3.777.259,09	2,91
							40.664.513,05	**31,34**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Südafrika								
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	200.000	400.000	250,7900	5.131.856,94	3,96
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	200.000	0	200.000	156,3900	1.600.085,94	1,23
							6.731.942,88	**5,19**
Börsengehandelte Wertpapiere							**129.161.622,15**	**99,57**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Australien								
AU0000221418	Ten Sixty Four Ltd.	AUD	0	0	3.840.524	0,0736	168.961,93	0,13
							168.961,93	**0,13**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**168.961,93**	**0,13**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**129.330.584,08**	**99,70**
Wertpapiervermögen							**129.330.584,08**	**99,70**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**2.096.906,00**	**1,62**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-1.711.960,93**	**-1,32**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**129.715.529,15**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6728
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4995
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,5477

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS investiert weltweit in alle sich bietenden Sondersituationen. Dabei liegt ein Investitionsschwerpunkt bei Explorationsgesellschaften, bei denen sich ein Durchbruch abzeichnet. Das Portfolio ist breit gestreut und umfasst Werte im Edelmetall-, im Basismetall-, Kohle- sowie im Öl- und Gassektor. Chancen, die sich durch neue Anwendungen in der Industrie, wie etwa Lithium oder Kobalt im Bereich des Batteriebaus oder bei Seltenen Erden ergeben, werden analysiert und für Engagements genutzt.

Der Teilfonds STABILITAS – GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS beendet das Geschäftsjahr 2024 mit einem Verlust von 5% (Anteilklasse P). Damit zeigt der Teilfonds die schwächste Performance aller STABILITAS Teilfonds.

Zum Jahresende 2024 (Jahresende 2023) ist der Teilfonds zu 94% (95%) investiert. Der Anteil der Goldminenaktien wurde im Jahresverlauf deutlich erhöht und liegt bei 66% (52%). Der Anteil der Basismetallwerte erreicht 18% (29%). Der Anteil der Silberwerte wurden von 9 auf 5 % abgebaut. Geographisch liegt der Investitionsschwerpunkt mit einem Anteil von 84% (78%) in Australien. 9% (17%) der Investitionen entfallen auf kanadische Werte. Das Teilfondsvolumen verringert sich im Jahresverlauf durch größere Abflüsse von 15,9 Mio Euro auf 9,5 Mio Euro.

Der Teilfonds ist neben den Spezialthemen in ausreichend liquiden Papieren investiert und kann auf größere Zu- und Abflüsse problemlos reagieren. Dabei bietet der Schwerpunkt des Teilfonds mit Investments in Sondersituationen und Explorationsgesellschaften in einem verbesserten Umfeld für Rohstoffunternehmen ein besonders großes Gewinnpotential bei ebenso großen Risiken.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS beträgt in Anteilklassenwährung:

Anteilklasse P: -5,06%,
Anteilklasse I: -5,00%,
Anteilklasse N: -4,38%

Strassen, im April 2025

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Jahresbericht
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.
In der Berichtsperiode 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	83,56 %
Kanada	8,77 %
Vereinigtes Königreich	1,64 %
Wertpapiervermögen	93,97 %
Bankguthaben [2)]	6,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,28 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	92,48 %
Groß- und Einzelhandel	1,49 %
Wertpapiervermögen	93,97 %
Bankguthaben [2)]	6,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,28 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	15,36	292.212	1.938,14	52,57
31.12.2023	13,46	300.017	489,15	44,86
31.12.2024	7,36	172.833	-5.658,73	42,59

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	3,40	63.071	1.418,19	53,87
31.12.2023	2,41	52.350	-413,97	46,00
31.12.2024	2,16	49.460	-97,82	43,70

Anteilklasse N

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	0,01	100	10,00	98,10
31.12.2023	0,03	380	22,54	85,43
31.12.2024	0,02	229	-13,39	81,69

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	8.965.979,43
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.950.787,09)	
Bankguthaben [1]	601.968,05
Zinsforderungen	4.014,22
Forderungen aus Absatz von Anteilen	7.810,06
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	10.061,76
Forderungen aus Devisengeschäften	10.017,15
	9.599.850,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.045,65
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-10.061,76
Sonstige Passiva [2]	-43.442,56
	-58.549,97
Netto-Teilfondsvermögen	**9.541.300,70**

[1] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.361.128,56 EUR
Umlaufende Anteile	172.832,717
Anteilwert	42,59 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.161.465,57 EUR
Umlaufende Anteile	49.460,366
Anteilwert	43,70 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.706,57 EUR
Umlaufende Anteile	229,000
Anteilwert	81,69 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.898.265,30	13.457.614,07	2.408.188,97	32.462,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-114.716,23	-89.461,86	-25.162,43	-91,94
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-50.551,68	-49.157,61	-1.355,65	-38,42
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.973.495,05	2.639.205,80	334.289,25	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.743.447,33	-8.297.939,99	-432.114,13	-13.393,21
Realisierte Gewinne	1.706.378,02	1.385.796,22	317.759,22	2.822,58
Realisierte Verluste	-1.192.797,59	-939.125,52	-251.472,27	-2.199,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.024.674,88	-798.732,65	-224.481,51	-1.460,72
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	89.350,04	52.930,10	35.814,12	605,82
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**9.541.300,70**	**7.361.128,56**	**2.161.465,57**	**18.706,57**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	300.017,188	52.349,572	380,000
Ausgegebene Anteile	59.822,106	7.037,809	0,000
Zurückgenommene Anteile	-187.006,577	-9.927,015	-151,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**172.832,717**	**49.460,366**	**229,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Dividenden	180.985,53	149.181,34	31.497,64	306,55
Bankzinsen	21.871,48	18.091,66	3.742,46	37,36
Ertragsausgleich	-48.029,70	-47.819,08	-169,44	-41,18
Erträge insgesamt	**154.827,31**	**119.453,92**	**35.070,66**	**302,73**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-44,90	-35,37	-9,46	-0,07
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-266.044,29	-221.413,12	-44.332,51	-298,66
Verwahrstellenvergütung	-18.090,69	-14.933,13	-3.125,89	-31,67
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.828,06	-22.156,35	-4.624,85	-46,86
Taxe d'abonnement	-6.408,96	-5.262,32	-1.135,45	-11,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.103,79	-14.898,89	-3.173,29	-31,61
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-248,67	-208,57	-39,67	-0,43
Register- und Transferstellenvergütung	-20.211,07	-16.849,90	-3.330,65	-30,52
Staatliche Gebühren	-917,57	-775,34	-140,37	-1,86
Sonstige Aufwendungen [1]	-11.226,92	-9.359,48	-1.846,04	-21,40
Aufwandsausgleich	98.581,38	96.976,69	1.525,09	79,60
Aufwendungen insgesamt	**-269.543,54**	**-208.915,78**	**-60.233,09**	**-394,67**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-114.716,23**	**-89.461,86**	**-25.162,43**	**-91,94**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**13.028,50**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**2,76**	**2,70**	**2,03**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

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	0,1700	275.841,97	2,89
AU0000338311	AuMega Metals Ltd.	AUD	4.346.743	0	4.346.743	0,0370	96.143,88	1,01
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	0	3.119.354	8.300.000	0,1750	868.304,64	9,10
AU0000019374	Bellevue Gold Ltd.	AUD	300.000	0	500.000	1,1200	334.768,05	3,51
AU0000178113	Cosmos Exploration Ltd.	AUD	0	570.707	3.429.293	0,0310	63.550,98	0,67
AU0000179707	Develop Global Ltd.	AUD	0	110.000	340.000	2,2800	463.414,63	4,86
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	100.000	100.000	100.000	4,8700	291.128,65	3,05
AU000000FMG4	Fortescue Ltd.	AUD	0	25.000	20.000	18,5000	221.186,04	2,32
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	430.000	570.000	2,5200	858.680,06	9,00
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	0	300.000	2,0500	367.647,06	3,85
AU000000LYC6	Lynas Rare Earths Ltd.	AUD	0	0	100.000	6,5100	389.167,86	4,08
AU0000054587	Mandrake Resources Ltd.	AUD	0	0	10.342.290	0,0230	142.200,30	1,49
AU000000MIN4	Mineral Resources Ltd.	AUD	6.000	6.000	14.000	34,1900	286.142,99	3,00
AU000000MGX7	Mount Gibson Iron Ltd.	AUD	0	987.322	1.000.000	0,3050	182.329,03	1,91
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	30.000	40.000	20.000	15,5600	186.035,39	1,95
AU000000ODY8	Odyssey Energy Ltd.	AUD	0	0	12.000.000	0,0180	129.124,82	1,35
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	200.000	2,5800	308.464,85	3,23
AU000000PLS0	Pilbara Minerals Ltd.	AUD	0	0	200.000	2,2000	263.032,04	2,76
AU000000PDI8	Predictive Discovery Ltd.	AUD	800.000	0	800.000	0,2400	114.777,62	1,20
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	460.000	240.000	2,1300	305.595,41	3,20
AU000000RDG8	Resource Development Group Ltd.	AUD	0	0	6.500.000	0,0220	85.485,41	0,90
AU0000355588	Vault Minerals Ltd.	AUD	5.500.000	1.500.000	4.000.000	0,3300	789.096,13	8,27
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	250.000	230.000	20.000	2,8600	34.194,17	0,36
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	CAD	504.800	29.800	475.000	2,5400	804.601,53	8,43
							7.860.913,51	**82,39**
Kanada								
CA08345Q2080	Benz Mining Corporation	CAD	0	0	2.083.000	0,2700	375.065,02	3,93
AU0000118796	Benz Mining Corporation	AUD	0	754.835	122.695	0,3600	26.404,95	0,28
CA2692641079	EV Minerals Corporation	CAD	0	0	331	0,0150	3,31	0,00
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	210.000	105.000	105.000	6,2200	435.545,18	4,56
							837.018,46	**8,77**
Vereinigtes Königreich								
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	0	0	9.000	26,0800	156.532,18	1,64
							156.532,18	**1,64**
Börsengehandelte Wertpapiere							**8.854.464,15**	**92,80**
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AU0000114522	Firefinch Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,0147	878,23	0,01
AU000000G1A1	Galena Mining Ltd. [2]	AUD	0	0	6.231.857	0,0295	109.899,44	1,15
AU000000PAN4	Panoramic Resources Ltd.	AUD	0	0	12.031.865	0,0001	719,27	0,01
							111.496,94	**1,17**

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

[2] Siehe Punkt 2 Erläuterungen zum Jahresbericht

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Vereinigte Staaten von Amerika								
N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0001	18,34	0,00
							18,34	**0,00**
Nicht notierte Wertpapiere							**111.515,28**	**1,17**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**8.965.979,43**	**93,97**
Wertpapiervermögen							**8.965.979,43**	**93,97**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**601.968,05**	**6,31**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-26.646,78**	**-0,28**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**9.541.300,70**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6728
Britisches Pfund	GBP	1	0,8285
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4995
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,5477

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (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 31. Dezember 2024 aus den Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE, STABILITAS – GOLD+METALS und STABILITAS – GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung 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 zum Zwecke der Berichtserstellung 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 per 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 an jedem Bewertungstag ermittelt („Netto-Teilfondsvermögen“) 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-Teilfondsvermögensberechnung 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

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

   a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer asiatischen oder ozeanischen Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, 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 hierzu 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) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, werden unter Zugrundelegung des um 10.00 Uhr MEZ/MESZ ermittelten Devisenkurses des Bewertungstages 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 JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

j) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren:

I. Allgemeine Einleitung:
Da es sich bei dem folgenden Wertpapier 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. Pan American Silver Corporation Contingent Right (ISIN CA6979001329):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2024	Anteil am NTFV [1)]
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	541.700	0,13 %

[1)] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

III. Galena Mining Ltd. (ISIN AU000000G1A1)
Die Aktien des Unternehmens „Galena Mining" wurden am 11.01.2024 auf Wunsch des Unternehmens vom Handel an der Heimatbörse suspendiert. Zum Zeitpunkt des Jahresabschlusses erfolgte die Bewertung auf dem letzten publizierten Börsenkurs, adjustiert um einen Illiquiditätsabschlag in Höhe von 50%. Am 19.03.2025 wurde die Bewertung 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.

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 Artikel 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. 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.

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

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 der 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 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.

In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstägliches Netto-Teilfondsvermögen)}} \times 100$$

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

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

9.) 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, Abwicklungsgebühren und Steuern.

10.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 15. März 2025 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Bewertungssystematik sämtlicher Teilfonds für Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer asiatischen oder ozeanischen Wertpapierbörse amtlich notiert sind, auf eine Bewertung zu letzten verfügbaren Schlusskursen,
- Anpassung des zur Umrechnung von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, verwendeten Devisenkurses (den um 10.00 Uhr MEZ/MESZ ermittelten Devisenkurs des Bewertungstages),
- Streichung der Vergleichsindizes,
- Aktualisierung der Passage zu flüssigen Mitteln
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

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 Jahresberichts 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.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

13.) PERFORMANCEVERGÜTUNG

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Teilfondsvermögen eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance-Fee“) in Höhe von bis zu 10% p.a. des Anstiegs des Netto-Teilfondsvermögens unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile.

Dabei wird eine etwaig anfallende erfolgsbezogene Vergütung täglich ermittelt und im Teil-fondsvermögen zurückgestellt. Diese Vergütung wird am Geschäftsjahresende berechnet und ausgezahlt.

Der Vermögenszuwachs ergibt sich aus der Differenz des um Mittelzu- und -abflüsse bereinigten Netto-Teilfondsvermögens am jeweiligen Jahresende zum höchsten der vorhergehenden Jahresenden (High-Water-Mark-Prinzip). Im Falle einer netto erzielten Wertminderung in einem Abrechnungszeitraum wird diese zum Zweck der Berechnung der Performance-Fee in den nächsten Abrechnungszeitraum vorgetragen, d.h. eine Performance-Fee fällt erst wieder an, wenn diese vollständig ausgeglichen ist.

Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird das Netto-Teilfondsvermögen je Anteilklasse für die Berechnung der Performance Fee zugrunde gelegt.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen anteiligen Nettofondsvermögens) für den Teilfonds wie folgt dar:

Teilfonds	Anteilklasse	Performancevergütung	
		in EUR	in %
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	P, I, N	0,00	0,00
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	P	830.743,55	1,01
	I	413.232,51	1,03
	N	115.756,45	1,17
STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS	P, I, N	0,00	0,00

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

14.) AUSWIRKUNG DER BERÜCKSICHTIGUNG DER SCHLUSSKURSE ZUM ABSCHLUSSSTICHTAG BEI DER BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE AUF DIE ANTEILWERTE DER TEILFONDS DES FONDS STABILITAS

Die Anteilwerte der Teilfonds Fonds STABILITAS wurden gemäß den in Erläuterung 2.) des Anhangs „Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze“ dargelegten Grundsätze ermittelt und im Jahresabschluss dargestellt. Dabei wurden die in der Vermögensaufstellung aufgeführten Vermögensgegenstände gemäß Erläuterung 2.) 5. a) mit den letztverfügbaren Schlusskursen des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages (Börsenschlusskurse vom 30. Dezember 2024) bewertet. Wären abweichend hierzu die Vermögensgegenstände zum Schlusskurs des Abschlussstichtags (Börsenschlusskurse vom 31. Dezember 2024) angesetzt worden, hätte dies zu einem um rund XX% niedrigeren Anteilwert bei dem Teilfonds STABILITAS -SILBER+WEISSMETALLE, zu einem um rund XX% niedrigeren Anteilwert bei dem Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und zu einem um rund XX% niedrigeren Anteilwert bei dem Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS geführt.

15.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Die Teilfonds fördern keine nachhaltigen Merkmale bzw. haben nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition im Sinne des Artikel 8 bzw. Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088. Entsprechend den Bestimmungen des Artikels 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) wird in diesem Zusammenhang auf Folgendes hingewiesen:

Die diesen Finanzprodukten zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die Performance der jeweiligen Anteilklassen der Teilfonds wird in dem entsprechenden „Basisinformationsblatt“ angegeben.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
STABILITAS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2025

Lena Serafin

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

1.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolien nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach
Bei der Methode „Commitment Approach" werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**
  Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds anhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
  Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

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

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

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE
Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS
Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS
Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS der Commitment Approach verwendet.

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

2.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat durch ihren Aufsichtsrat eine Vergütungspolitik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Das Aufsichtsgremium legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungssystematik fest, die der Größe und internen Organisation und Art, Umfang und Komplexität der Geschäfte der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind. Er überwacht deren Umsetzung und überprüft sie mindestens jährlich.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der kompetent und unabhängig über die Vergütungspolitik und -praxis sowie die für das Risikomanagement geschaffenen Anreize urteilt. Der Vergütungsausschuss ist für die Ausarbeitung von Empfehlungen bzgl. der Vergütung zuständig, einschließlich Entscheidungen mit Auswirkungen auf das Risiko und das Risikomanagement der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend OGAW), die vom Aufsichtsrat der Gesellschaft zu fassen sind. Der Vergütungsausschuss ist insbesondere für die unmittelbare Überprüfung der Vergütung höherer Führungskräfte in den Bereichen Risikomanagement und Compliance zuständig.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit den strategischen Zielen, Werten und Interessen der DZ PRIVATBANK, der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft und der betreffenden OGAW sowie ihrer Anleger. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sie ermutigt nicht zur unverhältnismäßigen Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von ihr verwalteten OGAW nicht vereinbar sind und sie hindert die IPConcept (Luxemburg) S.A. nicht daran, pflichtgemäß im besten Interesse der OGAW zu handeln. Die Vergütungspolitik ist sowohl den Prinzipien Transparenz und Grundsicherung als auch der Leistungs- und Ergebnisabhängigkeit verpflichtet.

Die Vergütungspolitik gilt für alle Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. und ist geschlechtsneutral. Sie berücksichtigt die verschiedenen Kategorien von Mitarbeitern, einschließlich Vorstand, Risikoträger, Mitarbeiter mit einer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe wie Vorstand und Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Sondervermögen haben.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für Identifizierte Mitarbeiter. Allen ist gemein, dass der Schwerpunkt auf der Fixvergütung liegt. Die Vergütungssysteme umfassen grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie ggfs. Nebenleistungen.

Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:
Wird individualvertraglich auf den Bankenkollektivvertrag Bezug genommen, erhält der Mitarbeiter die der ihm zugeordneten Tarifgruppe entsprechende Fixvergütung und ggfs. weitere tarifliche Vergütungsbestandteile, welche ebenfalls der Fixvergütung zuzuordnen sind.

Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter:
Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Festgehalt und der korrespondierende Referenzbonus leiten sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab. Die Zuordnung erfolgt kriterienbasiert.

Das Bonussystem verknüpft den vertraglich vereinbarten Referenzbonus mit der Leistung auf mehreren Ebenen. Bei der Bonusberechnung wird nicht nur die individuelle Leistung, sondern auch das Ergebnis der jeweiligen Organisationseinheit sowie der Erfolg der DZ PRIVATBANK bzw. der IPConcept (Luxemburg) S.A. inkl. der Leistung der betreuten OGAW berücksichtigt. Die individuelle Leistung wird auf der Grundlage einer transparenten und nachvollziehbaren Leistungsbeurteilung auf Basis einer geschlossenen Zielvereinbarung im Rahmen des jährlichen Mitarbeitergesprächs festgestellt und in einen individuellen Leistungsfaktor überführt. Vereinbart werden grundsätzlich quantitative und qualitative Ziele in einem ausgeglichenen Verhältnis zueinander. Die dem Bonussystem zugrundeliegenden Leistungsparameter leiten sich aus den Zielen der Geschäfts- und Risikostrategie ab und unterstützen damit das Erreichen der strategischen Ziele der IPConcept (Luxemburg) S.A. sowie der DZ PRIVATBANK.

War ein Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, kann zudem im Einzelfall eine Kürzung oder Streichung der variablen Vergütung erfolgen.

Für Mitarbeiter in Kontrolleinheiten existieren aufgrund regulatorischer Vorgaben spezielle Regelungen, die sicherstellen, dass deren Vergütung der besonderen Bedeutung ihrer Funktion nicht zuwiderläuft.

Vergütungssystem für Identifizierte Mitarbeiter:
Die Vergütung der Identifizierten Mitarbeiter (auch „Risikoträger“), deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder verwalteter OGAW auswirkt, setzt sich ebenfalls aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Vergütungssystem entspricht in weiten Teilen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Ein Anspruch auf einen Mindestbonus besteht nicht. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele in Form von Unternehmens-, Segment- und Individualzielen. 60 Prozent der Ziele sind mehrjährig über einen Bemessungszeitraum von drei Jahren angelegt, die übrigen Ziele haben eine einjährige Bemessungsgrundlage. Wurde kein ausreichender Bonuspool festgestellt, darf ebenfalls kein Bonus ausgezahlt werden. War ein Identifizierter Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, wird die variable Vergütung gekürzt, bzw. sie entfällt vollständig. Auch kann die Aufsichtsbehörde die Auszahlung variabler Vergütung ganz oder teilweise untersagen.

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

Überschreitet die variable Vergütung den festgelegten Schwellenwert von 50.000 EUR oder ein Drittel der Gesamtjahresvergütung, wird diese in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen. Während des Zurückbehaltungszeitraums ist die variable Vergütung nicht erdient und hängt zu 100 Prozent von der nachhaltigen Entwicklung ab. Bei Vorliegen negativer Erfolgsbeiträge kann die variable Vergütung gekürzt oder gestrichen werden. Zudem hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. unter bestimmten Voraussetzungen bereits ausgezahlte variable Vergütungen zurückzufordern (Clawback).

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2024 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2024 wurden die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf Aktualität überprüft und angepasst. Die Vergütungssysteme entsprechen den Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW-Gesetz“) sowie des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“). Darüber hinaus werden die Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie), Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie), die ESMA Leitlinien für solide Vergütungspolitiken (ESMA/GL/2016/575, ESMA/GL/2016/579) und - ausgehend von der Zugehörigkeit zum DZ PRIVATBANK Konzern - die Regelungen der Institutsvergütungsverordnung („InstitutsVergV“) beachtet.

Die Gesamtvergütung der 43 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 5.582.161,22 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.093.371,22 EUR
Variable Vergütung:	488.790,00 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	1.182.334,35 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik können 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:	Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024) Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024) Jörg Hügel (seit dem 30. Januar 2024)
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, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:	**PricewaterhouseCoopers, 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)