

# STABILITAS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2025

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

STABILITAS - GOLD+RESDURCEEN SPECIAL SITUATIONS

R.C.S. Luxembourg K533

**IPC**concept

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)

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 2025	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 2025	Seite 19
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN 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 2025	Seite 27
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2025 (Anhang)	Seite 30
Prüfungsvermerk	Seite 36
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite 41
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 44

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 Rohstoffaktiensektors abdecken 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+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS).

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

## **Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:**

Die Edelmetallmärkte entwickeln sich im Jahr 2025 sehr fest. Der Markt wird von umfangreichen Zentralbankkäufen und zunehmend im Jahresverlauf von Käufen von Investoren 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 2025 mit 4.306 \$/oz um 64,9 % über dem Preis vom Jahresende 2024. Wegen der schwächeren Entwicklung des Dollars kann der Goldpreis auf Eurobasis nur um 46,0 % auf 119.960 Euro/kg zulegen.

Im Jahresverlauf 2025 verzeichnet der Goldpreis eine hausseartige Aufwärtsbewegung. Dabei wird das Jahreshoch mit 4.491 \$/oz am 23. Dezember 2025 erreicht. Im Jahresverlauf 2025 bewegt sich der Goldpreis immer über dem Schlusskurs des Vorjahres.

Mit der Reflationierung der Geldpolitik und der Blockade der russischen Zentralbankreserven, hat der Goldpreis auch 2026 das Potential, neue historische Höchststände zu markieren.

Auf der Angebotsseite bleibt die Goldproduktion konstant und kann wegen der Erschöpfung großer Lagerstätten trotz der hohen Goldpreise nicht wesentlich gesteigert werden.

Durch die erhöhten Verkaufspreise und die relativ stabilen Energiepreise hat sich die Gewinnfähigkeit der Minengesellschaften im Jahresverlauf 2025 weiter erhöht. Die Bewertung der Minengesellschaften hinkt auch zum Jahresende 2025 den gestiegenen Edelmetallpreisen hinterher.

Auf der Käuferseite verzeichnet die Schmuckindustrie einen deutlichen Rückgang der Nachfrage. Viele Schmuckkäufer weichen auf Platin und Silber aus. Die Investoren zeigen sich angesichts der weltweiten Überschuldung der Haushalte weiterhin als aktive Käufer. Die Zentralbanken waren auch 2025 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 2026 noch deutlicher in den Fokus rücken und die Fragilität des Finanzsystems aufzeigen. Die Zentralbanken dürften die zuletzt etwas restriktive Geldpolitik und damit den Kampf gegen die Inflation aufgeben.

Der Silberpreis kann im Jahresverlauf 2025 um 149,0 % auf 71,99 \$/oz zulegen. Platin geht mit einem Kursgewinn von 143,5 % mit 2.226 \$/oz aus dem Markt. Palladium zieht im Jahresverlauf um 82,6 % auf 1.660 \$/oz an.

Das Medieninteresse für den Edelmetallsektor hat sich im Jahresverlauf 2025 deutlich erhöht, wobei vor allem die politischen Unsicherheiten im Umfeld der massiven Aufrüstung und des Krieges in der Ukraine als Auslöser für den Goldpreisanstieg kommuniziert werden. Die zunehmend schwierigere Finanzierung der US-Verschuldung und die Aufschuldung Europas werden dagegen nur wenig beachtet. Auch die Blockade der russischen Zentralbankreserven und die dadurch ausgelösten Goldkäufe der Zentralbanken der BRICS-Staaten werden nur selten erwähnt. Durch das erhöhte Medieninteresse werden zunehmend schwache Hände in den Markt gelockt, was sich am erhöhten Kaufinteresse von Investoren widerspiegelt.

Die Edelmetallaktien können im Jahresverlauf sprunghaft zulegen, bleiben aber dennoch hinter der Entwicklung des Goldpreises zurück. Die Entwicklung der Heimatwährungen der Goldproduzenten hatten 2025 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, der Unternehmensschulden sowie von Rentenzahlungen 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 Schiefelage im Eurosystem erreicht ein Niveau, das ohne Interventionen jederzeit massive Turbulenzen im Weltfinanzsystem auslösen könnte.

Die Gefahr des Zusammenbruchs der Anleihe- und Aktienmärkte lässt nur noch die Option, das System weiter zu inflationieren.

Insgesamt besteht eine gute Chance, dass die Hausse der Edelmetalle im Jahr 2026 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. Zu beachten ist jedoch das nachlassende Kaufinteresse der Schmuckindustrie. Sollten die Zentralbanken oder die Investoren von der Käufer- auf die Verkäuferseite wechseln, müssen deutliche Rückschläge einkalkuliert werden.

# STABILITAS

## Zusammengefasster Jahresbericht

### des STABILITAS mit den Teilfonds

#### STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE, STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	583.902.876,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 227.192.913,21)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	32.727.444,15
Zinsforderungen	39.724,79
Forderungen aus Absatz von Anteilen	852.799,53
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.754.336,07
Forderungen aus Devisengeschäften	1.747.737,26
	<b>621.024.918,00</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.317.237,28
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.754.336,07
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-33.436.741,06
	<b>-36.508.314,41</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>584.516.603,59</b>

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	290.785.966,80
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.225.889,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.080.562,05
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	86.084.763,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-145.481.171,28
Realisierte Gewinne	93.593.039,47
Realisierte Verluste	-22.224.747,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	275.198.199,46
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	42.194.909,76
Ausschüttung	-327.905,84
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>584.516.603,59</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	5.229.583,30
Bankzinsen	149.438,62
Ertragsausgleich	-321.852,89
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>5.057.169,03</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1.462,70
Performancevergütung	-32.362.824,02
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-7.323.995,78
Verwahrstellenvergütung	-312.020,43
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-192.016,76
Taxe d'abonnement	-226.722,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-52.935,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-949,92
Register- und Transferstellenvergütung	-126.963,95
Staatliche Gebühren	-11.265,90
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-74.315,64
Aufwandsausgleich	2.402.414,94
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-38.283.058,31</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-33.225.889,28</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF: STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Der Teilfonds Stabilitas Silber + Weissmetalle legt seinen Fokus auf fundamental unterbewertete Silberaktien und bietet sich als Ergänzung für ein Rohstoffportfolio an. Der Fonds 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 Fondsdepot 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 Silber + Weissmetalle Fonds verbessert sich im Jahresverlauf 2025 um 135,9 % auf 112,83 Euro (Anteilklasse P). Erneut zeigt der Fonds gegenüber anderen Edelmetallfonds eine höhere Schwankungsbreite, die sich in beide Richtungen auswirkt.

Der Fonds 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 2025 wurde der Anteil der Platinwerte erhöht.

Zum Jahresende 2025 (Jahresende 2024) ist der Fonds zu 100 % (99 %) investiert. Davon entfallen 64 % (66 %) auf Silberaktien, 6 % (2 %) auf Platinaktien und 30 % (31 %) auf Goldaktien. Sobald sich bei Silberaktien fundamental gleichwertige Alternativen anbieten, soll der Anteil der Goldwerte wieder zurückgeführt werden. Das Fondsvolumen erhöht sich von 151,5 Mio Euro auf 326,7 Mio Euro.

Sollte der Goldpreis den Aufwärtstrend fortsetzen und neue historische Höchststände markieren, könnte der Silberpreis weiteres Kurspotential aufbauen, so dass die Silberaktien ihre Spitzenposition bei den Edelmetallaktien weiter ausbauen könnten.

Der Stabilitas Silber + Weissmetalle Fonds 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:	135,90 %,
Anteilklasse I:	150,97 %,
Anteilklasse N:	136,34 %.

Strassen, im April 2026

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 2025 - 31. Dezember 2025

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

In der Berichtsperiode bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	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:	1,81 % p.a.	1,90 % p.a.	1,36 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Kanada	51,75 %
Australien	20,93 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,13 %
Vereinigtes Königreich	10,70 %
Südafrika	5,71 %
Wertpapiervermögen	100,22 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-5,40 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	100,22 %
Wertpapiervermögen	100,22 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-5,40 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	125,73	3.202.166	-1.532,99	39,26
31.12.2024	139,14	2.909.304	-14.385,42	47,83
31.12.2025	299,15	2.651.399	-19.945,57	112,83

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	3,38	79.245	-3.939,61	42,64
31.12.2024	3,25	62.643	-568,58	51,87
31.12.2025	8,57	65.857	331,69	130,18

### Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	8,39	61.214	807,55	137,06
31.12.2024	9,14	54.496	-955,68	167,65
31.12.2025	18,96	48.566	-1.813,46	390,46

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	327.330.974,30
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 127.942.029,26)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	16.931.557,26
Zinsforderungen	17.713,15
Forderungen aus Absatz von Anteilen	753.903,18
	<b>345.034.147,89</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-926.761,27
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-17.419.505,15
	<b>-18.346.266,42</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>326.687.881,47</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	299.151.421,13 EUR
Umlaufende Anteile	2.651.398,876
Anteilwert	112,83 EUR

### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.573.174,49 EUR
Umlaufende Anteile	65.856,774
Anteilwert	130,18 EUR

### Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.963.285,85 EUR
Umlaufende Anteile	48.565,947
Anteilwert	390,46 EUR

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	151.529.136,95	139.143.579,59	3.249.433,53	9.136.123,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-16.923.202,85	-15.891.591,84	-44.325,96	-987.285,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-655.654,06	-602.316,46	-40,12	-53.297,48
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	65.349.582,58	59.168.551,32	1.745.210,95	4.435.820,31
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-86.776.921,02	-79.114.125,69	-1.413.517,41	-6.249.277,92
Realisierte Gewinne	35.450.326,38	32.489.858,89	880.829,80	2.079.637,69
Realisierte Verluste	-10.105.650,07	-9.247.400,81	-241.337,53	-616.911,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	165.381.913,42	151.579.123,42	3.868.407,06	9.934.382,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	23.598.185,88	21.625.742,71	528.514,17	1.443.929,00
Ausschüttung	-159.835,74	0,00	0,00	-159.835,74
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>326.687.881,47</b>	<b>299.151.421,13</b>	<b>8.573.174,49</b>	<b>18.963.285,85</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.909.303,772	62.643,333	54.495,564
Ausgegebene Anteile	813.420,539	20.191,497	16.511,278
Zurückgenommene Anteile	-1.071.325,435	-16.978,056	-22.440,895
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.651.398,876</b>	<b>65.856,774</b>	<b>48.565,947</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	3.637.266,57	3.329.072,29	84.325,60	223.868,68
Bankzinsen	89.987,69	82.456,34	2.087,05	5.444,30
Ertragsausgleich	-181.580,06	-162.223,88	3.495,26	-22.851,44
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.545.674,20</b>	<b>3.249.304,75</b>	<b>89.907,91</b>	<b>206.461,54</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-126,43	-116,16	-3,07	-7,20
Performancevergütung	-16.834.409,62	-15.764.514,40	-18.116,81	-1.051.778,41
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-3.972.945,02	-3.690.114,70	-100.180,10	-182.650,22
Verwahrstellenvergütung	-160.116,91	-146.745,29	-3.768,10	-9.603,52
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-89.542,38	-82.063,94	-2.104,81	-5.373,63
Taxe d'abonnement	-124.310,37	-114.028,10	-3.026,76	-7.255,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.392,80	-16.855,47	-427,80	-1.109,53
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-527,58	-484,61	-13,00	-29,97
Register- und Transferstellenvergütung	-70.417,15	-58.121,58	-2.320,05	-9.975,52
Staatliche Gebühren	-5.518,41	-5.064,33	-119,81	-334,27
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-29.804,50	-27.328,35	-698,42	-1.777,73
Aufwandsausgleich	837.234,12	764.540,34	-3.455,14	76.148,92
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-20.468.877,05</b>	<b>-19.140.896,59</b>	<b>-134.233,87</b>	<b>-1.193.746,59</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-16.923.202,85</b>	<b>-15.891.591,84</b>	<b>-44.325,96</b>	<b>-987.285,05</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>80.740,83</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,08</b>	<b>2,20</b>	<b>1,68</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>7,91</b>	<b>0,35</b>	<b>8,08</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000ALK9	Alkane Resources Ltd.	AUD	1.378.125	0	1.378.125	1,3600	1.068.618,51	0,33
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	0	1.128.015	7,2000	4.630.656,25	1,42
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	0	4.000.000	5,7600	13.136.438,79	4,02
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	3.000.000	5,6100	9.595.758,03	2,94
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	0	200.000	2.949.351	7,5700	12.729.680,75	3,90
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	300.000	5,9800	1.022.863,33	0,31
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	0	0	11.000.000	3,0100	18.877.929,19	5,78
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	6,3800	7.275.215,23	2,23
							<b>68.337.160,08</b>	<b>20,93</b>
<b>Kanada</b>								
CA03349X1015	Andean Precious Metals Corporation	CAD	1.500.000	0	1.500.000	10,4300	9.714.374,42	2,97
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	0	0	500.000	36,5100	11.334.989,13	3,47
CA0539061030	Avino Silver & Gold Mines Ltd.	CAD	2.000.000	0	2.000.000	8,9900	11.164.234,71	3,42
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	500.000	0	500.000	19,6600	6.103.694,50	1,87
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	0	0	600.000	13,1100	4.884.197,45	1,50
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	350.000	0	350.000	19,1500	4.161.751,01	1,27
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	1.020.000	850.700	940.000	22,8900	13.360.198,70	4,09
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	100.000	150.000	1.500.000	13,6000	12.666.873,64	3,88
CA36352H1001	Galiano Gold Inc.	CAD	0	0	1.000.000	3,4100	2.117.354,86	0,65
CA38045Y1025	GoGold Resources Inc.	CAD	0	0	1.000.000	2,8400	1.763.427,51	0,54
CA64782A1075	New Pacific Metals Corporation	CAD	0	0	600.000	4,8700	1.814.343,37	0,56
CA68634K1066	Orla Mining Ltd.	CAD	0	0	500.000	18,7500	5.821.173,55	1,78
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	294.222	350.001	597.555	71,5100	26.532.851,94	8,12
CA80280U2056	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	150.000	0	150.000	14,1400	1.316.982,30	0,40
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	200.000	200.000	1.800.000	11,3500	12.685.501,40	3,88
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	0	200.000	600.000	29,9600	11.161.751,01	3,42
CA92859G6085	Vizsla Silver Corporation	CAD	2.000.000	0	2.000.000	7,5500	9.375.970,20	2,87
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	0	30.000	230.000	160,7600	22.958.584,29	7,03
							<b>168.938.253,99</b>	<b>51,72</b>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	500.000	0	700.000	260,6400	9.307.621,67	2,85
ZAE000013181	Valterra Platinum Ltd.	ZAR	80.000	0	130.000	1.407,7600	9.336.231,00	2,86
							<b>18.643.852,67</b>	<b>5,71</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	2.483.410	1.550.000	1.433.410	18,3100	22.298.842,06	6,83
US4227041062	Hecla Mining Co.	USD	0	200.000	861.155	19,2000	14.047.728,12	4,30
							<b>36.346.570,18</b>	<b>11,13</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	0	165.832	735.000	31,9400	26.962.099,46	8,25
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	0	1.400.000	4,9700	7.991.271,39	2,45
							<b>34.953.370,85</b>	<b>10,70</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>327.219.207,77</b>	<b>100,19</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>327.219.207,77</b>	<b>100,19</b>
<b>Optionsscheine</b>								
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Kanada</b>								
N/A	IMPACT Silver Corporation/IMPACT Silver Corporation WTS v.23(2025)	CAD	0	0	3.000.000	0,0600	111.766,53	0,03
							<b>111.766,53</b>	<b>0,03</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>111.766,53</b>	<b>0,03</b>
<b>Optionsscheine</b>							<b>111.766,53</b>	<b>0,03</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>327.330.974,30</b>	<b>100,22</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>16.931.557,26</b>	<b>5,18</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-17.574.650,09</b>	<b>-5,40</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>326.687.881,47</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7539
Britisches Pfund	GBP	1	0,8707
Hongkong-Dollar	HKD	1	9,1582
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6105
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,6020
US-Dollar	USD	1	1,1770

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF: STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Der Investmentsschwerpunkt 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 Stabilitas Pacific Gold + Metals verbessert sich im Jahresverlauf 2025 um 127,9 % auf 480,84 Euro (Anteilklasse P).

Der Stabilitas Pacific Gold + Metals behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen und kanadischen Titeln, die zum Jahresende einen Anteil von 97 % (Vorjahr: 95 %) am Fondsvolumen haben.

Zum Jahresende 2025 (Jahresende 2024) ist der Fonds zu 99 % (100 %) investiert. Davon entfallen 97 % (95 %) auf den Goldsektor, 2 % (4 %) auf den Silberbereich und 0 % (1 %) auf den Basismetallsektor. Bei der Ländergewichtung liegt Australien mit einem Anteil von 58 % (61 %) vor Kanada mit einem Anteil von 39 % (34 %) und Südafrika mit einem Anteil von 1 % (5 %).

Das Fondsvolumen erhöht sich im Jahresverlauf 2025 von 129,7 Mio Euro auf 244,4 Mio Euro.

Mit der anhaltenden Inflationsproblematik und der fundamentalen Unterbewertung der Goldminenaktien besteht für 2026 weiteres Kurspotential für den Stabilitas Pacific Gold + Metals. Mit dem flexiblen Investitionsschwerpunkt in größeren und mittelgroßen australischen und kanadischen Goldminenaktien bietet sich der Fonds als Schwerpunktinvestment in der Stabilitas Fondsgruppe an.

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

Anteilklasse P:	127,86 %,
Anteilklasse I:	127,86 %,
Anteilklasse N:	129,00 %.

Strassen, im April 2026

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 2025 - 31. Dezember 2025

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

**In der Berichtsperiode bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

	<b>Anteilklasse P</b>	<b>Anteilklasse I</b>	<b>Anteilklasse N</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP	A2H8YF
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515	LU1731100068
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,83 % p.a.	1,75 % p.a.	1,37 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Australien	58,05 %
Kanada	37,65 %
Vereinigtes Königreich	1,78 %
Jungfernseln (GB)	1,21 %
Südafrika	0,71 %
Wertpapiervermögen	99,40 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-5,74 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	99,40 %
Wertpapiervermögen	99,40 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-5,74 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	81,22	448.839	-4.798,57	180,95
31.12.2024	77,96	369.454	-16.410,28	211,02
31.12.2025	145,23	302.024	-21.255,64	480,84

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	36,74	195.749	-4.676,70	187,71
31.12.2024	41,98	191.888	-780,38	218,76
31.12.2025	81,96	164.421	-10.156,95	498,46

### Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	9,61	60.675	-2.757,91	158,34
31.12.2024	9,77	52.800	-1.461,99	185,13
31.12.2025	17,21	41.265	-2.561,70	416,95

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	242.950.505,66
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 90.089.775,28)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	15.504.659,81
Zinsforderungen	19.050,62
Forderungen aus Absatz von Anteilen	74.733,62
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.754.336,07
Forderungen aus Devisengeschäften	1.747.737,26
	<b>262.051.023,04</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-339.380,82
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.754.336,07
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-15.567.683,62
	<b>-17.661.400,51</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>244.389.622,53</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	145.226.140,64 EUR
Umlaufende Anteile	302.024,180
Anteilwert	480,84 EUR

### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	81.957.974,01 EUR
Umlaufende Anteile	164.421,000
Anteilwert	498,46 EUR

### Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.205.507,88 EUR
Umlaufende Anteile	41.264,828
Anteilwert	416,95 EUR

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	129.715.529,15	77.963.600,86	41.976.983,76	9.774.944,53
Ordentlicher Nettoaufwand	-15.755.651,68	-9.394.290,94	-5.301.923,08	-1.059.437,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.384.690,79	-809.349,75	-520.751,35	-54.589,69
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	18.399.334,23	17.728.898,84	231.355,01	439.080,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-52.373.624,43	-38.984.542,28	-10.388.302,79	-3.000.779,36
Realisierte Gewinne	55.904.884,84	33.095.872,05	19.029.331,50	3.779.681,29
Realisierte Verluste	-9.916.375,38	-5.892.895,25	-3.359.281,16	-664.198,97
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	104.494.111,02	62.287.857,18	35.100.525,72	7.105.728,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	15.473.803,67	9.230.989,93	5.190.036,40	1.052.777,34
Ausschüttung	-167.698,10	0,00	0,00	-167.698,10
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>244.389.622,53</b>	<b>145.226.140,64</b>	<b>81.957.974,01</b>	<b>17.205.507,88</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	369.454,196	191.888,000	52.800,138
Ausgegebene Anteile	58.501,815	843,000	1.687,829
Zurückgenommene Anteile	-125.931,831	-28.310,000	-13.223,139
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>302.024,180</b>	<b>164.421,000</b>	<b>41.264,828</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilkategorie P EUR	Anteilkategorie I EUR	Anteilkategorie N EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	1.474.865,19	876.743,18	500.684,08	97.437,93
Bankzinsen	50.842,33	30.011,79	17.419,63	3.410,91
Ertragsausgleich	-121.717,49	-72.621,48	-47.324,59	-1.771,42
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.403.990,03</b>	<b>834.133,49</b>	<b>470.779,12</b>	<b>99.077,42</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.040,91	-615,72	-356,52	-68,67
Performancevergütung	-15.129.647,31	-8.950.905,44	-5.156.621,68	-1.022.120,19
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-3.135.708,32	-1.913.238,15	-1.057.500,35	-164.969,82
Verwahrstellenvergütung	-133.867,57	-79.176,95	-45.666,80	-9.023,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-76.477,12	-45.235,65	-26.088,41	-5.153,06
Taxe d'abonnement	-96.759,06	-57.339,32	-32.941,39	-6.478,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.273,60	-10.803,86	-6.241,00	-1.228,74
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-398,45	-237,34	-134,33	-26,78
Register- und Transferstellenvergütung	-37.529,65	-32.278,53	-1.855,13	-3.395,99
Staatliche Gebühren	-4.787,55	-2.872,59	-1.561,82	-353,14
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-31.560,45	-17.692,11	-11.810,71	-2.057,63
Aufwandsausgleich	1.506.408,28	881.971,23	568.075,94	56.361,11
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-17.159.641,71</b>	<b>-10.228.424,43</b>	<b>-5.772.702,20</b>	<b>-1.158.515,08</b>
Ordentlicher Nettoaufwand	<b>-15.755.651,68</b>	<b>-9.394.290,94</b>	<b>-5.301.923,08</b>	<b>-1.059.437,66</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>66.605,07</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,07</b>	<b>1,97</b>	<b>1,62</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>8,58</b>	<b>8,57</b>	<b>8,60</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000AUC7	Ausgold Ltd.	AUD	0	0	1.000.000	1,1350	647.129,25	0,26
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	0	600.000	2.314.684	14,3100	18.885.414,24	7,73
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	0	1.504.020	7,2000	6.174.208,34	2,53
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	1.700.000	6.211.310	5,7600	20.398.623,41	8,35
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	6.000.000	5,6100	19.191.516,05	7,85
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	2.087.100	1.000.000	4.087.100	4,0900	9.530.896,29	3,90
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	0	1.605.844	2,5600	2.343.896,82	0,96
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	400.000	1.100.000	3.423.377	7,5700	14.775.622,26	6,05
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	5.000.000	15.711.711	1,2300	11.018.532,72	4,51
AU000000SVM6	Sovereign Metals Ltd.	AUD	0	0	2.000.000	0,5800	661.383,20	0,27
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	0	0	1.448.895	5,9800	4.940.071,90	2,02
AU0000355588	Vault Minerals Ltd.	AUD	13.000.000	11.000.000	2.000.000	5,4100	6.169.108,84	2,52
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	1.700.000	2.521.013	12.000.000	3,0100	20.594.104,57	8,43
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	1.079.711	2.700.000	1.579.711	6,3800	5.746.368,77	2,35
							<b>141.076.876,66</b>	<b>57,73</b>
<b>Kanada</b>								
CA01921D2041	Allied Gold Corporation	CAD	200.000	0	200.000	31,4900	3.910.586,77	1,60
CA04040Y1097	Aris Mining Corporation	CAD	0	0	600.000	22,1300	8.244.644,52	3,37
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	0	100.000	400.000	36,5100	9.067.991,31	3,71
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	1.000.000	1.300.000	1.000.000	6,2000	3.849.736,11	1,58
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	400.000	0	400.000	19,6600	4.882.955,60	2,00
CA26139R1091	DPM Metals Inc.	CAD	200.000	0	200.000	42,1800	5.238.124,81	2,14
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	0	0	113.200	13,6000	955.926,73	0,39
CA36270K1021	G Mining Ventures Corporation	CAD	200.000	0	200.000	40,9800	5.089.102,76	2,08
CA36352H1001	Galiano Gold Inc.	CAD	0	0	2.500.000	3,4100	5.293.387,15	2,17
CA4509131088	Iamgold Corporation	CAD	600.000	200.000	400.000	22,5800	5.608.196,21	2,29
CA4991131083	K92 Mining Inc.	CAD	250.000	0	500.000	22,6300	7.025.768,39	2,87
CA6445351068	New Gold Inc.	CAD	600.000	0	600.000	12,1900	4.541.446,76	1,86
CA68616T1093	Orezone Gold Corporation	CAD	2.500.000	0	5.000.000	1,7600	5.464.141,57	2,24
CA68634K1066	Orla Mining Ltd.	CAD	0	300.000	500.000	18,7500	5.821.173,55	2,38
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	100.000	400.000	11,3500	2.819.000,31	1,15
CA83056P7157	Skeena Resources Ltd.	CAD	300.000	0	300.000	32,5800	6.068.922,69	2,48
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	200.000	65,7700	8.167.649,80	3,34
							<b>92.048.755,04</b>	<b>37,65</b>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	0	100.000	100.000	339,1600	1.730.231,61	0,71
							<b>1.730.231,61</b>	<b>0,71</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	100.000	0	100.000	70,1600	4.356.411,05	1,78
							<b>4.356.411,05</b>	<b>1,78</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>239.212.274,36</b>	<b>97,87</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU0000221418	Ten Sixty Four Ltd.	AUD	0	0	3.840.524	0,3584	784.790,35	0,32
							<b>784.790,35</b>	<b>0,32</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>784.790,35</b>	<b>0,32</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Jungferninseln (GB)</b>								
VGG069731120	Aura Minerals Inc.	USD	100.000	30.000	70.000	49,6600	2.953.440,95	1,21
							<b>2.953.440,95</b>	<b>1,21</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>3.738.231,30</b>	<b>1,53</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>242.950.505,66</b>	<b>99,40</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>242.950.505,66</b>	<b>99,40</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>15.504.659,81</b>	<b>6,34</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-14.065.542,94</b>	<b>-5,74</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>244.389.622,53</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7539
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6105
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,6020
US-Dollar	USD	1	1,1770

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF: STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

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 Stabilitas Gold+Resourcen Special Situations beendet das Geschäftsjahr 2025 mit einem Gewinn von 104,2 % (Anteilklasse P).

Zum Jahresende 2025 (Jahresende 2024) ist der Fonds zu 100 % (94 %) investiert. Der Anteil der Goldminenaktien wurde im Jahresverlauf deutlich erhöht und liegt bei 74 % (66 %). Der Anteil der Basismetallwerte erreicht 12 % (18 %). Der Anteil der Silberwerte liegt bei 8 % (9 %). Geographisch liegt der Investitionsschwerpunkt mit einem Anteil von 75 % (75 %) in Australien. 20 % (19 %) der Investitionen entfallen auf kanadische Werte. Das Fondsvolumen erhöht sich im Jahresverlauf von 9,5 auf 13,4 Mio Euro.

Der Fonds ist neben den Spezialthemen in ausreichend liquiden Papieren investiert und kann auf größere Zu- und Abflüsse problemlos reagieren. Dabei bietet der Schwerpunkt des Fonds 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+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS beträgt in Anteilklassenwährung:

Anteilklasse P: 104,20 %,

Anteilklasse I: 108,83 %,

Anteilklasse N: 103,24 %.

Strassen, im April 2026

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Jahresbericht

1. Januar 2025 - 31. Dezember 2025

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

In der Berichtsperiode bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	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 <sup>1)</sup>

Australien	75,40 %
Kanada	19,11 %
Vereinigtes Königreich	6,84 %
Wertpapiervermögen	101,35 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,52 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	100,38 %
Groß- und Einzelhandel	0,97 %
Wertpapiervermögen	101,35 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,52 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf-kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	13,46	300.017	489,15	44,86
31.12.2024	7,36	172.833	-5.658,73	42,59
31.12.2025	10,41	119.716	-2.847,87	86,97

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf-kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	2,41	52.350	-413,97	46,00
31.12.2024	2,16	49.460	-97,82	43,70
31.12.2025	2,97	32.513	-1.166,01	91,26

### Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelauf-kommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	0,03	380	22,54	85,43
31.12.2024	0,02	229	-13,39	81,69
31.12.2025	0,06	368	19,10	163,43

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	13.621.396,24
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.161.108,67)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	291.227,08
Zinsforderungen	2.961,02
Forderungen aus Absatz von Anteilen	24.162,73
	<b>13.939.747,07</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-51.095,19
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-449.552,29
	<b>-500.647,48</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>13.439.099,59</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

# STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.411.771,11 EUR
Umlaufende Anteile	119.715,853
Anteilwert	86,97 EUR

### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.967.178,22 EUR
Umlaufende Anteile	32.513,122
Anteilwert	91,26 EUR

### Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	60.150,26 EUR
Umlaufende Anteile	368,053
Anteilwert	163,43 EUR

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.541.300,70	7.361.128,56	2.161.465,57	18.706,57
Ordentlicher Nettoaufwand	-547.034,75	-465.517,24	-78.733,20	-2.784,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-40.217,20	-32.953,10	-7.847,10	583,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.335.846,99	1.633.663,81	683.080,19	19.102,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.330.625,83	-4.481.538,69	-1.849.087,14	0,00
Realisierte Gewinne	2.237.828,25	1.671.197,34	559.423,84	7.207,07
Realisierte Verluste	-2.202.721,80	-1.672.341,22	-525.320,25	-5.060,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.322.175,02	4.050.823,22	1.256.598,97	14.752,83
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.122.920,21	2.347.308,43	767.597,34	8.014,44
Ausschüttung	-372,00	0,00	0,00	-372,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>13.439.099,59</b>	<b>10.411.771,11</b>	<b>2.967.178,22</b>	<b>60.150,26</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	172.832,717	49.460,366	229,000
Ausgegebene Anteile	26.921,068	9.716,857	139,053
Zurückgenommene Anteile	-80.037,932	-26.664,101	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>119.715,853</b>	<b>32.513,122</b>	<b>368,053</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - GOLD+RESOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilkategorie P EUR	Anteilkategorie I EUR	Anteilkategorie N EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	117.451,54	86.912,52	30.232,52	306,50
Bankzinsen	8.608,60	6.563,11	2.019,06	26,43
Ertragsausgleich	-18.555,34	-10.004,22	-8.700,88	149,76
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>107.504,80</b>	<b>83.471,41</b>	<b>23.550,70</b>	<b>482,69</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-295,36	-214,37	-79,94	-1,05
Performancevergütung	-398.767,09	-351.698,83	-45.305,11	-1.763,15
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-215.342,44	-164.395,22	-50.480,19	-467,03
Verwahrstellenvergütung	-18.035,95	-13.618,09	-4.365,52	-52,34
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.997,26	-19.628,65	-6.293,12	-75,49
Taxe d'abonnement	-5.653,38	-4.257,19	-1.378,63	-17,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.268,94	-12.284,32	-3.937,61	-47,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-23,89	-16,93	-6,86	-0,10
Register- und Transferstellenvergütung	-19.017,15	-15.172,07	-3.770,38	-74,70
Staatliche Gebühren	-959,94	-738,07	-219,72	-2,15
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.950,69	-9.922,23	-2.994,80	-33,66
Aufwandsausgleich	58.772,54	42.957,32	16.547,98	-732,76
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-654.539,55</b>	<b>-548.988,65</b>	<b>-102.283,90</b>	<b>-3.267,00</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-547.034,75</b>	<b>-465.517,24</b>	<b>-78.733,20</b>	<b>-2.784,31</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>15.227,96</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>3,02</b>	<b>2,87</b>	<b>2,47</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>4,43</b>	<b>1,77</b>	<b>5,65</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000AIS8	Aeris Resources Ltd.	AUD	0	0	2.714.285	0,5750	889.853,40	6,62
AU0000338311	AuMega Metals Ltd.	AUD	0	0	4.346.743	0,0420	104.089,86	0,77
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	0	4.400.000	3.900.000	0,2500	555.903,99	4,14
AU0000019374	Bellevue Gold Ltd.	AUD	250.000	400.000	350.000	1,6800	335.252,87	2,49
AU000000BC88	Black Cat Syndicate Ltd.	AUD	260.000	0	260.000	1,2150	180.112,89	1,34
AU0000178113	Cosmos Exploration Ltd.	AUD	0	429.293	3.000.000	0,0920	157.363,59	1,17
AU0000179707	Develop Global Ltd.	AUD	0	145.000	195.000	4,7100	523.661,55	3,90
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	20.000	80.000	12,5600	572.894,69	4,26
AU000000GMD9	Genesis Minerals Ltd.	AUD	0	270.000	300.000	7,2000	1.231.541,14	9,16
AU000000LYC6	Lynas Rare Earths Ltd.	AUD	5.000	50.000	55.000	12,5900	394.805,86	2,94
AU0000054587	Mandrake Resources Ltd.	AUD	0	0	10.342.290	0,0220	129.728,25	0,97
AU000000MIN4	Mineral Resources Ltd.	AUD	0	0	14.000	54,4000	434.232,28	3,23
AU0000173486	Minerals 260 Ltd.	AUD	1.100.000	0	1.100.000	0,4300	269.684,70	2,01
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	0	10.000	10.000	26,2800	149.837,51	1,11
AU000000ODY8	Odyssey Energy Ltd.	AUD	4.000.000	0	16.000.000	0,0360	328.410,97	2,44
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	0	0	200.000	5,6100	639.717,20	4,76
AU000000PLS0	PLS Group Ltd.	AUD	0	0	200.000	4,1800	476.652,03	3,55
AU000000PDI8	Predictive Discovery Ltd.	AUD	300.000	0	1.100.000	0,7650	479.787,90	3,57
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	240.000	4,0900	559.667,03	4,16
AU0000355588	Vault Minerals Ltd.	AUD	0	3.630.770	369.230	5,4100	1.138.910,03	8,47
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	455.000	315.000	160.000	6,3800	582.017,22	4,33
							<b>10.134.124,96</b>	<b>75,39</b>
<b>Kanada</b>								
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	12.000	0	12.000	36,5100	272.039,74	2,02
CA08345Q2080	Benz Mining Corporation	CAD	148.300	1.068.000	1.163.300	1,5400	1.112.376,28	8,28
AU0000118796	Benz Mining Corporation	AUD	0	22.695	100.000	1,7250	98.352,24	0,73
CA2692641079	EV Minerals Corporation	CAD	0	0	331	0,0165	3,39	0,00
CA3499421020	Fortuna Mining Corporation	CAD	0	50.000	55.000	13,6000	464.452,03	3,46
CA6752224007	OceanaGold Corporation	CAD	20.000	0	20.000	37,9800	471.654,77	3,51
CA7847301032	SSR Mining Inc.	USD	8.000	0	8.000	21,8700	148.649,11	1,11
							<b>2.567.527,56</b>	<b>19,11</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	0	0	9.000	70,1600	392.076,99	2,92
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	17.000	5.000	12.000	31,9400	440.197,54	3,28
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	15.000	0	15.000	4,9700	85.620,76	0,64
							<b>917.895,29</b>	<b>6,84</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>13.619.547,81</b>	<b>101,34</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU0000114522	Firefinch Ltd.	AUD	0	0	100.000	0,0317	1.805,69	0,01
AU000000RDG8	Resource Development Group Ltd.	AUD	0	2.000.000	4.500.000	0,0000	25,66	0,00
							<b>1.831,35</b>	<b>0,01</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0001	17,08	0,00
							<b>17,08</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>1.848,43</b>	<b>0,01</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>13.621.396,24</b>	<b>101,35</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.621.396,24</b>	<b>101,35</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>291.227,08</b>	<b>2,17</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-473.523,73</b>	<b>-3,52</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>13.439.099,59</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7539
Britisches Pfund	GBP	1	0,8707
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6105
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,6020
US-Dollar	USD	1	1,1770

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2025 (ANHANG)

## 1.) ALLGEMEINES

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

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. September 2025 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 2025 aus den Teilfonds STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE, STABILITAS – GOLD+METALS und STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN 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“).

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.

3. 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichterstellung 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.

4. 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 („Netto-Anteilklassenvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt. Bei einem Teilfonds mit nur einer Anteilklasse entspricht das Netto-Anteilklassenvermögen dem Netto-Teilfondsvermögen.

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.

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 Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2025 (ANHANG)

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

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

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

Kurs Underlying abzüglich Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant.

- j) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren:

#### Allgemeine Einleitung:

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2025 (ANHANG)

Die im folgenden aufgelisteten Wertpapiere wurden jeweils zum Erinnerungswert mitgeführt:

## I. Silver Capital AG (ISIN DE000A0J34C6): STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE

Teilfonds	Bestand	Anteil am NFTV <sup>1)</sup>
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	20.000	0,00

## II. IMPACT Silver Corporation/IMPACT Silver Corporation WTS v.23(2025)

Teilfonds	Bestand	Anteil am NFTV <sup>1)</sup>
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	3.000.000	0,03

## III. Resource Development Group Ltd.

Teilfonds	Bestand	Anteil am NFTV <sup>1)</sup>
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	4.500.000	0,00

## IV. Gold Run Inc.

Teilfonds	Bestand	Anteil am NFTV <sup>1)</sup>
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	275.000	0,00

Zusätzlich ergaben sich bei den folgenden nicht-notierten Wertpapieren aufgrund von Bewertungsmodellen Besonderheiten:

## I. Ten Sixty Four Ltd. (AU0000221418)

Die Bewertung der Aktien der Gesellschaft „Ten Sixty Four Ltd.“ erfolgt basierend auf einem Bewertungsmodell, um eine Bewertung gemäß Fair-Value-Prinzip trotz Delisting im März 2025 sicherzustellen. Bei dem Bewertungsmodell handelt es sich um einen Peer-Multiple Ansatz, welcher auf Basis der täglichen Marktbeobachtungen sowie des fortlaufenden Berichtswesens des Unternehmens aktualisiert wird.

Teilfonds	Bestand	Anteil am NFTV <sup>1)</sup>
STABILITAS – PACIFIC GOLD+METALS	3.840.524	0,32

## II. Firefinch Ltd. (AU0000114522)

Die Aktie des Unternehmens „Firefinch Ltd.“ wurde im Jahre 2022 vom Handel ausgesetzt und im Jahr 2024 von der Australian Securities Exchange (ASX) delistet. Die Bewertung der Beteiligung erfolgt auf Basis einer Modellbewertung, welcher die erwartenden Rückflüsse aus der Abwicklung der Gesellschaft berücksichtigt.

Teilfonds	Bestand	Anteil am NFTV <sup>1)</sup>
STABILITAS – GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	100.000	0,01

<sup>1)</sup> NFTV = Netto-Teilfondsvermögen

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 Teil-Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sogenannten „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a.. 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.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2025 (ANHANG)

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.

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. (Etwasige 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.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2025 (ANHANG)

## 10.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

## 11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. September 2025 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Aufnahme der Möglichkeit der Beschränkung der Rücknahme von Anteilen (Gating)

### 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 wesentlichen Ereignisse.

## 12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Zum 2. Januar 2026 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassungen aufgrund des bereits bekannten grenzüberschreitenden Formwechsels und damit einhergehenden Umfirmierung der DZ PRIVATBANK S.A. zur DZ PRIVATBANK AG. Die bisher durch die DZ PRIVATBANK S.A. erbrachten Dienstleistungen für den Fonds werden daher zukünftig von der DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg nahtlos fortgeführt
- Musteranpassung und redaktionelle Änderungen

Die DZ PRIVATBANK S.A. hat mit Wirkung zum 2. Januar 2026 einen grenzüberschreitenden Formwechsel durch Verlegung ihres derzeitigen Hauptsitzes von Luxemburg nach Deutschland und damit einhergehend eine Umwandlung der Gesellschaftsform von einer luxemburgischen Aktiengesellschaft (Société Anonyme) in eine deutsche Aktiengesellschaft (AG) vollzogen. Die umgewandelte deutsche Aktiengesellschaft wird als DZ PRIVATBANK AG firmieren. Die vormals durch die DZ PRIVATBANK S.A. ausgeführten Dienstleistungen werden ab dem 2. Januar 2026 durch die DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg erbracht.

Zum 16. April 2026 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Verkaufsprospekts an die Vorgaben AIFMD II / UCITS VI, insbesondere Aufnahme der LMTs,
- Musteranpassung und redaktionelle Änderungen.

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 Teilfondsvermögen 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.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2025 (ANHANG)

Für das am 31. Dezember 2025 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	Anteilklassen	Performancevergütung	
		in EUR	in %
STABILITAS – SILBER+WEISSMETALLE	P	15.764.514,4	7,91
	I	18.116,81	0,35
	N	1.051.778,41	8,08
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	P	8.950.905,44	8,58
	I	5.156.621,68	8,57
	N	1.022.120,19	8,60
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	P	351.698,83	4,43
	I	45.305,11	1,77
	N	1.763,15	5,65

#### 14.) 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 Anteilhaber 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 2025 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 2025;
- 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 der Teilfonds zum 31. Dezember 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

---

## 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.

Luxemburg, 30. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
349F552C494442E...

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 Portfolios 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 abhängigen 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 Teilfonds, 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+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	Commitment Approach

### Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

Im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS der Commitment Approach verwendet.

## 2.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

Die Verantwortung für die angemessene Ausgestaltung der Vergütungspolitik trägt der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. (vgl. Art. 111ter Abs. 1 lit. c) OGAW-G und Art. 12 i.V.m. Anhang II Ziff. 1 lit. c) AIFM-G). Die Vergütungspolitik wird vom Leitungsorgan der Gesellschaft in seiner Aufsichtsfunktion beschlossen. Dieses Organ legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft sie mindestens einmal jährlich und ist für ihre Umsetzung und für die Überwachung in diesem Bereich verantwortlich. Die Grundsätze werden in einer Art und einem Ausmaß angewendet, die der Größe, der internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität der Geschäfte der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind.

## ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

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 (auch in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken) 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 ggf. Nebenleistungen.

### **Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:**

Wird individualvertraglich auf den Bankenkollektivvertrag Bezug genommen, erhält der Mitarbeiter die der ihm zugeordneten Tarifgruppe entsprechende Fixvergütung und ggf. 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.

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 verdient und hängt zu 100 Prozent von der nachhaltigen Entwicklung ab. Bei Vorliegen negativer Erfolgsbeiträge kann die variable

## ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

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 2025 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2025 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 42 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2025 auf 5.291.493,88 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	4.854.108,76 EUR
Variable Vergütung:	437.385,12 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	1.082.113,36 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](http://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 AG

Aufsichtsratsmitglieder:

Bernhard Singer  
Klaus-Peter Bräuer

**Vorstand der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan)**

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko (bis zum 31. August 2025)

Vorstandsmitglieder:

Felix Graf von Hardenberg (bis zum 31. Januar 2026)  
Jörg Hügel  
Daniela Schiffels (seit dem 1. November 2025)  
Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)

**Verwahrstelle:**

**DZ PRIVATBANK AG,  
Niederlassung Luxemburg\***  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Funktionen der Register- und Transferstelle, der  
Berechnung des Anteilwertes und der Buchhaltung sowie  
der Kundenkommunikation (zusammen „OGA-Verwalter“):**

**DZ PRIVATBANK AG,  
Niederlassung Luxemburg\***  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zahl- und Informationsstellen:**

Großherzogtum Luxemburg

**DZ PRIVATBANK AG,  
Niederlassung Luxemburg\***  
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 AG,  
Niederlassung Luxemburg\***  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Anlageberater:**

**CapSolutions GmbH**  
Herzog-Heinrich-Straße 6  
D-80336 München  
Deutschland

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

**Stabilitas GmbH**  
Wittenbrede 1  
D-32107 Bad Salzuflen  
Deutschland

**Abschlussprüfer des Fonds:**

**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative\*\***  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg

# VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:**

**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative\***  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 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

- \* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormalig „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026.
- \*\* Änderung der Firmierung von vormalig „PriceWaterhouseCoopers, Société coopérative“ in „PricewaterhouseCoopersAssurance, Société coopérative“ mit Wirkung zum 1. Juli 2025

