

ICP Fonds

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2023

ICP Fonds - Global Star Select
ICP Fonds - ICP Strategy Europe
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

R.C.S. Luxembourg K947

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten
Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

Inhaltsverzeichnis

Organisation	4
Auf einen Blick	5
Bericht über die Geschäftstätigkeit	6
ICP Fonds – Konsolidiert	8
Vermögensrechnung per 31.03.2023	8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	9
Veränderung des Nettofondsvermögens	10
ICP Fonds - Global Star Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit	11
Vermögensrechnung per 31.03.2023	13
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	14
3-Jahres-Vergleich	15
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	16
Anteile im Umlauf	17
Vermögensinventar per 31.03.2023	18
Derivative Finanzinstrumente	20
ICP Fonds - ICP Strategy Europe: Bericht über die Geschäftstätigkeit	21
Vermögensrechnung per 31.03.2023	23
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	24
3-Jahres-Vergleich	25
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	26
Anteile im Umlauf	27
Vermögensinventar per 31.03.2023	28
Derivative Finanzinstrumente	31
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus: Bericht über die Geschäftstätigkeit	32
Vermögensrechnung per 31.03.2023	34
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	35
3-Jahres-Vergleich	36
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	37
Anteile im Umlauf	38
Vermögensinventar per 31.03.2023	39
Derivative Finanzinstrumente	41
Erläuterungen zum Jahresabschluss	42
Bericht des <i>Réviseur d'entreprises agréé</i>	49
Ergänzende Angaben (ungeprüft)	53
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)	55

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

1741 Fund Services S.A.
94B, Waistrooss
LU-5440 Remerschen

Mit Wirkung zum 3. April 2023 wurde die MK LUXINVEST S.A. in 1741 Fund Services S.A. umbenannt.

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Seit dem 31.01.2023:

Dr. jur. Benedikt Czok (Vorsitzender)
Dr. Dirk Zetzsche (Mitglied)
Maik von Bank (Mitglied)
Betram Welsch (Mitglied)

Bis zum 30.01.2023:

Martin Wanders (Vorsitzender)
Bernd Becker (Mitglied)

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Bernd Becker
Maik von Bank
Stefan Martin

Fondsmanager

amandea Vermögensverwaltung AG
Waldstraße 6a
DE-65187 Wiesbaden

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Audit S.à.r.l.
20 Boulevard de Kockelscheuer
LU-1821 Luxemburg

Rechtsberater des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

GSK Stockmann SA
44, Avenue John F. Kennedy
LU-1855 Luxemburg

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

Epinikion UG (Haftungsbeschränkt)
Sonthofer Straße 1
DE-87541 Bad Hindelang

Auf einen Blick

Nettofondsvermögen per 31.03.2023

EUR 15,0 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2023

ICP Fonds - Global Star Select (A)	EUR 10,96
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	EUR 47,17
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	EUR 3,51

Rendite¹

1 Jahr

ICP Fonds - Global Star Select (A)	-8,82 %
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	-12,39 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	-10,46 %

Auflegung

per

ICP Fonds - Global Star Select (A)	08.08.2007
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	03.02.2012
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	13.06.2007

Erfolgsverwendung

ICP Fonds - Global Star Select (A)	Ausschüttend
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	Ausschüttend
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	Ausschüttend

Ausgabekommission

(max.)

Ausgabekommission

zugunsten Fonds (max.)

ICP Fonds - Global Star Select (A)	5,00 %	n/a
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	5,00 %	n/a
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	5,00 %	n/a

Fondsdomizil

ISIN

ICP Fonds - Global Star Select (A)	Luxemburg	LU0313749870
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	Luxemburg	LU0674299747
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	Luxemburg	LU0303551211

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum verbuchten die internationalen Aktienmärkte – gemessen am MSCI WORLD Index (EUR) auf Eurobasis – ein Minus von 6.36 %. Viele Länder und Regionen gaben deutlich nach. So büßten die USA 7.83% und die pazifische Region 6.61% ein. Noch schlimmer entwickelten sich die rohstoffreichen Länder Kanada (-13.21%) und Australien (-11.31%) sowie die Schwellenländer (-11.17%) die allesamt zweistellig verloren. Auf der positiven Seite überraschte hingegen eine Region, die seit Jahren der weltweiten Entwicklung hinterherhinkt und von vielen bereits abgeschrieben wurde: die Eurozone. Mit einer insbesondere im relativen Vergleich außergewöhnlichen Wertentwicklung von +7.61% war die Eurozone im Berichtsraum die mit Abstand beste Region. Überraschend war insbesondere der Zeitraum, in dem diese Outperformance stattfand.

Nachdem im Februar des letzten Jahres Russland die Ukraine überfallen hatte, sprach damals alles gegen Europa: die Nähe zum Kriegsgebiet, die Rohstoffabhängigkeit von Russland und China, als wichtiges Abnehmerland europäischer Güter befand sich immer noch pandemiebedingt im Lockdown. Im Gefolge dessen mussten Anfang letzten Jahres die europäischen Aktien deutliche Rückschläge einstecken und somit ist eine Erklärung für dieses starke Berichtsjahr ein einfacher Aufholeffekt. Letztlich stellte sich heraus, dass sich die Dinge weniger schlimm entwickelten als zunächst befürchtet. Der Krieg ist zwar weiterhin im Gange, doch die ursprünglichen Horrorszenarien haben sich (noch) nicht erfüllt.

Dann war auch noch der Winter sehr milde, so dass Europa ohne größere Schwierigkeiten die Rohstoffknappheit schultern konnte. Und zu guter Letzt gab auch China völlig überraschend seine pandemiebedingte Isolation auf und ließ von heute auf morgen alle Restriktionen fallen.

Nun wird erwartet, dass die dortigen Konsumenten - vergleichbar wie in Europa und den USA – die in der Pandemie gebildeten Ersparnisse schnell ausgeben werden. Dies sollte insbesondere den europäischen Konsumgüterproduzenten Umsatzanstiege bescheren. Alles in allem reichten diese positiven Überraschungen, um den Aktienkursen in Europa zu Kursgewinnen zu verhelfen.

Das wirtschaftliche Umfeld war während des Berichtszeitraums gekennzeichnet durch weiterhin hohe Inflationsraten und einer starken Güternachfrage. Um die Inflation jedoch wieder in den Griff zu bekommen, blieb den Notenbanken nicht viel mehr übrig als die Zinsen deutlich zu erhöhen. Diese Zinserhöhungen werden letztlich die gesamtwirtschaftliche Nachfrage „brechen“ und zu einer Beruhigung bei den Preisen führen. Wie stark der wirtschaftliche Einbruch in den USA und Europa ausfallen wird, ist zum jetzigen Zeitpunkt schwer zu beurteilen, doch ist zu vermuten, dass die Rezession weniger stark ausfallen wird als zunächst gedacht.

Dies hängt neben den bereits oben genannten positiven Überraschungen auch damit zusammen, dass die hohen Investitionen in den Umweltschutz und auch die nun einsetzende stärkere Diversifikation in den Lieferketten den wahrscheinlichen Konsumrückgang entgegenwirken.

Betrachtet man die europäische Branchenentwicklung so fällt auf, dass sich das skizzierte wirtschaftliche Umfeld deutlich in den ein-Jahreserträgen widerspiegelt. Nachdem alles weniger schlimm war als befürchtet, erholten sich insbesondere die Sektoren, die zunächst am stärksten verloren hatten. So konnte – gemessen an den europäischen Dow Jones Stoxx 600 Branchenindizes auf Nettoertragsbasis - die Automobilbranche (+11.72%) ebenso zweistellig zulegen wie die zyklischen Konsumgüter (+15.70%) oder der Einzelhandel (+15.04%). Selbst der Bankensektor konnte zunächst außergewöhnlich stark hinzugewinnen – in den ersten 11 Monaten des Berichtszeitraumes (1.4.2022 – 28.2.2023) immerhin 27.35% - jedoch haben die Probleme im US-amerikanischen Bankensektor und bei der Credit Suisse die Aktienkurse im März 2023 um immerhin

13.20% einbrechen lassen. Am Ende blieb noch ein Plus von 10.55% im Berichtszeitraum übrig. Hingegen mussten defensive Branchen wie der Nahrungsmittelsektor (-0.30%) und der Gesundheitssektor (-1.75%) leichte Verluste in Kauf nehmen, weil Anleger wieder verstärkt offensivere Sektoren bevorzugten. Bei den energienahen Branchen verlief die Entwicklung heterogener. Während Energiewerte weiterhin gefragt waren (+11.10%), musste die Grundstoffindustrie ihre zum Teil extrem hohe Kurssteigerungen im ersten Quartal 2022 wieder abgeben und so blieb am Ende des Berichtszeitraums ein deutliches Minus von 12.10%.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Teilfonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Luxemburg, im Juni 2023

ICP Fonds – Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.03.2023

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	726.147,53
Marginkonten	230.800,00
Wertpapiere	
Aktien	10.340.818,21
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3.990.083,34
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-230.800,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentsfonds	10.018,39
Gesamtvermögen	15.067.067,47
Verbindlichkeiten	-37.960,59
Gesamtverbindlichkeiten	-37.960,59
Nettofondsvermögen	15.029.106,88

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	3.479,73
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	304.636,13
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	7.910,67
Total Erträge	316.026,53
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	613,42
Verwaltungsvergütung	184.736,14
Zentralverwaltungsvergütung	26.232,98
Performance Fee	5,51
Verwahrstellenvergütung	26.767,80
Register- und Transferstellenvergütung	2.999,94
Vertriebsstellenvergütung	115.366,13
Risiko Managementvergütung	50.328,11
Taxe d'abonnement	5.982,67
Prüfungskosten	37.870,99
Sonstige Aufwendungen	86.418,50
Total Aufwendungen	537.322,19
Nettoergebnis	-221.295,66
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	262.977,38
Realisiertes Ergebnis	41.681,72
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1.835.179,20
Gesamtergebnis	-1.793.497,48

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	(in EUR)
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16.062.907,90
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.094.663,33
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-334.966,87
Gesamtergebnis	-1.793.497,48
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	15.029.106,88

ICP Fonds - Global Star Select

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Management des ICP Fonds - Global Star Select (im Folgenden: ICP - GSS) ist bestrebt, einen langfristigen Wertzuwachs zu erzielen, der auf Eurobasis über der Rendite des MSCI WORLD Index (EUR) liegt. Darüber hinaus ist es das Ziel, die Schwankungen des Teilfonds – relativ zu diesem Index – deutlich zu reduzieren, um so die Risiken eines weltweiten Aktieninvestments für den Anleger zu begrenzen. Zu diesem Zweck wird das Portfolio auf zwei Säulen aufgebaut. Die erste Säule besteht aus einem in der Regel zu maximal 80 % des Teilfondsvolumens investierten Weltaktienanteils. Dieser Anteil kann – sofern nötig und von unseren Allokationsmodellen angezeigt – komplett mit Hilfe verschiedener regionaler Futures (z. B. mit dem US-amerikanischen S&P 500 oder dem europäischen EURO STOXX® 50 Futures) abgesichert werden. Die zweite Säule besteht aus einer mittelfristigen, opportunistisch ausgerichteten Anlagestrategie. Aus Kostengründen und aufgrund des Zeithorizonts werden dazu hauptsächlich Futures eingesetzt. Damit soll gewährleistet werden, dass Zusatzerträge erwirtschaftet werden können.

Performance Attribution

Der ICP - GSS verlor in diesem Umfeld 8.81 % und war damit leicht schlechter als der Vergleichsindex. Insbesondere einige Zielfonds mussten relativ betrachtet deutlich abgeben. So verlor bspw. der Plutos – Gold Strategie Plus im Berichtszeitraum rund 26%.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen lag zum Ende des Berichtszeitraums bei EUR 4.399 Mio. und war damit geringer als zu Beginn der Berichtsperiode (EUR 4.858 Mio.). Neben der negativen Wertentwicklung wurden rund 2,728 Anteilscheine zurückgegeben.

Ausblick

Die weiterhin beherrschenden Themen an den internationalen Aktienmärkten sind einerseits die wahrscheinlich bevorstehende Rezession in den USA und andererseits der durch die hohen Inflationsraten ausgelöste Zinserhöhungszyklus. In diesem Spannungsfeld bewegen sich die internationalen Aktienmärkte. Aus Aktionärsicht erscheint eine Rezession noch das kleinere Übel zu sein, da hierdurch die Zinsen wieder nach unten angepasst werden könnten und die meisten Unternehmen noch über genügend Preissetzungsmacht verfügen, um einen Gewinneinbruch abzumildern. Ein Ausbleiben der Rezession andererseits müsste die Notenbanken veranlassen, die Zinsschraube noch fester anzuziehen, was sich wiederum negativ auf das Bewertungsniveau auswirken würde. Aktuell sind gemäß einem Dividendendiskontierungsmodell die großen Aktienmärkte annähernd fair oder sogar ein wenig unterbewertet, so dass von dieser Seite wenig zu befürchten ist.

Bewertung und Positionierung im ICP - GSS

Aufgrund der aktuellen Bewertung erscheinen die weltweiten Aktienmärkte langfristig attraktiv. Aus relativer Sicht sind zwar die US-amerikanischen Aktien am höchsten bewertet, doch erscheint das ökonomische wie politische Umfeld zumindest im Vergleich zu ihren europäischen Alternativen attraktiver. Es gibt keinen Krieg vor der Haustür, sie leiden nicht unter einer dysfunktionalen Währung wie die Eurozone und sie sind auf Grund

ihres Rohstoffreichtums und ihrer technologischen Kapazitäten weniger anfällig für geopolitische Turbulenzen, mit denen man mittlerweile leider wieder rechnen muss.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Teilfonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Risikomanagement (siehe "Ergänzende Angaben (ungeprüft)")

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, im Juni 2023

Vermögensrechnung per 31.03.2023

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	244.544,03
Marginkonten	34.800,00
Wertpapiere	
Aktien	1.173.839,88
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.991.895,45
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-34.800,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentsfonds	998,49
Gesamtvermögen	4.411.277,85
Verbindlichkeiten	-11.336,30
Gesamtverbindlichkeiten	-11.336,30
Nettoteilfondsvermögen	4.399.941,55
Anteile im Umlauf	401.411,1323
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 10,96

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1.955,54
Erträge der Wertpapiere Aktien	12.985,32
Total Erträge	14.940,86
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	58,34
Verwaltungsvergütung	59.772,24
Zentralverwaltungsvergütung	10.000,04
Performance Fee	5,51
Verwahrstellenvergütung	10.160,11
Register- und Transferstellenvergütung	999,98
Vertriebsstellenvergütung	34.492,11
Risiko Managementvergütung	16.926,92
Taxe d'abonnement	1.325,01
Prüfungskosten	11.485,13
Sonstige Aufwendungen	28.101,85
Total Aufwendungen	173.327,24
Nettoergebnis	-158.386,38
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	358.618,16
Realisiertes Ergebnis	200.231,78
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-634.677,35
Gesamtergebnis	-434.445,57

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2021	4.470.755,69
31.03.2022	4.858.514,37
31.03.2023	4.399.941,55

Anteile im Umlauf

31.03.2021	394.725,6768
31.03.2022	404.139,3788
31.03.2023	401.411,1323

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2021	11,33
31.03.2022	12,02
31.03.2023	10,96

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4.858.514,37
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	155.859,09
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-179.986,34
Gesamtergebnis	-434.445,57
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4.399.941,55

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Global Star Select

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	404.139,3788
Neu ausgegebene Anteile	13.602,0000
Zurückgenommene Anteile	-16.330,2465
Stand am Ende der Berichtsperiode	401.411,1323

Vermögensinventar per 31.03.2023

ICP Fonds - Global Star Select

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Kaimaninseln							
NU Rg-A (Rg)	KYG6683N1034	USD	9.000	4,76	41.286	39.434	0,90
Total Aktien in Kaimaninseln						39.434	0,90
Aktien in Deutschland							
PUMA	DE0006969603	EUR	220	56,86	6.872	12.509	0,28
Total Aktien in Deutschland						12.509	0,28
Aktien in Frankreich							
L'Oreal	FR0000120321	EUR	399	411,25	74.773	164.089	3,73
LVMH	FR0000121014	EUR	210	844,40	51.795	177.324	4,03
Vinci	FR0000125486	EUR	1.160	105,72	101.035	122.635	2,79
Total Aktien in Frankreich						464.048	10,55
Aktien in Grossbritannien							
Diageo	GB0002374006	GBP	1.680	36,14	50.676	69.102	1,57
Total Aktien in Grossbritannien						69.102	1,57
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	1.370	111,46	99.921	153.854	3,50
Straumann Holding	CH1175448666	CHF	800	136,35	47.398	109.904	2,50
Total Aktien in Schweiz						263.758	5,99
Aktien in USA							
Academy Sports (Rg)	US00402L1070	USD	1.365	65,25	49.565	81.986	1,86
AMCetworks Rg-A (Rg)	US00164V1035	USD	1.200	17,58	50.030	19.419	0,44
Duolingo Rg-A (Rg)	US26603R1068	USD	500	142,59	44.426	65.627	1,49
Ebix (Rg)	US2787152063	USD	3.300	13,19	90.632	40.067	0,91
PulteGroup (Rg)	US7458671010	USD	1.240	58,28	55.596	66.522	1,51
TEGNA (Rg)	US87901J1051	USD	3.300	16,91	51.368	51.367	1,17
Total Aktien in USA						324.988	7,39
Total Aktien						1.173.840	26,68
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						1.173.840	26,68
Total Wertpapiere						1.173.840	26,68
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	16.000	47,17	764.726	754.720	17,15
Plutos - Gold Strategie Plus	LU1401783144	EUR	10.000	36,25	500.110	362.500	8,24
Plutos - Multi Chance R	LU0339447483	EUR	7.080	94,99	438.447	672.529	15,28
Total Fonds in Luxemburg						1.789.749	40,68
Total Gruppeneigene Fonds						1.789.749	40,68

*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Frankreich							
Lyxor ETF Dow Jones -D EUR-	FR0007056841	EUR	1.385	305,05	426.566	422.494	9,60
Total Fonds in Frankreich						422.494	9,60
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	5.400	144,38	674.623	779.652	17,72
Total Fonds in Liechtenstein						779.652	17,72
Total Gruppenfremde Fonds						1.202.146	27,32
Total Fonds						2.991.895	68,00
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2.991.895	68,00
Bankguthaben						279.344	6,35
Derivative Finanzinstrumente						-34.800	-0,79
Sonstige Vermögenswerte						998	0,02
Gesamtvermögen						4.411.277	101,265
Verbindlichkeiten						-11.336	-0,26
Nettoteilfondsvermögen						4.399.942	100,00

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUSTX50 Future Jun/23	EUREX	-20	10	-852.200	-34.800	0,79

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-34.800
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-34.800

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Management des ICP Fonds - ICP Strategy Europe (im Folgenden: ICP - ICP Strategy Europe) ist bestrebt, einen langfristigen Wertzuwachs zu erzielen, der auf Eurobasis über der Rendite des Dow Jones STOXX Europe 600 liegt. Darüber hinaus ist es das Ziel des Teilfonds, die Schwankungen relativ zu diesem Index deutlich zu reduzieren, um so die Risiken eines europäischen Aktieninvestments für den Anleger zu begrenzen. Die Teilfondsstruktur des ICP - ICP Strategy Europe wird dabei auf Basis eines quantitativen Allokationsmodells bestimmt. Die Einzeltitel werden mit Hilfe zweier Bausteine selektiert. Zwei quantitative Branchenmodelle – ein relativer Bewertungsansatz und ein Minimum-Varianz-Ansatz – selektieren die attraktiven Sektoren, wobei beide Modelle annähernd die Hälfte des Portfolios festlegen. Die Branchengewichte werden dann mit attraktiven Einzeltiteln aus den entsprechenden Dow Jones Stoxx-Branchenindizes bestückt. Dabei wird – wenn auch nicht ausschließlich – auf kleine, günstig bewertete Aktien fokussiert, da zahlreiche wissenschaftliche Arbeiten nachgewiesen haben, dass dieses Segment langfristig die höchsten Renditen erwirtschaftet. Als letztes bestimmt ein quantitatives Bewertungsmodell für den europäischen Aktienmarkt die Aktienquote, welche zwischen 0 % und 100 % variieren kann.

Performance Attribution

Der ICP - ICP Strategy Europe war mit einer Wertentwicklung von -12.38 % während des Berichtszeitraumes deutlich schlechter als der Vergleichsindex, der immerhin ein Plus von 0.43 % erwirtschaften konnte. Der Beitrag aller Komponenten war negativ. Die Aktienquotensteuerung hätte – bei modelltheoretisch korrekter Umsetzung – immerhin fast 5% verloren. Doch auch die Branchenselektion – wiederum aus Modellsicht – lieferte einen kleinen negativen Beitrag. Sowohl die Momentum Komponente – sie verlor relativ betrachtet beinahe 3% - als auch 2 von 3 Minimum Varianz Research Portfolios landeten im Minus. Das kleine Plus bei der sektoralen Gleichgewichtung im Rahmen des Minimum Varianz Ansatzes konnte den insgesamt negativen Beitrag aus der Branchenselektion jedoch nicht verhindern.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen reduzierte sich im Berichtszeitraum von EUR 8.966 Mio. am 31. März 2022 auf EUR 8.601 Mio. am 31. März 2023. Per Saldo gab es einen Anstieg von Anteilscheinen von 15,814.

Ausblick

Europa hat sich – wie bereits erwähnt – angesichts der vielen Belastungsfaktoren sehr gut geschlagen. Dies lag nicht zuletzt an der besser als erwarteten wirtschaftlichen Entwicklung. Zu Beginn des neuen Berichtszeitraums scheint sich dieser Trend fortzusetzen. Stellvertretend kann auf den vielbeachteten deutschen Ifo Konjunkturindex verwiesen werden. Während etwa die Beurteilung der aktuellen Lage immer noch schlechter eingeschätzt wird wie vor einem Jahr, hat sich die Erwartungskomponente deutlich verbessert. Dies lässt hoffen, dass die wirtschaftliche Lage sich weiter verbessert. Hinzu kommt, dass europäische Aktien – gemessen etwa an einem Dividenden Diskontierungsmodell – immer noch fair und damit attraktiv bewertet sind. Da dies ebenfalls in relativer Betrachtung zu den US-Aktien gilt, sollten europäische Aktien auch in den kommenden Monaten positiv überraschen.

Bewertung und Positionierung im ICP – ICP Strategy Europe

Das für Aktien erfreuliche Umfeld in Kombination mit den intakten Trends sind die Begründung für die zu Beginn des neuen Berichtszeitraums hohe Aktienquote im Fonds. Darüber hinaus werden verstärkt offensivere Branchen – etwa die sogenannten hohen „ β “ Branchen wie die Grundstoffindustrie oder der Maschinenbau – in das Portfolio aufgenommen. Dies Sektoren sollten gerade vor dem Hintergrund einer erwarteten Steigerung der (weltweiten) Investitionsausgaben besonders deutlich profitieren. Dennoch verbleibt ein Mindestanteil des Portfolios in den Minimum Varianz Branchen wie Nahrungsmittel oder Gesundheit investiert, um einerseits das Risiko auszubalancieren und andererseits von den gerade langfristig sehr profitablen defensiven Sektoren zu profitieren.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Teilfonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Risikomanagement (siehe "Ergänzende Angaben (ungeprüft)")

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, im Juni 2023

Vermögensrechnung per 31.03.2023

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	124.522,44
Marginkonten	196.000,00
Wertpapiere	
Aktien	8.489.212,38
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-196.000,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentsfonds	8.572,28
Gesamtvermögen	8.622.307,10
Verbindlichkeiten	-21.241,52
Gesamtverbindlichkeiten	-21.241,52
Nettoteilfondsvermögen	8.601.065,58
Anteile im Umlauf	182.356,1195
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 47,17

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

ICP Fonds - ICP Strategy Europe	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	972,28
Erträge der Wertpapiere Aktien	283.704,20
Total Erträge	284.676,48
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	291,37
Verwaltungsvergütung	112.036,87
Zentralverwaltungsvergütung	10.000,04
Verwahrstellenvergütung	10.299,93
Register- und Transferstellenvergütung	999,98
Vertriebsstellenvergütung	64.712,47
Risiko Managementvergütung	23.823,45
Taxe d'abonnement	4.169,15
Prüfungskosten	19.368,04
Sonstige Aufwendungen	35.273,35
Total Aufwendungen	280.974,65
Nettoergebnis	3.701,83
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-394.135,01
Realisiertes Ergebnis	-390.433,18
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-735.507,66
Gesamtergebnis	-1.125.940,84

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2021	8.706.069,74
31.03.2022	8.966.293,84
31.03.2023	8.601.065,58

Anteile im Umlauf

31.03.2021	165.328,9383
31.03.2022	166.542,1195
31.03.2023	182.356,1195

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2021	52,66
31.03.2022	53,84
31.03.2023	47,17

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - ICP Strategy Europe	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8.966.293,84
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	864.735,38
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-104.022,80
Gesamtergebnis	-1.125.940,84
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8.601.065,58

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	166.542,1195
Neu ausgegebene Anteile	17.860,0000
Zurückgenommene Anteile	-2.046,0000
Stand am Ende der Berichtsperiode	182.356,1195

Vermögensinventar per 31.03.2023

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Jersey							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	46.100	4,65	89.724	243.767	2,83
Total Aktien in Jersey						243.767	2,83
Total Aktien						243.767	2,83
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						243.767	2,83
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	2.850	47,23	74.026	82.988	0,96
Woodside Ener (Rg)	AU0000224040	AUD	515	33,34	9.111	10.586	0,12
Total Aktien in Australien						93.573	1,09
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	1.715	1.085,80	83.243	249.984	2,91
Tryg (Rg)	DK0060636678	DKK	7.000	149,90	149.095	140.863	1,64
Total Aktien in Dänemark						390.847	4,54
Aktien in Deutschland							
BMW	DE0005190003	EUR	2.000	100,94	200.458	201.880	2,35
Cliq Digital I	DE000A0HHJR3	EUR	3.500	29,30	92.324	102.550	1,19
FCR Immo	DE000A1YC913	EUR	112	15,40	1.624	1.725	0,02
FinLab	DE0001218063	EUR	181	9,44	2.959	1.709	0,02
Hapag-Lloyd	DE000HLA475	EUR	300	302,00	87.975	90.600	1,05
Ifa Systems I	DE0007830788	EUR	3.000	3,96	48.614	11.880	0,14
K+S	DE000KSAG888	EUR	3.150	19,60	90.173	61.724	0,72
KSB	DE0006292006	EUR	130	568,00	62.330	73.840	0,86
Daimler	DE0007100000	EUR	2.800	70,78	209.176	198.184	2,30
Ringmetall	DE000A3E5E55	EUR	18.742	3,54	91.687	66.347	0,77
SAF-HOLLAND I	DE000SAFH001	EUR	7.550	11,75	86.149	88.713	1,03
Suedzucker I	DE0007297004	EUR	11.000	15,48	142.066	170.280	1,98
Total Aktien in Deutschland						1.069.431	12,43
Aktien in Frankreich							
Faurecia	FR0000121147	EUR	211	19,95	7.819	4.208	0,05
Hermes Intl	FR0000052292	EUR	113	1.864,00	147.148	210.632	2,45
Ipsen	FR0010259150	EUR	1.500	101,50	175.233	152.250	1,77
LEGRAND	FR0010307819	EUR	2.000	84,08	178.389	168.160	1,96
Orange	FR0000133308	EUR	16.670	10,95	180.298	182.570	2,12
Pernod Ricard	FR0000120693	EUR	800	208,70	84.916	166.960	1,94
Schneider El	FR0000121972	EUR	1.400	153,68	182.166	215.152	2,50
Total Aktien in Frankreich						1.099.932	12,79
Aktien in Grossbritannien							
Anglo American (Rg)	GB00B1XZS820	GBP	3.860	26,78	80.180	117.650	1,37
BT Group	GB0030913577	GBP	138.150	1,46	253.943	229.246	2,67
Centrica (Rg)	GB00B033F229	GBP	260.000	1,06	240.709	313.818	3,65
Ferrexpo	GB00B1XH2C03	GBP	41.000	1,18	83.818	54.970	0,64

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
GSK (Rg)	GB00BN7SWP63	GBP	10.300	14,29	193.087	167.519	1,95
JD Sports Fsn (Rg)	GB00BM8Q5M07	GBP	41.500	1,78	85.550	83.956	0,98
Natl Grid (Rg)	GB00BDR05C01	GBP	18.100	10,97	238.613	225.882	2,63
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	1.250	54,78	89.463	77.934	0,91
Rotork (Rg)	GB00BVFNZH21	GBP	46.000	3,15	172.227	164.811	1,92
Shell (Rg)	GB00BP6MXD84	GBP	3.150	23,09	84.223	82.763	0,96
Weir Group (Rg)	GB0009465807	GBP	7.400	18,59	171.360	156.569	1,82
Total Aktien in Grossbritannien						1.675.117	19,48
Aktien in Irland							
Bk of IE Grp (Rg)	IE00BD1RP616	EUR	23.000	9,32	175.176	214.452	2,49
Flutter Entmt (Rg)	IE00BWT6H894	GBP	570	146,30	84.645	94.910	1,10
Total Aktien in Irland						309.362	3,60
Aktien in Italien							
Buzzi Unicem	IT0001347308	EUR	7.700	22,36	170.173	172.172	2,00
UniCredit	IT0005239360	EUR	9.000	17,41	169.157	156.690	1,82
Total Aktien in Italien						328.862	3,82
Aktien in Jersey							
Polymetal Intl (Rg)*	JE00B6T5S470	GBP	4.550	2,28	90.733	11.781	0,14
Total Aktien in Jersey						11.781	0,14
Aktien in Kanada							
Endeavour Silver (Rg)	CA29258Y1034	USD	50.000	3,88	200.671	178.578	2,08
Total Aktien in Kanada						178.578	2,08
Aktien in Niederlande							
AMG Adv Metal Br Rg	NL0000888691	EUR	3.170	39,22	91.200	124.327	1,45
Stellantis Br Rg	NL00150001Q9	EUR	5.140	16,74	90.247	86.023	1,00
STMicroelectr	NL0000226223	EUR	6.030	48,95	253.039	295.169	3,43
Total Aktien in Niederlande						505.519	5,88
Aktien in Norwegen							
Equinor	NO0010096985	NOK	2.700	298,70	90.866	70.880	0,82
Europris (Rg)	NO0010735343	NOK	14.750	72,65	86.151	94.179	1,09
Kid (Rg)	NO0010743545	NOK	8.000	84,90	95.721	59.693	0,69
MPC Cont Shp (Rg)	NO0010791353	NOK	34.600	16,69	91.213	50.737	0,59
Nordic Semicondu (Rg)	NO0003055501	NOK	7.000	159,50	141.398	98.126	1,14
Norsk Hydro (Rg)	NO0005052605	NOK	16.200	77,80	96.117	110.769	1,29
Total Aktien in Norwegen						484.385	5,63
Aktien in Österreich							
OMV I	AT0000743059	EUR	1.700	42,26	90.734	71.842	0,84
Total Aktien in Österreich						71.842	0,84
Aktien in Schweden							
Boliden (Rg)	SE0017768716	SEK	2.900	407,80	94.086	104.975	1,22
Ericsson-B	SE0000108656	SEK	14.500	60,60	160.388	77.998	0,91
Evolution (Rg)	SE0012673267	SEK	1.460	1.388,20	169.765	179.906	2,09
SKF -B- (Rg)	SE0000108227	SEK	4.080	204,00	93.015	73.881	0,86
Total Aktien in Schweden						436.759	5,08

*Aktien sind illiquide und dürfen im europäischen Wirtschaftsraum nicht börsengehandelt werden. Der Wert wurde anhand eines beobachtbaren Marktpreises ermittelt.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Schweiz							
CieFinRichemont	CH0210483332	CHF	900	145,90	93.334	132.302	1,54
Geberit	CH0030170408	CHF	300	509,20	181.109	153.914	1,79
Givaudan	CH0010645932	CHF	22	2.973,00	94.709	65.900	0,77
Nestle	CH0038863350	CHF	1.550	111,46	181.022	174.069	2,02
Straumann Holding	CH1175448666	CHF	1.550	136,35	172.613	212.940	2,48
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	730	437,70	309.898	321.936	3,74
Total Aktien in Schweiz						1.061.060	12,34
Aktien in Spanien							
Acerinox	ES0132105018	EUR	7.500	9,47	92.379	71.055	0,83
Bankinter Br	ES0113679137	EUR	28.000	5,23	171.603	146.328	1,70
Inditex	ES0148396007	EUR	5.860	30,90	169.959	181.074	2,11
Repsol Br	ES0173516115	EUR	8.400	14,19	95.338	119.154	1,39
Total Aktien in Spanien						517.611	6,02
Aktien in Südafrika							
Thungela Res (Rg)	ZAE000296554	GBP	386	9,20	381	4.042	0,05
Total Aktien in Südafrika						4.042	0,05
Aktien in USA							
Gen Digital (Rg)	US6687711084	USD	427	17,16	9.187	6.745	0,08
Total Aktien in USA						6.745	0,08
Total Aktien						8.245.446	95,87
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						8.245.446	95,87
Total Wertpapiere						8.489.212	98,70
Bankguthaben						320.522	3,73
Derivative Finanzinstrumente						-196.000	-2,28
Sonstige Vermögenswerte						8.572	0,10
Gesamtvermögen						8.622.307	102,25
Verbindlichkeiten						-21.242	-0,25
Nettoteilfondsvermögen						8.601.066	100,00

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUSTX50 Future Jun/23	EUREX	-50	10	-2.130.500	-108.500	-1.26
EUSTX50 Future Jun/23	EUREX	-50	10	-2.130.500	-87.500	-1.02

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-196.000
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-196.000

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Management des ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (im Folgenden: ICP - Malachit EM Plus) ist bestrebt, einen langfristigen Wertzuwachs zu erzielen, der auf Eurobasis über der Rendite des Schwellenländerindex MSCI EM (Emerging Markets) liegt. Darüber hinaus ist es das Ziel, die Schwankungen des Teilfonds – relativ zu diesem Index – deutlich zu reduzieren, um so die Risiken eines Schwellenländerinvestments für den Anleger zu begrenzen. Zu diesem Zweck wird das Portfolio auf zwei Säulen aufgebaut. Die erste Säule besteht aus einem in der Regel maximal zu 80 % des Teilfondsvolumens investierten Schwellenländeranteils. Dieser Anteil kann – sofern nötig und von unseren Allokationsmodellen angezeigt – komplett mit Hilfe von MSCI Emerging Markets Index Futures abgesichert werden. Die zweite Säule besteht aus einer mittelfristigen, opportunistisch ausgerichteten Anlagestrategie. Diese wird zu Diversifikationszwecken außerhalb der Schwellenländer umgesetzt, wobei aus Kostengründen und aufgrund des mittelfristigen Zeithorizonts hauptsächlich Futures eingesetzt werden. Damit soll gewährleistet werden, dass – unabhängig von der Entwicklung der Schwellenländer – Zusatzerträge erwirtschaftet werden können.

Performance Attribution

Im Berichtszeitraum kam es zu einem Wertverlust von 10.49 %, während der MSCI Emerging Markets Index in Euro 11.17 % verloren hat. Wesentlich für die leicht bessere Wertentwicklung war eine stärkere Streuung der einzelnen Schwellenländerregionen im Vergleich zum Schwellenländerindex. Da die Renditedifferenz sehr hoch war – die Schwellenländer Europas gaben als beste Region nur 0.02% ab, während Lateinamerika als schlechteste Region immerhin 16.35% verlor – zahlte sich diese Strategie im Berichtszeitraum aus.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen sank im Berichtszeitraum von EUR 2,238 Mio. am 31. März 2022 auf EUR 2.028 Mio. am 31. März 2023. Per Saldo gab es eine Zunahme von Anteilscheinen von 6,220.

Ausblick

Der Krieg in der Ukraine, die mögliche Rezession in den großen wirtschaftlichen Regionen Nordamerika und Europa sowie die wirtschaftliche Wiederöffnung von China nach dem langen pandemisch begründeten Lockdown bleiben die beherrschenden Themen für das kommende Berichtsjahr. Für die Schwellenländer sind dies weiterhin sehr herausfordernde Zeiten. Einerseits profitieren Schwellenländer vielfach durch die Öffnung in China und auch die Rezession in den USA ist prinzipiell durch die wahrscheinliche Abschwächung des US-Dollars von Vorteil. Andererseits jedoch führt auch der Ukraine Krieg jedem vor Augen, wie riskant Schwellenländer sein können – dies gilt insbesondere vor dem Hintergrund der sich verschlechternden Beziehungen zwischen den USA und China. Letztlich aber sollten Schwellenländer aufgrund ihrer aus Bewertungssicht relativen Attraktivität nach unten abgesichert sein und gerade rohstoffnahe Unternehmen und Länder sollten von der aktuellen weltpolitischen Gemengelage profitieren.

Bewertung und Positionierung im ICP - Malachit EM Plus

Die Trendkomponenten zeigen nach langer Zeit wieder leicht nach oben und im Verein mit der relativ attraktiven Bewertung bleibt der ICP – Malachit EM Plus zu Beginn des Berichtszeitraums hoch investiert.

Die Regionen Allokation wurde zu Gunsten einer stärkeren Benchmark Annäherung verändert, was letztlich auf eine Reduzierung des europäischen Gewichts hinausläuft. Dies war nicht nur das Ergebnis des von uns präferierten Minimum Varianz Ansatzes, sondern erscheint auch aufgrund der zunehmenden weltpolitischen Differenzen opportun.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Teilfonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Risikomanagement siehe ("Ergänzende Angaben (ungeprüft)")

Als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos wird für den Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft der Commitment Approach gewählt.

Luxemburg, im Juni 2023

Vermögensrechnung per 31.03.2023

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	357.081,06
Wertpapiere	
Aktien	677.765,95
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	998.187,89
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentsfonds	447,62
Gesamtvermögen	2.033.482,52
Verbindlichkeiten	-5.382,77
Gesamtverbindlichkeiten	-5.382,77
Nettoteilfondsvermögen	2.028.099,75
Anteile im Umlauf	577.288,3340
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 3,51

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	551,91
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	7.946,61
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	7.910,67
Total Erträge	16.409,19
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	263,71
Verwaltungsvergütung	12.927,03
Zentralverwaltungsvergütung	6.232,90
Verwahrstellenvergütung	6.307,76
Register- und Transferstellenvergütung	999,98
Vertriebsstellenvergütung	16.161,55
Risiko Managementvergütung	9.577,74
Taxe d'abonnement	488,51
Prüfungskosten	7.017,82
Sonstige Aufwendungen	23.043,30
Total Aufwendungen	83.020,30
Nettoergebnis	-66.611,11
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	298.494,23
Realisiertes Ergebnis	231.883,12
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-464.994,19
Gesamtergebnis	-233.111,07

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2021	2.803.600,35
31.03.2022	2.238.099,69
31.03.2023	2.028.099,75

Anteile im Umlauf

31.03.2021	581.619,3340
31.03.2022	571.068,3340
31.03.2023	577.288,3340

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2021	4,82
31.03.2022	3,92
31.03.2023	3,51

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2.238.099,69
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteaussgaben	74.068,86
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-50.957,73
Gesamtergebnis	-233.111,07
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2.028.099,75

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	571.068,3340
Neu ausgegebene Anteile	19.775,0000
Zurückgenommene Anteile	-13.555,0000
Stand am Ende der Berichtsperiode	577.288,3340

Vermögensinventar per 31.03.2023

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Argentinien							
IRSA Sp ADR	US4500472042	USD	9.092	5,81	30.434	48.625	2,40
Total Aktien in Argentinien						48.625	2,40
Aktien in Brasilien							
Vale ADR	US91912E1055	USD	6.000	15,78	92.905	87.153	4,30
Total Aktien in Brasilien						87.153	4,30
Aktien in Kaimaninseln							
JD.com Rg-A (Rg)	KYG8208B1014	HKD	48	172,00	3.011	968	0,05
Meituan Rg-B (Rg)	KYG596691041	HKD	100	143,50	1.437	1.683	0,08
NU Rg-A (Rg)	KYG6683N1034	USD	10.500	4,76	50.086	46.007	2,27
Tencent Holding (Rg)	KYG875721634	HKD	1.000	385,80	38.611	45.246	2,23
Total Aktien in Kaimaninseln						93.904	4,63
Aktien in China							
China Merchant Rg-H (Rg)	CNE1000002M1	HKD	12.500	40,10	41.848	58.786	2,90
Total Aktien in China						58.786	2,90
Aktien in Niederlande							
Prosus Sp ADR	US74365P1084	USD	1.000	15,50	12.781	14.268	0,70
Total Aktien in Niederlande						14.268	0,70
Aktien in Polen							
PKO BP Br	PLPKO0000016	PLN	7.700	28,52	50.456	46.920	2,31
Total Aktien in Polen						46.920	2,31
Aktien in Südafrika							
Naspers Sp ADR-	US6315122092	USD	1.000	36,66	27.638	33.746	1,66
Total Aktien in Südafrika						33.746	1,66
Aktien in Südkorea							
Smg Ele Sp GDR-Unty (Rg)	US7960508882	USD	100	1.228,50	109.215	113.084	5,58
Total Aktien in Südkorea						113.084	5,58
Aktien in Taiwan							
Taiwan Semi Sp ADR	US8740391003	USD	1.100	93,02	97.625	94.188	4,64
Total Aktien in Taiwan						94.188	4,64
Aktien in USA							
Academy Sports (Rg)	US00402L1070	USD	1.450	65,25	80.939	87.091	4,29
Total Aktien in USA						87.091	4,29
Total Aktien						677.766	33,42
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						677.766	33,42
Total Wertpapiere						677.766	33,42

*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	5.800	47,17	293.746	273.586	13,49
Total Fonds in Luxemburg						273.586	13,49
Total Gruppeneigene Fonds						273.586	13,49
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Frankreich							
MULTI FR Lyxor india ETF -Acc-	FR0010361683	EUR	4.600	21,15	98.620	97.290	4,80
Total Fonds in Frankreich						97.290	4,80
Fonds in Irland							
iShs MSCI Korea ETF USD	IE00B5W4TY14	EUR	700	145,76	99.722	102.032	5,03
iShs VII PLC MSCI EM Asia USD	IE00B5L8K969	EUR	1.370	144,44	197.114	197.883	9,76
Total Fonds in Irland						299.915	14,79
Fonds in Luxemburg							
JPMF Russia -JPM A USD-(siehe Erl. 8)**	LU0225506756	USD	20.000	1,34	192.185	24.669	1,22
Xtr MSCI IND SW -1C-	LU0476289623	EUR	7.000	15,02	100.914	105.140	5,18
Xtr MSCI Mexico -1C- ETF	LU0476289466	EUR	17.500	5,78	100.535	101.150	4,99
Xtr S&P S FS -1C-	LU0328476410	EUR	6.800	14,18	100.018	96.438	4,76
Total Fonds in Luxemburg						327.397	16,14
Total Gruppeneigene Fonds						724.602	35,73
Total Fonds						998.188	49,22
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						998.188	49,22
Bankguthaben						357.081	17,61
Sonstige Vermögenswerte						448	0,02
Gesamtvermögen						2.033.483	100,27
Verbindlichkeiten						-5.383	-0,27
Nettoteilfondsvermögen						2.028.100	100,00

**Aktien sind illiquide und dürfen im europäischen Wirtschaftsraum nicht börsengehandelt werden. Der Wert wurde anhand eines beobachtbaren Marktpreises ermittelt.

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende des Berichtszeitraums waren keine offenen Derivatepositionen vorhanden.

Erläuterungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Der Fonds ICP Fonds („Fonds“) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen (*fonds commun de placement*) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“), welches dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 (in seiner derzeit gültigen Fassung) unterliegt, das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird und auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Die konsolidierte Vermögensrechnung, die konsolidierte Erfolgsrechnung und die konsolidierte Veränderung des Nettofondsvermögens des Fonds besteht aus der Summe der jeweiligen Aufstellung der Teilfonds und wird in EUR ausgedrückt.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. April und endet am 31. März des folgenden Jahres.

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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

1. Das Nettofondsvermögen des Fonds, sowie aller Teilfonds, lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird durch die Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle für jeden im Anhang des Verkaufsprospektes des jeweiligen Teilfonds genannten Bewertungstag („Bewertungstag“), insofern die Banken in Luxemburg an diesen Tagen für den täglichen Geschäftsverkehr geöffnet sind, jedoch mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers („Bankarbeitstag“), ermittelt. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für einen jeden Bewertungstag am jeweils darauffolgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“).

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen den Anteilwert für den 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines für den 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 („Nettoteilfondsvermögen“) für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des 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 Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zu den am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der am Bewertungstag zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) Der Wert von Futures, oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- d) Der Wert von OTC-Derivaten entspricht dem Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von OTC-Derivaten Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird.
- e) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis, der am jeweiligen Bewertungstag vorliegt, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren, Bewertungsregeln festlegt.
- f) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen 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 Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3. Kosten

Kosten, die aus den Teilfondsvermögen des ICP Fonds erstattet werden:

3.1 Vergütung der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung der Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,80 % p.a., berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens.

Risiko Managementvergütung

Für das Risikocontrolling erhält die Verwaltungsgesellschaft weiterhin bis zu 0,10 % p.a., zuzüglich einer monatlichen fixen Vergütung in Höhe von EUR 500,00.

Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.2 Vergütung des Fondsmanagers

Die Vergütung des Fondsmanagers wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

Der Fondsmanager erhält eine erfolgsabhängige Vergütung ("Performance Fee").

Die Höhe der Performance Fee beträgt bis zu 12% des absoluten Wertzuwachses des Anteilwertes des Teilfonds (abzüglich aller Kosten), sofern der Anteilwert zum Ende einer Abrechnungsperiode den jeweiligen historischen Höchststand des Anteilwertes ("High Watermark") übersteigt. Der Referenzzeitraum für die High Watermark beginnt mit der Auflage des Teilfonds und entspricht dessen gesamten Lebenszyklus, wobei die initiale High Watermark dem Erstausgabepreis bei Auflage entspricht.

Im vergangenen Geschäftsjahr ist folgende Performance Fee pro Teilfonds angefallen:

Teilfonds	Performance Fee (in EUR)	% NAV zum Stichtag
ICP Fonds - Global Star Select	5,51	0,00
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	0,00	0,00
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	0,00	0,00

3.3 Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10 % p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens, mindestens jedoch 10.000,00 EUR p.a. zuzüglich Spesen. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausbezahlt. Weiterhin fallen für Nebenverwahrstellen eine Vergütung von bis zu 0,15 % p.a. auf die dort gehaltenen Vermögenswerte an. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.4 Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10 % p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens, mindestens jedoch 10.000,00 EUR p.a., belastet. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.5 Register- und Transferstellenvergütung

Für die Wahrnehmung der Register- und Transferstellenaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von 1.000,00 EUR belastet zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.6 Vertriebs- und Marketinggebühr

Für den Teilfonds können die Verwaltungsgesellschaft bzw. die jeweiligen Vertriebsstellen für die Erfüllung ihrer Aufgaben im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Anteile eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,75 % p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens erhalten. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.7 Weitere Kosten

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden.

Die Transaktionskosten betragen für das gesamte Geschäftsjahr:

ICP Fonds - Global Star Select	EUR 3.320,87
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	EUR 30.598,41
Fonds - Malachit Emerging Market Plus	EUR 3.903,38

Verwendung der Erträge

Die Erträge der Teilfonds werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

Für das abgelaufene Geschäftsjahr 2022/2023 werden keine Erträge ausgeschüttet. Diese werden dem Fondsvermögen im Rahmen einer Thesaurierung zugeführt.

4. Steuern

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05 % p.a. Anteile der Anteilklassen, welche für die institutionellen Anleger im Sinne des Artikels 174 (2) c des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bestimmt sind unterliegen einer „taxe d'abonnement“ von 0,01 % p. a.. Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass Anteile an diesen Anteilklassen nur von institutionellen Anlegern erworben werden.

Die „taxe d'abonnement“ wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen berechnet und ausgezahlt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet. Auf Ebene des Fonds ist keine Anrechnung von Quellensteuern möglich, welche auf Dividenden oder Zinszahlungen in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einbehalten wurden. Eine steuerliche Berücksichtigung von eventuell einbehaltener Quellensteuer könnte auf Ebene der Investoren erfolgen.

Der Fonds wird in Luxemburg für die Belange der Mehrwertsteuer gemeinsam mit seiner Verwaltungsgesellschaft als ein einzelner Steuerpflichtiger ohne Vorsteuerabzugsberechtigung angesehen. In Luxemburg gilt für Leistungen, die als Fondsverwaltungsleistungen qualifiziert werden können, eine Mehrwertsteuerbefreiung. Andere Leistungen, die darüber hinaus an den Fonds/die Verwaltungsgesellschaft erbracht werden, können grundsätzlich eine Mehrwertsteuerpflicht auslösen, die sodann gegebenenfalls eine Mehrwertsteuerregistrierung der Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg erforderlich macht. Die Mehrwertsteuerregistrierung ermöglicht es dem Fonds/der Verwaltungsgesellschaft, der Verpflichtung zur Selbstveranlagung von Luxemburger Mehrwertsteuer nachzukommen, die sich im Falle des Bezugs mehrwertsteuerpflichtiger Leistungen (oder unter gewissen Umständen auch Lieferungen) aus dem Ausland ergibt. Zahlungen des Fonds an seine Anleger lösen grundsätzlich keine Mehrwertsteuerpflicht aus, sofern die Zahlungen mit der Zeichnung von Anteilen des Fonds in Verbindung stehen und keine Vergütung für erbrachte mehrwertsteuerpflichtige Leistungen darstellen.

Quellensteuer

Nach geltendem Luxemburger Steuerrecht wird keine Quellensteuer für Ausschüttungen, Rücknahmen oder Zahlungen erhoben, die der Investmentfonds auf die Anteile an seine Anleger zahlt. Es wird ebenfalls keine Quellensteuer auf die Verteilung von Liquidationserlösen an die Anleger erhoben.

5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften und die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Prüfungskosten, die Verwahrstellenvergütung, die Zentralverwaltungsvergütung, die Vertriebsstellenvergütung, die Risikomanagementvergütung sowie die Register- und Transferstellenvergütung.

6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Informationsstellenvergütung, Lizenzgebühren, die Gebühren der Unterverwahrstellen, die Bankspesen sowie die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.03.2023:

EUR 1 — entspricht AUD 1,621997
EUR 1 — entspricht CAD 1,470370
EUR 1 — entspricht CHF 0,992500
EUR 1 — entspricht DKK 7,449076
EUR 1 — entspricht GBP 0,878630
EUR 1 — entspricht HKD 8,526632
EUR 1 — entspricht NOK 11,378227
EUR 1 — entspricht PLN 4,680345
EUR 1 — entspricht SEK 11,265735
EUR 1 — entspricht USD 1,086362

8. Ereignisse während des Geschäftsjahres

Der anhaltende Konflikt in der Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen gegen Russland könnten Auswirkungen auf den Teilfonds haben.

Die Teilfonds ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus investiert in 20.000 Anteile des Zielfonds JPMF Russia - JPM A USD (ISIN LU0225506756). Die Verwaltungsgesellschaft des Teilfonds erhielt am 1. März 2022 über die Lagerstelle die Information, dass die Anteilscheinrückgabe des Zielfonds nach dem 25. Februar 2022, 14.30 Uhr bis auf weiteres ausgesetzt wird. Ab Mai 2022 wird seitens der Verwaltungsgesellschaft des Zielfonds auf monatlicher Basis ein indikativer NAV berechnet und veröffentlicht, welcher für die Bewertung des Teilfonds berücksichtigt wird. Es ist nicht auszuschließen, dass getroffene Annahmen und rechnungslegungsrelevante Schätzungen der Verwaltungsgesellschaft des Zielfonds zu revidieren sind, was im Laufe des nächsten Geschäftsjahres zu gegebenenfalls wesentlichen Anpassungen des Tageswertes des Zielfonds JPMF Russia - JPM A USD (ISIN LU0225506756) führen könnte. Insbesondere geht die Verwaltungsgesellschaft davon aus, dass die Annahmen und rechnungslegungsrelevanten Schätzungen, die bei der

Bestimmung des Anteilwertes des Zielfonds JPMF Russia - JPM A USD (ISIN LU0225506756) verwendet werden, beeinflusst werden. Zum jetzigen Zeitpunkt ist die Verwaltungsgesellschaft nicht in der Lage, die Auswirkungen zuverlässig abzuschätzen, da sich die Ereignisse Tag für Tag weiterentwickeln. Die längerfristigen Auswirkungen könnten sich auch auf das Handelsvolumen, die Cashflows/den Kapitalfluss und die Rentabilität auswirken. Zum Zeitpunkt dieses Jahresabschlusses kommt der Teilfonds ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus seinen Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeiten nach und wendet daher weiterhin den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit an.

9. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Durch Beschluss des Verwaltungsrates wurde

- die Verwaltungsvergütung des ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus ab dem 01.06.2023 auf 0,30% p.a. reduziert
- die Vertriebsstellengebühr des ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus ab dem 01.06.2023 auf 0,65% p.a. reduziert
- die Mindestvergütung für die Verwahrstelle und Zentralverwaltung wurde von 10.000 EUR auf 7.000 EUR reduziert

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat beschlossen, den Teilfonds ICP Fonds - ICP Strategy Europe in den Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select zu fusionieren. Es ist angedacht, die Fusion im Rahmen der nächsten Änderung des Verkaufsprospekts, welche zum Halbjahresberichtstermin zum 30.09.2023 durchgeführt werden soll.

Namensänderung der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 3. April 2023 wurde die MK LUXINVEST S.A. in 1741 Fund Services S.A. umbenannt.

Bericht des *Réviseur d'entreprises agréé*

An die Anteilhaber des
ICP Fonds
94B, Waistrooss
LU-5440 Remerschen

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des ICP Fonds (der "Fonds") und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Vermögensrechnung und des Vermögensinventars zum 31. März 2023, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ICP Fonds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. März 2023 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des *“réviseur d'entreprises agréé“* für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. 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, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Hervorhebung eines Sachverhaltes

Wir verweisen auf Erläuterung 8 im Jahresabschluss, in der das Management seine Beurteilung der tatsächlichen oder potenziellen Auswirkungen des anhaltenden Konflikts in der Ukraine und der damit verbundenen Sanktionen gegen Russland, auf den Teilfonds ICP Fonds – Malachit Emerging Market Plus beschreibt. Unser Prüfungsurteil ist hinsichtlich dieses Sachverhaltes nicht eingeschränkt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *“réviseur d’entreprises agréé”* zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen 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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des *“réviseur d’entreprises agréé”* für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des *“réviseur d’entreprises agréé”*, welcher 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 wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen 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 Jahresabschlusses 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 Jahresabschluss 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *“réviseur d’entreprises agréé”* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *“réviseur d’entreprises agréé”* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Jan van Delden, *Réviseur d’entreprises agréé*
Partner

Luxemburg, den 20. Juli 2023

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

In der Berichtsperiode des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

2. Angaben zum Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationellen Risiken, die für den Fonds wesentlich sind.

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfangs der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich.

Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

Commitment Approach für alle Teilfonds, die keine komplexen Derivatestrategien umsetzen;

Die teilfondsspezifischen Angaben sind im jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

1741 Fund Services S.A. (im Folgenden „1741“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der 1741 im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Im Einklang mit den zur Zeit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat die 1741 Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und förderlich sind.

Vergütungsbestandteile

Die Vergütung der Mitarbeiter der 1741 kann sowohl fixe als auch variable Komponenten sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten, wobei die variable Vergütung lediglich eine Ergänzung zur fixen Vergütung darstellt und somit keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken setzt.

Die Bemessung der Elemente erfolgt unter Beachtung der Marktüblichkeit und Angemessenheit. Bei der Festlegung der Bestandteile wird gewährleistet, dass einerseits keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie andererseits ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fester Vergütung besteht. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der 1741 bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	
an Risktaker	TEUR 486,7
davon feste Vergütung	TEUR 445,2
davon variable Vergütung	TEUR 41,5
Anzahl der Mitarbeiter	8
davon Führungskräfte und andere Risktaker	5
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	TEUR 486,7

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

amandea Vermögensverwaltung AG

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Fondsmanagement) der amandea Vermögensverwaltung AG im Berichtszeitraum 01.01.2022 bis 31.12.2022:

Die amandea Vermögensverwaltung AG hat in Abstimmung mit ihrem Interessenkonflikt- und Risikomanagement ein angemessenes Vergütungssystem eingerichtet, das unter anderem auch darauf ausgerichtet ist, sicherzustellen, dass Kundeninteressen durch die Vergütung relevanter Personen kurz-, mittel- oder langfristig nicht beeinträchtigt werden. Wesentliche Faktoren für die Festsetzung der Gehälter sind Qualifikation, Berufserfahrung, die Aufgaben und Funktionen. Der hiernach ermittelte Betrag wird als Festgehalt ausgezahlt. Eine variable Vergütungsvereinbarung besteht nicht. Die Höhe der Vergütung wird mindestens jährlich überprüft. Ein Anreiz zur Übernahme von Risiken oder zur Eingehung von Interessenkonflikten soll dadurch ausgeschlossen werden.

Im Geschäftsjahr 2022 beschäftigte die amandea Vermögensverwaltung AG durchschnittlich 6 Mitarbeiter, von denen 2 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA Guideline ESMA/2017/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2022 Gehälter in Höhe von rund EUR 60.000 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken werden in dem Maße in die Anlageentscheidungen und die Risikoüberwachung einbezogen, wie sie potenzielle oder tatsächliche wesentliche Risiken und/oder Chancen zur Maximierung der langfristigen risikobereinigten Rendite darstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft und der Portfoliomanager berücksichtigen nicht die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da keine ausreichenden Daten von zufriedenstellender Qualität zur Verfügung stehen, die es der Verwaltungsgesellschaft und dem Portfoliomanager ermöglichen würden, die potenziellen nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds angemessen zu bewerten.