ICP Fonds

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2026

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv
ICP Fonds - Global Star Select
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 **7**

ICP Fonds - Konsolidiert **8**

Vermögensrechnung per 31.03.2026 8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026 9
Veränderung des Nettovermögens 10

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv **11**

Bericht über die Geschäftstätigkeit 11
Vermögensrechnung per 31.03.2026 13
Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026 14
3-Jahres-Vergleich 15
Veränderung des Nettovermögens 16
Anteile im Umlauf 17
Vermögensinventar per 31.03.2026 18
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2026 21

ICP Fonds - Global Star Select **22**

Bericht über die Geschäftstätigkeit 22
Vermögensrechnung per 31.03.2026 23
Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026 24
3-Jahres-Vergleich 25
Veränderung des Nettovermögens 26
Anteile im Umlauf 27
Vermögensinventar per 31.03.2026 28
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2026 31

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus **32**

Bericht über die Geschäftstätigkeit 32
Vermögensrechnung per 31.03.2026 34
Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026 35
3-Jahres-Vergleich 36
Veränderung des Nettovermögens 37
Anteile im Umlauf 38
Vermögensinventar per 31.03.2026 39
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2026 42

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang) **43**

Bericht des Wirtschaftsprüfers **49**

Ergänzende Angaben (ungeprüft) **52**

Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland **55**

Hinweise für Anleger in Österreich **56**

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft) **57**

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP)" 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 Management AG
Austrasse 59
FL-9490 Vaduz

Handelnd durch ihre Zweigniederlassung Luxemburg:
1741 Fund Management AG,
Zweigniederlassung Luxemburg
2, rue Gabriel Lippmann
LU-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
Dr. Benedikt Czok (Vorsitzender)
Prof. Dr. Dirk Zetzsche (Mitglied)
Bis zum 24.02.2026
Everardo Gemmi (Mitglied)
Seit dem 24.02.2026
Philippe Alain Burgener (Mitglied)

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft
Stefan Schädler
Bis zum 24.06.2026
Markus Wagner
Seit dem 24.06.2026
Danijel Jazbec

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

Fondsmanager
amandea Vermögensverwaltung AG
Waldstraße 6a
DE-65187 Wiesbaden

Abschlussprüfer des Fonds
Forvis Mazars
5, rue Guillaume J. Kroll
LU-1882 Luxemburg

Rechtsberater des Fonds
Arendt & Medernach
Société anonyme
41A, avenue John F. Kennedy
L-2082 Luxemburg

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland für die Teilfonds ICP Fonds-Global Star Select und ICP Fonds-Malachit Emerging Market Plus
Epinikion UG (Haftungsbeschränkt)
Sonthofer Straße 1
D-87541 Bad Hindelang

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland für den Teilfonds ICP Fonds-Alpha Aktien Aktiv
vistafam-capital UG (Haftungsbeschränkt)
Birkenalle 11
D-82349 Pentenried

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2026	EUR 22,8 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2026	
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	EUR 63,06
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	EUR 71,69
ICP Fonds - Global Star Select (A)	EUR 13,83
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	EUR 5,46

Rendite[1]	1 Jahr
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	-9,71 %
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	-10,19 %
ICP Fonds - Global Star Select (A)	14,68 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	31,25 %

Auflegung	per
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	15.01.2024
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	20.12.2016
ICP Fonds - Global Star Select (A)	08.08.2007
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	13.06.2007

Total Expense Ratio (TER)[2]	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	2,62 %	2,62 %
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	3,13 %	3,13 %
ICP Fonds - Global Star Select (A)	4,77 %	2,66 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	2,02 %	2,02 %

Synthetische TER	
ICP Fonds - Global Star Select (A)	2,87 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	2,45 %

Erfolgsverwendung	
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	Ausschüttend
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	Ausschüttend
ICP Fonds - Global Star Select (A)	Ausschüttend
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	Ausschüttend

[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.
[2] Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

	Ausgabekommission (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	5,00 %	n/a
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	5,00 %	n/a
ICP Fonds - Global Star Select (A)	5,00 %	n/a
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	5,00 %	n/a

	Fondsdomizil	ISIN
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	Luxemburg	LU1479983337
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	Luxemburg	LU1479974344
ICP Fonds - Global Star Select (A)	Luxemburg	LU0313749870
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	Luxemburg	LU0303551211

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum verbuchten die internationalen Aktienmärkte – gemessen am MSCI WORLD Preisindex (EUR) auf Eurobasis – ein Plus von 10,01%. Zudem ist etwas sehr Seltenes passiert: Die US-amerikanischen Aktienmärkte wurden von einer anderen Region in der Wertentwicklung überrundet. Während die USA ein Plus von 9,05% erzielte – wie alle anderen Zahlen auch diese auf Eurobasis -, konnte in der pazifischen Region sogar ein Zuwachs von 14,52% erzielt werden. Von den großen drei Regionen war Europa mit „nur" 8,82% auf Rang 3. Ebenfalls ausgesprochen erfreulich lief es im Berichtszeitraum für die Schwellenländer, die mit einem Plus von 18,92% die industrialisierten Länder deutlich hinter sich ließen.

Mit diesem alles in allem sehr erfreulichen Gesamtergebnis konnte man zu Beginn des Berichtszeitraums kaum rechnen. Als der US-amerikanische Präsident Donald Trump am 02.4.2025 den sog. „Liberation Day" ausgerufen und zum Teil drastische Zollsteigerungen angekündigt hatte, gab es an den internationalen Aktienmärkten zunächst kein Halten. In den ersten paar Tagen nach der Ankündigung gaben die Indizes weltweit um zum Teil deutlich mehr als 10% nach, bevor dann eine fast ebenso schnelle Erholung einsetzte. An den Märkten setzte sich die nicht unbegründete Meinung durch, dass Trump am Ende doch wieder einen Rückzieher machen würde. So kam es dann auch, wenngleich man sich des Eindrucks nicht erwehren konnte, dass die Rückzieher des Präsidenten stark von der politischen und hauptsächlich wirtschaftlichen Macht seines Gegenübers abhängig waren. Was von diesem erratischen Hin und Her in der Zollpolitik bleibt sind im Schnitt deutlich gestiegene Zölle, die jedoch teilweise im Februar 2026 vom Supreme Court in den USA gekippt wurden, eine zunehmende Verunsicherung der Investoren und damit letztlich eine höhere Volatilität an den Finanzmärkten. Die Tatsache, dass die USA in diesem Jahr in Venezuela interveniert haben, einen Streit mit Dänemark – und somit der EU – wegen Grönland heraufbeschworen haben und seit Ende Februar 2026 auch noch den Iran bombardieren, führt keineswegs zur Beruhigung der Investoren bei. Gerade Letzteres hat die Märkte noch einmal kräftig nach unten gezogen. Immerhin sind die drastischen Preisanstiege für Öl und Gas eine erhebliche Belastung für die Weltwirtschaft und werden es definitiv auch weiterhin sein. Doch auch dieser Rückgang in den Indizes konnte – Stand Ende April 2026 – in vielen Ländern bereits wieder ausgeglichen werden, wenngleich zum Ende des Berichtszeitraums das Minus gegenüber dem Beginn der militärischen Auseinandersetzung bestehen blieb.

Vor dem Hintergrund der vielzähligen politischen Störfeuer, kann es eigentlich nur verwundern, dass sich die internationalen Aktienmärkte insgesamt so robust entwickelt haben. Ein wesentlicher Grund dürfte sein, dass die Marktbreite zugenommen hat. Die einzigartige Stellung der Technologiewerte als Werttreiber – insbesondere die aus den USA – wurde abgelöst durch einen Strauß anderer Branchen. Betrachtet man bspw. den europäischen Aktienmarkt dann waren die Spitzenreiter im Berichtszeitraum Aktien aus den Sektoren Grundstoffindustrie, Energie und Versorger mit zum Teil mehr als 50% Kursgewinn. Daneben konnten auch die Branchen Bank und Maschinenbau überzeugen. Aus dieser Auflistung der relativen Kursgewinner wird deutlich, dass insbesondere rohstoffnahe Werte gesucht waren ebenso wie Unternehmen, die in irgendeiner Weise mit Investitionsgütern im Zusammenhang stehen. In Anbetracht einer Welt, die gerade – so scheint es – in multipolare Blöcke zerfällt und Begriffe wie Resilienz, Unabhängigkeit sowie Diversifikation von Lieferketten ganz oben auf der Tagesordnung stehen, ist es nicht verwunderlich, dass mehr gebaut und investiert werden muss. Unternehmen, die diese Leistungen anbieten, profitieren von diesen Trends und werden voraussichtlich auch zukünftig davon profitieren. Auch wenn die Ursachen für die Rotation an den Finanzmärkten alles andere als erfreulich sind, so bleibt doch festzuhalten, dass die Rotation aus technischer Sicht ein sehr positives Zeichen für die Aktienmärkte ist. Der Markt selektiert und kauft nicht einfach blind die „Stars" der vergangenen Jahre. Für die innere Verfassung des Aktienmarktes ist dies zumindest die positive Nachricht.

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

Luxemburg, im Juni 2026

ICP Fonds - Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.03.2026

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.275.793,06
Marginkonten	62.571,80
Wertpapiere	
Aktien	19.551.409,73
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.335.643,09
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-34.288,11
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/ Investmentfonds	3.808,34
Gründungskosten	19.887,79
Gesamtvermögen	**23.214.825,70**
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-27.774,99
Verbindlichkeiten	-371.341,96
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-61.744,55
Gesamtverbindlichkeiten	**-460.861,50**
Nettovermögen	**22.753.964,20**

Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	24.023,14
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	-244,05
Aktien	325.801,29
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.882,03
Total Erträge	**352.462,41**
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	698,89
Verwaltungsvergütung	394.931,48
Performance Fee	291.633,51
Vertriebs- und Marketingvergütung	114.158,63
Taxe d'abonnement	10.558,98
Abschreibung Gründungskosten	8.590,59
Prüfungskosten	7.697,78
Sonstige Aufwendungen	48.622,12
Total Aufwendungen	**876.891,98**
Nettoergebnis	**-524.429,57**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**38.007,39**
Realisiertes Ergebnis	**-486.422,18**
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	**2.658.388,76**
Gesamtergebnis	**2.171.966,58**

Veränderung des Nettovermögens

Konsolidiert	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**20.233.728,24**
Ausschüttungen	**-105.130,560**
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	**1.328.435,25**
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	**-875.035,31**
Gesamtergebnis	**2.171.966,58**
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**22.753.964,20**

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv
Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Management des ICP Fonds - ICP Alpha-Aktien-Aktiv (im Folgenden: ICP - ICP Alpha-Aktien-Aktiv) investiert überwiegend in ausgewählte Micro-, Small- und Midcap-Aktien aus der D-A-CH-Region und ist bestrebt, einen langfristigen Wertzuwachs zu erzielen, der auf Eurobasis über der Rendite des betreffenden Marktsegments liegt. Der Fokus auf dieses Segment liegt in der Tatsache begründet, dass hier langfristig die höchsten Renditen erwirtschaftet werden. Die Anlagestrategie kennt keine Branchenbeschränkungen, was bedeutet, dass in Unternehmen aus einer breiten Palette von Sektoren investieren werden kann. Der Anlagestil ist flexibel ausgelegt und reicht von Value-orientierten Investments bis hin zu Growth-Chancen. Die Aktienselektion erfolgt auf Basis einer gründlichen Fundamentalanalyse, um Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen, starkem Management und klarem Wachstumspfad zu identifizieren. Ziel ist zudem eine angemessene Diversifikation in Unternehmen aus verschiedenen Branchen und Sektoren zu, um das Risiko zu minimieren, das mit einzelnen Unternehmen oder Industrien verbunden sind.

Performanceattribution

Der ICP Alpha-Aktien-Aktiv zeigte mit einer Wertentwicklung von -12,41% für die R-Tranche, sowie -11,95% für die I-Tranche während des Berichtszeitraumes eine negative Entwicklung.

Das Berichtsjahr war von einem außergewöhnlich dynamischen Umfeld geprägt. Haupttreiber war die im März 2025 beschlossene Reform der Schuldenbremse sowie ein Sondervermögen von 500 Mrd. Euro zur Förderung von Infrastruktur, Digitalisierung, Energie und Verteidigung. Diese Maßnahmen sollten die Reindustrialisierung Deutschlands vorantreiben.

Die Underperformance gegenüber Small-Cap-Indizes ist unter anderem darauf zurückzuführen, dass der Fonds nicht im stark performenden Rüstungssektor investiert war. Nach anfänglichen Kursgewinnen gerieten vor allem konjunktursensible Aktien unter Druck, belastet durch die US-Zollpolitik, die das deutsche Wachstum dämpft.

Small- und Microcaps zeigten ein gemischtes Bild: geringere direkte Zollabhängigkeit, aber hohe Sensitivität gegenüber der schwachen Binnenkonjunktur. Gleichzeitig konzentrierten sich internationale Investoren zunehmend auf DAX-Blue-Chips, wodurch Nebenwerte weniger Beachtung fanden. MDAX und SDAX bieten dennoch weiterhin attraktive Bewertungsabschläge.

Die Marktentwicklung war stark konzentriert: Nur wenige Titel trieben die Indexperformance, insbesondere aus den Bereichen Rüstung, Infrastruktur und Energie. Breite Teile des Mittelstands blieben zurück. Indexanpassungen führten zusätzlich zu kurzfristigen Marktbewegungen.

Insgesamt markiert das Jahr eine Zäsur: Nebenwerte konnten teilweise aufholen, getragen von fiskalischen Impulsen und niedrigen Bewertungen. Die Entwicklung blieb jedoch sektoral fokussiert, während klassische zyklische Branchen weiter schwach waren. Eine breitere Rotation in Small- und Midcaps setzte Anfang 2026 ein.

Das Portfolio wurde entsprechend angepasst: weniger illiquide Titel, mehr liquide Small- und Midcaps zur Verbesserung der Flexibilität.

Volumenentwicklung

Der Teilfonds startete Anfang April 2025 mit einem Volumen von 4.409 Mio € und reduzierte sich im Berichtszeitraum auf 3.975 Mio €. Per Saldo gab es einen Rückgang von Anteilscheinen in beiden Tranchen von 2.067 Stück.

Ausblick: Ab der zweiten Jahreshälfte 2026 dürften die Mittel aus dem Sondervermögen verstärkt in die Realwirtschaft fließen, wovon insbesondere mittelständische Unternehmen profitieren. Gleichzeitig belasten geopolitische Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit Iran und der US-Handelspolitik, sowie Unsicherheiten bei der Umsetzung der staatlichen Programme.

Nebenwerte bleiben attraktiv bewertet und profitieren überproportional von einer Belebung der Binnenkonjunktur und stabileren Zinsen. Chancen ergeben sich vor allem bei qualitativ hochwertigen, unterbewerteten Unternehmen und Hidden Champions.

Risiken bestehen in Zöllen, geopolitischen Spannungen, wachsendem Wettbewerbsdruck aus China sowie Verzögerungen bei staatlichen Investitionen. Insgesamt ist mit erhöhter Volatilität zu rechnen.

Fazit: Trotz kurzfristiger Unsicherheiten bleibt das strukturelle Aufholpotenzial deutscher Nebenwerte intakt. Fiskalimpulse, günstige Bewertungen und zunehmende Übernahmeaktivitäten sprechen für eine positive Entwicklung, auch wenn der Weg dorthin volatil bleibt.

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 2026

Vermögensrechnung per 31.03.2026

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	372.392,03
Wertpapiere	
Aktien	4.079.297,60
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	27.775,00
Sonstige Vermögenswerte	
Gründungskosten	19.887,79
Gesamtvermögen	**4.499.352,42**
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-27.774,99
Verbindlichkeiten	-17.734,61
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-61.731,81
Gesamtverbindlichkeiten	**-107.241,41**
Nettovermögen	**4.392.111,01**
- davon Anteilklasse I	422.474,35
- davon Anteilklasse R	3.969.636,66
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse I	6.700,0000
Anteilklasse R	55.373,1222
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	EUR 63,06
Anteilklasse R	EUR 71,69

Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	4.938,71
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	-244,05
Aktien	16.159,30
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	364,64
Total Erträge	**21.218,60**
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	160,65
Verwaltungsvergütung	122.286,36
Vertriebs- und Marketingvergütung	1.209,42
Taxe d'abonnement	2.382,76
Abschreibung Gründungskosten	8.590,59
Prüfungskosten	984,49
Sonstige Aufwendungen	13.513,38
Total Aufwendungen	**149.127,65**
Nettoergebnis	**-127.909,05**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**-502.322,94**
Realisiertes Ergebnis	**-630.231,99**
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	**116.693,37**
Gesamtergebnis	**-513.538,62**

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (in EUR)

Nettovermögen	
31.03.2024	**6.997.465,31**
- Anteilklasse I*	1.131.550,27
- Anteilklasse R*	5.865.915,04
31.03.2025	**5.017.798,94**
- Anteilklasse I	712.410,32
- Anteilklasse R	4.305.388,62
31.03.2026	**4.392.111,01**
- Anteilklasse I	422.474,35
- Anteilklasse R	3.969.636,66
Anteile im Umlauf	
31.03.2024	
- Anteilklasse I*	12.100,0000
- Anteilklasse R*	54.596,5890
31.03.2025	
- Anteilklasse I	10.200,5180
- Anteilklasse R	53.940,8753
31.03.2026	
- Anteilklasse I	6.700,0000
- Anteilklasse R	55.373,1222
Nettoinventarwert pro Anteil	
31.03.2024	
- Anteilklasse I*	93,52
- Anteilklasse R*	107,44
31.03.2025	
- Anteilklasse I	69,84
- Anteilklasse R	79,82
31.03.2026	
- Anteilklasse I	63,06
- Anteilklasse R	71,69

* Erstes Geschäftsjahresende

Veränderung des Nettovermögens

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**5.017.798,94**
Ausschüttungen	**0,00**
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	**319.642,75**
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	**-431.792,06**
Gesamtergebnis	**-513.538,62**
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**4.392.111,01**

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	
- Anteilklasse I	10.200,5180
- Anteilklasse R	53.940,8753
Neu ausgegebene Anteile	
- Anteilklasse I	0,0000
- Anteilklasse R	3.977,5049
Zurückgenommene Anteile	
- Anteilklasse I	-3.500,5180
- Anteilklasse R	-2.545,2580
Stand am Ende der Berichtsperiode	
- Anteilklasse I	6.700,0000
- Anteilklasse R	55.373,1222

Vermögensinventar per 31.03.2026

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
Electro Optic Sy (Rg)	AU000000EOS8	AUD	12.000	8,01	31.155	57.140	1,30
Total Aktien in Australien						**57.140**	**1,30**
Aktien in Deutschland							
ATOSS Software (I)	DE0005104400	EUR	750	76,00	64.352	57.000	1,30
Carl Zeiss Medite (I)	DE0005313704	EUR	2.000	24,20	55.499	48.400	1,10
Cherry (I)	DE000A3CRRN9	EUR	220.000	0,48	463.442	105.380	2,40
Evonik Industr	DE000EVNK013	EUR	3.000	16,75	45.971	50.250	1,14
Evotec (I)	DE0005664809	EUR	12.500	4,29	82.546	53.625	1,22
FRIWO (I)	DE0006201106	EUR	8.000	4,92	78.037	39.360	0,90
Gerresheimer (I)	DE000A0LD6E6	EUR	7.000	19,62	276.088	137.340	3,13
GFT Tech (I)	DE0005800601	EUR	4.000	17,56	85.217	70.240	1,60
init innovation (I)	DE0005759807	EUR	1.269	39,80	52.539	50.506	1,15
IONOS Gr -Unty (N)	DE000A3E00M1	EUR	4.000	24,85	105.960	99.400	2,26
JDC Group (I)	DE000A0B9N37	EUR	2.500	21,60	54.098	54.000	1,23
Koenig & Bauer (I)	DE0007193500	EUR	7.500	8,05	71.131	60.375	1,37
LANXESS (I)	DE0005470405	EUR	3.000	18,65	39.824	55.950	1,27
Medios (I)	DE000A1MMCC8	EUR	5.000	12,00	64.784	60.000	1,37
medondo hldg (I)	DE0008131350	EUR	230.000	0,33	200.315	75.900	1,73
Pferdewetten E 25 (N)	DE000A40ZTL5	EUR	5.000	2,50	12.500	12.500	0,28
PLANETHIC GRP (I)	DE000A3E5ED2	EUR	11.002	3,92	100.549	43.128	0,98
PUMA	DE0006969603	EUR	2.500	21,71	54.531	54.275	1,24
PVA TePla (I)	DE0007461006	EUR	3.000	29,44	66.087	88.320	2,01
SCHOTTharma (I)	DE000A3ENQ51	EUR	4.000	13,52	61.129	54.080	1,23
Siltronic (N)	DE000WAF3001	EUR	1.500	52,20	82.067	78.300	1,78
Steico (I)	DE000A0LR936	EUR	6.000	21,35	143.026	128.100	2,92
TeamViewer (I)	DE000A2YN900	EUR	10.000	4,35	61.401	43.540	0,99
Teleservice (I)	DE000A1PHET1	EUR	27.000	1,84	255.761	49.680	1,13
United Labels (I)	DE0005489561	EUR	151.267	1,08	337.673	163.368	3,72
Viromed Medical (N)	DE000A40ZVN7	EUR	10.000	5,25	54.813	52.500	1,20
Wacker Neuson (N)	DE000WACK012	EUR	4.500	18,08	91.643	81.360	1,85
Total Aktien in Deutschland						**1.866.877**	**42,51**
Aktien in Frankreich							
Abivax (P)	FR0012333284	EUR	250	93,60	26.329	23.400	0,53
Total Aktien in Frankreich						**23.400**	**0,53**

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	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Grossbritannien							
Burberry Group (Rg)	GB0031743007	GBP	5.000	10,88	62.229	62.313	1,42
Total Aktien in Grossbritannien						**62.313**	**1,42**
Aktien in Italien							
Newron Pharma (N)	IT0004147952	CHF	3.000	15,16	68.525	49.184	1,12
Total Aktien in Italien						**49.184**	**1,12**
Aktien in Kanada							
Four Riv Res (Rg) *(siehe Erl.8)	XD0181450848	CAD	1.250.000	0,00	193.269	0	0,00
Total Aktien in Kanada						**0**	**0,00**
Aktien in Niederlande							
AHT Syngas Tech (B)	NL0010872388	EUR	67.099	3,44	688.997	230.821	5,26
Qiagen (Rg)	NL0015002SN0	EUR	1.500	34,75	62.618	52.118	1,19
Redcareharm (B)	NL0012044747	EUR	2.500	37,24	130.661	93.100	2,12
Vivoryon Ther (Rg)	NL00150002Q7	EUR	50.000	1,33	87.236	66.500	1,51
Total Aktien in Niederlande						**442.538**	**10,08**
Aktien in Österreich							
Kontron (I)	AT0000A0E9W5	EUR	4.000	19,20	92.038	76.800	1,75
Marinomed Biot (I)	ATMARINOMED6	EUR	21.000	14,55	461.038	305.550	6,96
Polytec Holding (I)	AT0000A00XX9	EUR	40.000	3,54	135.176	141.600	3,22
Total Aktien in Österreich						**523.950**	**11,93**
Aktien in Schweiz							
Cicor Technologie (N)	CH0008702190	CHF	400	117,00	56.448	50.611	1,15
DocMorris (N)	CH0042615283	CHF	20.000	4,81	133.053	104.034	2,37
Highlight Communi (I)	CH0006539198	EUR	80.000	0,98	116.968	78.000	1,78
LandisGyr Gr (N)	CH0371153492	CHF	2.000	50,50	111.524	109.225	2,49
Vetropack Holding-A (N)	CH0530235594	CHF	2.500	22,70	57.911	61.371	1,40
Total Aktien in Schweiz						**403.241**	**9,18**
Aktien in Spanien							
Facephi Biometr (B)	ES0105029005	EUR	167.450	2,30	372.177	385.135	8,77
Total Aktien in Spanien						**385.135**	**8,77**
Total Aktien						**3.813.777**	**86,83**
Anrechte							
Anrechte in Österreich							
Marin SR 09.04.26	AT0000A3T5H4	EUR	21.000	0,00	1.623	0	0,00
Total Anrechte in Österreich						**0**	**0,00**
Total Anrechte						**0**	**0,00**
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						**3.813.777**	**86,83**

*Aktuelle Informationen entnehmen Sie bitte aus den Erläuterungen unter dem Punkt Wesentliche Ereignisse während der Berichtsperiode.

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	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Deutschland							
Dermapharm Holding (I)	DE000A41YDV9	EUR	1.500	41,85	54.448	62.775	1,43
IBU-tec adv mat (I)	DE000A0XYHT5	EUR	3.000	15,25	54.299	45.750	1,04
NanoRepro (I)	DE0006577109	EUR	30.000	1,39	45.094	41.700	0,95
Total Aktien in Deutschland						**150.225**	**3,42**
Aktien in Schweden							
Clavister (Rg)	SE0005308558	SEK	300.000	4,22	117.672	115.296	2,63
Total Aktien in Schweden						**115.296**	**2,63**
Total Aktien						**265.521**	**6,05**
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						**265.521**	**6,05**
Total Wertpapiere						**4.079.298**	**92,88**
Bankguthaben						**372.392**	**8,48**
Derivative Finanzinstrumente						**27.775**	**0,63**
Sonstige Vermögenswerte						**19.888**	**0,45**
Gesamtvermögen						**4.499.352**	**102,44**
Bankverbindlichkeiten						**-89.507**	**-2,04**
Verbindlichkeiten						**-17.735**	**-0,40**
Nettovermögen						**4.392.111**	**100,00**

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten

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.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2026

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Währung	Anzahl	Kontrakt-grösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/26	EUR	-1	25	570.925,00	27.775,00	0,63

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	27.775
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		27.775

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.

Performanceattribution

Der ICP - GSS konnte in diesem Umfeld 13,73% zulegen und war damit besser als der MSCI WORLD Preisindex. Die gute Wertentwicklung war das Ergebnis einiger bereits oben genannter Trends. So konnte der ICP – GSS von der sehr guten Wertentwicklung des Rohstoff- wie auch des Bankensektors profitieren. Gerade im Rohstoffsegment und darin eingeschlossen die Goldproduzenten konnten im Berichtszeitraum zum Teil mehr als 200% zulegen. Werte wie das US-Unternehmen Coeur Mining oder das mexikanische Unternehmen Fresnillo legten mehr als 200% zu und auch die südafrikanischen Werte Gold Fields sowie Harmony Gold konnten ihren Wert fast verdoppeln. Bescheidener, aber immer noch sehr gut entwickelten sich die Finanzwerte im Portfolio. Die Langfristinvestitionen IG Markets und Bank of New York Mellon beendeten das Berichtsjahr mit einem Zuwachs von über 30%.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen lag zum Ende des Berichtzeitraums bei EUR 14,729 Mio. und damit rund 2 Mio. EUR höher als zu Beginn des Berichtszeitraums (EUR 12,726 Mio.).

Ausblick

Die Rotation in Richtung Europa und Asien und raus aus den USA wird wahrscheinlich am Aktienmarkt anhalten. Zu groß ist die Unsicherheit bezüglich der US-amerikanischen Politik und zu groß der Bewertungsunterschied zwischen den USA und dem Rest. Für viele Investoren – so scheint es – waren die Turbulenzen des vergangenen Jahres eine willkommene Gelegenheit ihren hohen US-Teil etwas zu reduzieren. Allerdings waren diese politischen Aspekte nicht ausschlaggebend, dass im ICP – GSS US – Aktien untergewichtet sind. Vielmehr ist es eine generelle Skepsis gegenüber den in den USA stark vertretenen Technologiewerten. In der zweiten Reihe hingegen finden sich in den USA ausgesprochen attraktive Werte. Dies reicht jedoch unseres Erachtens nicht aus, ein dem Vergleichsmaßstab MSCI World Index (EUR) entsprechendes Ländergewicht und damit Länderrisiko zu akzeptieren.

Bewertung und Positionierung im ICP - GSS

Der Fonds ist auf Einzelaktienebene zu 23,19% in US Aktien investiert. In Europa (inklusive Großbritannien) betrug das Gewicht 47,26%. Dieses sehr hohe Gewicht in Europa reflektiert keinesfalls ein positives Bild gegenüber der europäischen Wirtschaft, sondern ist schlicht der Tatsache geschuldet, dass in Großbritannien und in Norwegen – zusammen genommen sind dort über 25% des Fondsvolumens investiert – viele attraktive Rohstoffwerte gelistet sind. In Deutschland (6,6%) ist der Fonds weiterhin in E.ON und die Münchner Rückversicherung investiert. Zudem wurde Bilfinger ins Depot aufgenommen. Ebenfalls deutlich ist der Fonds in Kanada (9,15%) und in Südafrika (4,67%) investiert, wobei in diesen zwei Ländern Gold- und Rohstoffaktien dominieren.
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 2026

Vermögensrechnung per 31.03.2026

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	635.403,46
Marginkonten	60.429,01
Wertpapiere	
Aktien	13.082.235,79
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.351.941,20
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-59.920,32
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	1.826,46
Gesamtvermögen	**15.071.915,60**
Verbindlichkeiten	-342.409,68
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-12,74
Gesamtverbindlichkeiten	**-342.422,42**
Nettovermögen	**14.729.493,18**
Anteile im Umlauf	**1.064.881,6365**
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 13,83

Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	15.332,77
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	261.014,03
Total Erträge	**276.346,80**
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	390,38
Verwaltungsvergütung	232.508,44
Performance Fee	291.633,51
Vertriebs- und Marketingvergütung	105.107,04
Taxe d'abonnement	6.742,23
Prüfungskosten	3.883,34
Sonstige Aufwendungen	23.173,31
Total Aufwendungen	**663.438,25**
Nettoergebnis	**-387.091,45**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**364.484,03**
Realisiertes Ergebnis	**-22.607,42**
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	**1.885.636,31**
Gesamtergebnis	**1.863.028,89**

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Global Star Select (in EUR)

Nettovermögen	
31.03.2024	**12.438.858,64**
31.03.2025	**12.642.739,66**
31.03.2026	**14.729.493,18**
Anteile im Umlauf	
31.03.2024	**1.094.088,5272**
31.03.2025	**1.040.011,6493**
31.03.2026	**1.064.881,6365**
Nettoinventarwert pro Anteil	
31.03.2024	**11,37**
31.03.2025	**12,16**
31.03.2026	**13,83**

Veränderung des Nettovermögens

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**12.642.739,66**
Ausschüttungen	**-105.130,56**
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	**735.006,62**
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	**-406.151,43**
Gesamtergebnis	**1.863.028,89**
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**14.729.493,18**

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Global Star Select

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	**1.040.011,6493**
Neu ausgegebene Anteile	**55.809,0095**
Zurückgenommene Anteile	**-30.939,0223**
Stand am Ende der Berichtsperiode	**1.064.881,6365**

Vermögensinventar per 31.03.2026

ICP Fonds - Global Star Select

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Cayman Inseln							
GCT-A (Rg)	KYG386441037	USD	12.571	45,38	346.646	495.330	3,36
Sea Sp ADR-A (N)	US81141R1005	USD	2.400	82,81	158.398	172.566	1,17
Total Aktien in Cayman Inseln						**667.896**	**4,53**
Aktien in Dänemark							
Genmab (Rg)	DK0010272202	DKK	1.300	1.713,00	357.740	298.075	2,02
Total Aktien in Dänemark						**298.075**	**2,02**
Aktien in Deutschland							
Bilfinger	DE0005909006	EUR	3.325	98,00	401.113	325.850	2,21
E.O	DE000ENAG999	EUR	19.900	18,96	293.425	377.304	2,56
Muenchener Rueckv (N)	DE0008430026	EUR	500	539,40	295.163	269.700	1,83
Total Aktien in Deutschland						**972.854**	**6,60**
Aktien in Frankreich							
Vinci (P)	FR0000125486	EUR	2.750	128,35	326.451	352.963	2,40
Total Aktien in Frankreich						**352.963**	**2,40**
Aktien in Griechenland							
Aegean Airlines (Rg)	GRS495003006	EUR	26.500	11,80	399.821	312.700	2,12
Total Aktien in Griechenland						**312.700**	**2,12**
Aktien in Grossbritannien							
3I Group (Rg)	GB00B1YW4409	GBP	7.400	24,38	200.256	206.653	1,40
Drax Group	GB00B1VNSX38	GBP	38.300	8,86	405.438	388.476	2,64
Fresnillo (Rg)	GB00B2QPKJ12	GBP	8.500	33,04	82.983	321.689	2,18
Hochschild Minin (Rg)	GB00B1FW5029	GBP	50.000	5,97	167.967	341.918	2,32
IG Group Hdgs (Rg)	GB00B06QFB75	GBP	26.000	14,32	301.435	426.475	2,90
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	10.000	30,57	252.542	350.165	2,38
Natl Grid (Rg)	GB00BDR05C01	GBP	22.600	12,70	257.061	328.639	2,23
TBC Bank Group (Rg)	GB00BYT18307	GBP	5.850	40,80	323.476	273.397	1,86
Total Aktien in Grossbritannien						**2.637.412**	**17,91**
Aktien in Kanada							
Endeavour Silver (Rg)	CA29258Y1034	USD	44.455	9,31	282.929	359.361	2,44
Imperial Oil (Rg)	CA4530384086	USD	4.500	131,08	239.610	512.165	3,48
Lundin Gold (Rg)	CA5503711080	CAD	7.200	106,31	329.825	476.129	3,23
Total Aktien in Kanada						**1.347.655**	**9,15**

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	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Niederlande							
ASR Nederland	NL0011872643	EUR	5.700	59,18	318.785	337.326	2,29
Ferrovial (Rg)	NL0015001FS8	EUR	6.500	55,36	402.885	359.840	2,44
Total Aktien in Niederlande						**697.166**	**4,73**
Aktien in Norwegen							
Orkla (Rg)	NO0003733800	NOK	29.800	121,70	295.104	323.172	2,19
Telenor (Rg)	NO0010063308	NOK	26.000	170,30	401.310	394.561	2,68
Var Energi (Rg)	NO0011202772	NOK	130.000	50,54	389.567	585.470	3,97
Total Aktien in Norwegen						**1.303.203**	**8,85**
Aktien in Schweiz							
Sandoz Group (N)	CH1243598427	CHF	5.800	61,74	360.710	387.252	2,63
Total Aktien in Schweiz						**387.252**	**2,63**
Aktien in Südafrika							
Gold Fields Sp ADR (N)	US38059T1060	USD	9.000	45,40	139.424	354.780	2,41
Harmony Gold Mining ADR	US4132163001	USD	25.000	15,37	151.088	333.637	2,27
Total Aktien in Südafrika						**688.417**	**4,67**
Aktien in USA							
Bank of New York Mellon (Rg)	US0640581007	USD	4.350	118,63	209.242	448.069	3,04
Cisco Systems (Rg)	US17275R1023	USD	6.120	77,59	302.109	412.304	2,80
Coeur Mining (Rg)	US1921085049	USD	25.000	18,77	133.459	407.441	2,77
Entergy (Rg)	US29364G1031	USD	4.350	112,36	341.880	424.387	2,88
Esquire Finance Holding (Rg)	US29667J1016	USD	5.400	107,50	232.761	504.038	3,42
Fortinet (Rg)	US34959E1091	USD	3.100	81,72	326.289	219.964	1,49
InterDigital (Rg)	US45867G1013	USD	1.200	302,00	245.627	314.665	2,14
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	1.560	294,16	301.435	398.445	2,71
Nexstar Med Grp (Rg)	US65336K1034	USD	1.830	180,83	326.718	287.331	1,95
Total Aktien in USA						**3.416.643**	**23,20**
Total Aktien						**13.082.236**	**88,82**
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						**13.082.236**	**88,82**
Total Wertpapiere						**13.082.236**	**88,82**
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
Active Mining -I-	DE000A3EWBE8	EUR	1.640	196,55	168.072	322.342	2,19
Total Fonds in Deutschland						**322.342**	**2,19**

*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	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	2.804	168,70	350.304	473.035	3,21
Total Fonds in Liechtenstein						**473.035**	**3,21**
Total Gruppenfremde Fonds						**795.377**	**5.40**
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
Plutos - Gold Plus	LU1401783144	EUR	4.000	75,96	200.044	303.840	2,06
Plutos Multi Chance -R-	LU0339447483	EUR	2.290	110,36	141.814	252.724	1,72
Total Fonds in Luxemburg						**556.564**	**3,78**
Total Gruppeneigene Fonds						**556.564**	**3,78**
Total Fonds						**1.351.941**	**9,18**
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände, die an einer Börse gehandelt werden						**1.351.941**	**9,18**
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						**1.351.941**	**9,18**
Bankguthaben						**695.832**	**4,72**
Derivative Finanzinstrumente						**-59.920**	**-0,41**
Sonstige Vermögenswerte						**1.826**	**0,01**
Gesamtvermögen						**15.071.916**	**102,32**
Bankverbindlichkeiten						**-13**	**0,00**
Verbindlichkeiten						**-342.410**	**-2,32**
Nettovermögen						**14.729.493**	**100,00**

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten

*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.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2026

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Währung	Anzahl	Kontrakt-grösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/26	USD	3	20	1.245.897,37	-34.503,78	-0,23
DJ Industr Average Mini Future Jun/26	USD	3	5	606.694,45	3.099,77	0,02
DAX Future Jun/26	EUR	3	25	1.712.775,00	-29.025,00	-0,20

Optionsscheine	Gegenpartei	Anzahl	Verpflichtung in EUR	% des NAV
Call-Wts DSX/Diana Shipping 12/26	NYSE	2.663	508,69	0,00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-60.429
Optionsscheine	EUR	509
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-59.920

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.

Performanceattribution

Im Berichtszeitraum konnte eine Rendite von 31,25% erzielt werden, während der MSCI Emerging Markets Index in Euro 18,29% hinzugewinnen konnte. Für das gute Ergebnis waren sowohl Einzelaktien- als auch Länderentscheidungen verantwortlich. Unternehmen aus dem Rohstoffsektor wie Vale (Brasilien), Fresnillo (Mexiko) oder Gold Fields (Südafrika) entwickelten sich prächtig. Dies gilt ebenfalls für einige asiatische Unternehmen aus dem Technologiesektor. Samsung Electronics war mit rund 170% Wertentwicklung ebenso wie Taiwan Semiconductors mit fast 60% einer der besten Einzeltitel. Auf der Länderebene zahlte sich das hohe Gewicht von Mexiko aus. Der Xtrackers MSCI Mexico Fonds konnte im Berichtszeitraum sehr gute 44,48% zulegen. Das wichtigste Land im Emerging Markets Index – China – wurde im ICP Malachit EM Plus deutlich untergewichtet und konnte ebenfalls zu der relativ guten Entwicklung beitragen.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen stieg im Berichtzeitraum von EUR 2,582 Mio. am 31. März 2025 auf EUR 3,643 Mio. am 31. März 2026. Per Saldo gab es eine Zunahme von Anteilscheinen von rund 47200.

Ausblick

Grundsätzlich ist das wirtschaftliche Umfeld für die Schwellenländer weiterhin attraktiv. Viele rohstoffreiche Länder profitieren von den gestiegenen Rohstoffpreisen. Hinzu kommt, dass viele Unternehmen aufgrund der geopolitischen Unsicherheiten verstärkt ihre Chinaabhängigkeit reduzieren möchten, was wiederum den Nachbarländern wie Indien Auftrieb geben sollte. Doch auch China versucht aufgrund der Spannungen mit den USA, verstärkt die Schwellenländer für sich als Absatz- wie auch als Produktionsstandort zu gewinnen. Der aktuelle Konflikt des Iran mit den USA ist einerseits für rohstoffreiche Länder wie Brasilien zumindest langfristig von Vorteil, andererseits leiden gerade viele asiatischen Länder unter der Ölknappheit und dem daraus resultierenden hohen Ölpreis. Kurzfristige Belastungen oder gar Einbrüche an den Finanzmärkten sollte man aufgrund der langfristig positiven Rahmenbedingungen zum Einstieg respektive zu Aufstockungen nutzen.

Bewertung und Positionierung im ICP - Malachit EM Plus

Schwellenländer sind – wenn man einmal von den zwei Indexschwergewichten Taiwan (Indexgewicht rund 20%) und Indien (Indexgewicht rund 18%) absieht – sowohl relativ zur eigenen Historie als auch relativ zu Industrieländern – günstig und zum Teil sogar extrem günstig bewertet. Allerdings spielt die Bewertung in den Schwellenländern nur bedingt eine Rolle. So waren bspw. die zwei teuren Länder Taiwan und Indien über Jahre die Lieblinge der Investoren. Und dies nicht ohne Grund: Taiwan und ihr wichtigstes Unternehmen Taiwan Semiconductors gehören mittlerweile zur technologischen Spitzenklasse und Indien war und ist eine demokratische Alternative zu China. Während Taiwan im Berichtszeitraum mit 59,49% hervorragend abschnitt, war Indien mit -18,53% eines der wenigen Länder mit Verlusten. Lateinamerika wurde im Laufe des Berichtszeitraums weiter ausgebaut. Insbesondere Titel aus Brasilien – das Einzeltitelgewicht liegt mittlerweile bei 10,15% - und auch aus Argentinien wurden hinzugekauft.

Um politischen Risiken möglichst wenig Angriffsfläche zu bieten, ist die Strategie im ICP – Malachit EM Plus, Klumpenrisiken möglichst zu vermeiden. Alle großen Indexschwergewichte China, Taiwan und Indien werden relativ zum Index deutlich untergewichtet und dafür die weniger bedeutenden Länder im Index wie Indonesien, Brasilien, Mexiko oder Südafrika zum Teil deutlich überzugewichten. Ein weiterer positiver Nebeneffekt ist das aus Bewertungssicht attraktivere Portfolio im Vergleich zur Benchmark. Am Ende des Berichtszeitraums war der Fonds unter Berücksichtigung der Futuregeschäfte annähernd voll investiert und wir beabsichtigen dies auch zunächst so beizubehalten.
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 2026

Vermögensrechnung per 31.03.2026

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	267.997,57
Marginkonten	2.142,79
Wertpapiere	
Aktien	2.389.876,34
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	983.701,89
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-2.142,79
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	1.981,88
Gesamtvermögen	**3.643.557,68**
Verbindlichkeiten	-11.197,67
Gesamtverbindlichkeiten	**-11.197,67**
Nettovermögen	**3.632.360,01**
Anteile im Umlauf	**665.641,8029**
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 5,46

Erfolgsrechnung vom 01.04.2025 bis 31.03.2026

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	3.751,66
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	48.627,96
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.517,39
Total Erträge	**54.897,01**
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	147,86
Verwaltungsvergütung	40.136,68
Vertriebs- und Marketingvergütung	7.842,17
Taxe d'abonnement	1.433,99
Prüfungskosten	2.829,95
Sonstige Aufwendungen	11.935,43
Total Aufwendungen	**64.326,08**
Nettoergebnis	**-9.429,07**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**175.846,30**
Realisiertes Ergebnis	**166.417,23**
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	**656.059,08**
Gesamtergebnis	**822.476,31**

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Nettovermögen	
31.03.2024	**2.448.478,92**
31.03.2025	**2.573.189,64**
31.03.2026	**3.632.360,01**
Anteile im Umlauf	
31.03.2024	**604.443,3803**
31.03.2025	**618.441,3803**
31.03.2026	**665.641,8029**
Nettoinventarwert pro Anteil	
31.03.2024	**4,05**
31.03.2025	**4,16**
31.03.2026	**5,46**

Veränderung des Nettovermögens

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**2.573.189,64**
Ausschüttungen	**0,00**
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	**273.785,88**
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	**-37.091,82**
Gesamtergebnis	**822.476,31**
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**3.632.360,01**

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	**618.441,3803**
Neu ausgegebene Anteile	**54.581,4579**
Zurückgenommene Anteile	**-7.381,0353**
Stand am Ende der Berichtsperiode	**665.641,8029**

Vermögensinventar per 31.03.2026

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Argentinien							
Banco Mcr Sp ADR-B (N)	US05961W1053	USD	600	77,37	53.804	40.307	1,11
Central Sp ADR (Rg)	US1550382014	USD	4.100	16,83	51.963	59.914	1,65
Total Aktien in Argentinien						**100.221**	**2,76**
Aktien in Brasilien							
CEMIG Sp ADR (Rg) /VZ	US2044096012	USD	26.000	2,39	49.669	53.955	1,49
SABESP Sp ADR (N)	US20441A1025	USD	4.600	30,51	113.736	121.860	3,35
Ultrapar Sp ADR (N)	US90400P1012	USD	23.000	5,51	75.898	110.037	3,03
Vale ADR	US91912E1055	USD	6.000	15,91	92.905	82.886	2,28
Total Aktien in Brasilien						**368.738**	**10,15**
Aktien in Cayman Inseln							
Tencent Holding (Rg)	KYG875721634	HKD	1.000	484,00	38.611	53.597	1,48
Total Aktien in Cayman Inseln						**53.597**	**1,48**
Aktien in China							
China Life Ins -H- (Rg)	CNE1000002L3	HKD	20.000	24,60	70.349	54.483	1,50
China Merchant-H (Rg)	CNE1000002M1	HKD	12.500	49,28	41.848	68.215	1,88
Haier Smart-D (Rg)	CNE1000031C1	EUR	37.000	1,81	75.749	67.022	1,85
Midea Grp-H-Unty (Rg)	CNE100006M58	HKD	7.300	83,80	69.711	67.743	1,86
Total Aktien in China						**257.463**	**7,09**
Aktien in Griechenland							
Jumbo (Rg)	GRS282183003	EUR	2.000	21,98	55.554	43.960	1,21
Piraeus Port Aut (Rg)	GRS470003013	EUR	1.670	36,20	55.273	60.454	1,66
Total Aktien in Griechenland						**104.414**	**2,87**
Aktien in Grossbritannien							
Fresnillo (Rg)	GB00B2QPKJ12	GBP	6.000	33,04	39.278	227.075	6,25
Total Aktien in Grossbritannien						**227.075**	**6,25**
Aktien in Hongkong							
CNOOC (Rg)	HK0883013259	HKD	29.000	28,00	77.496	89.920	2,48
Total Aktien in Hongkong						**89.920**	**2,48**
Aktien in Kasachstan							
Kaspi Sp ADR (N)	US48581R2058	USD	510	74,07	53.734	32.800	0,90
Total Aktien in Kasachstan						**32.800**	**0,90**

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	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Marshall Inseln							
Dorian LPG (Rg)	MHY2106R1100	USD	2.870	34,20	76.935	85.225	2,35
Total Aktien in Marshall Inseln						**85.225**	**2,35**
Aktien in Niederlande							
Prosus Sp ADR (N)	US74365P1084	USD	1.000	9,25	7.942	8.032	0,22
Total Aktien in Niederlande						**8.032**	**0,22**
Aktien in Polen							
Dom Development (B)	PLDMDVL00012	PLN	1.115	225,00	55.824	58.407	1,61
Kruk (B)	PLKRK0000010	PLN	400	448,90	40.592	41.804	1,15
LPP (B)	PLLPP0000011	PLN	13	22.300,00	56.328	67.492	1,86
Mo-BRUK (B)	PLMOBRK00013	PLN	1.000	340,00	76.089	79.156	2,18
Total Aktien in Polen						**246.858**	**6,80**
Aktien in Südafrika							
Gold Fields Sp ADR (N)	US38059T1060	USD	4.800	45,40	107.797	189.216	5,21
Total Aktien in Südafrika						**189.216**	**5,21**
Aktien in Südkorea							
Korea El Pwr Sp ADR (N)	US5006311063	USD	8.000	14,25	103.425	98.984	2,73
Smg Ele Sp GDR-Unty (Rg)	US7960508882	USD	100	2.836,00	109.215	246.245	6,78
Total Aktien in Südkorea						**345.229**	**9,50**
Aktien in Taiwan							
Taiwan Semi Sp ADR (N)	US8740391003	USD	920	337,95	81.650	269.961	7,43
Total Aktien in Taiwan						**269.961**	**7,43**
Aktien in USA							
Duolingo-A (Rg)	US26603R1068	USD	130	98,57	53.728	11.126	0,31
Total Aktien in USA						**11.126**	**0,31**
Total Aktien						**2.389.876**	**65,79**
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						**2.389.876**	**65,79**
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Argentinien							
Central Sp ADR (Rg) ESCROW (Erl. 8)	US155CNT0171	USD	4.100	0,00	0	0	0,00
Total Aktien in Argentinien						**0**	**0,00**
Total Aktien						**0**	**0,00**
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						**0**	**0,00**

*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veranderung des Portfolios fur den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder uber die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhaltlich.
Die Erlauterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands-wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Wertpapiere						**2.389.876**	**65,79**
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Irland							
iShs VII PLC MSCI EM Asia USD	IE00B5L8K969	EUR	1.370	206,55	197.114	282.974	7,79
Total Fonds in Irland						**282.974**	**7,79**
Fonds in Luxemburg							
JPMF Russia -JPM A USD- (Erl. 8)	LU0225506756	USD	20.000	0,00	192.185	28	0,00
Xtr MSCI Mexico -1C- ETF	LU0476289466	EUR	26.000	7,63	155.971	198.458	5,46
Xtr S&P S FS -1C-	LU0328476410	EUR	6.800	22,66	100.018	154.088	4,24
Total Fonds in Luxemburg						**352.574**	**9,71**
Total Gruppenfremde Fonds						**635.547**	**17,50**
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Global Star Select FCP -A-	LU0313749870	EUR	25.174	13,83	293.746	348.155	9,58
Total Fonds in Luxemburg						**348.155**	**9,58**
Total Fonds						**348.155**	**9,58**
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						**983.702**	**27,08**
Bankguthaben						**270.140**	**7,44**
Derivative Finanzinstrumente						**-2.143**	**-0,06**
Sonstige Vermögenswerte						**1.982**	**0,05**
Gesamtvermögen						**3.643.558**	**100,31**
Verbindlichkeiten						**-11.198**	**-0,31**
Nettovermögen						**3.632.360**	**100,00**

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten

*Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veranderung des Portfolios fur den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder uber die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhaltlich.
Die Erlauterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2026

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Währung	Anzahl	Kontrakt-grösse	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Hang Seng Index Future Jun/26	HKD	3	50	407.213,60	-2.142,79	-0,06

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-2.143
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-2.143

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

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. Keine Bewertungstage sind Tage, an welchen die Börsen für einen wesentlichen Teil des Portfolios geschlossen sind. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für einen jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden 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) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf Grundlage des letzten verfügbaren Kurses, ermittelt.

   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.

7. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn Sie dieses im Interesse einer angemessenen Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

3. Kosten

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

3.1 Vergütung der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für den Teilfonds eine Verwaltungsvergütung in Höhe von bis zu max. 2,00% p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens zuzüglich bis zu 3.000,- EUR monatlich.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für folgende Teilfonds eine Verwaltungsvergütung in Höhe von bis zu:

ICP Fonds – Global Star Select	1,80% p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens	zuzüglich bis zu 3.000,00 EUR monatlich
ICP Fonds – Malachit Emerging Market Plus	1,80% p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens	zuzüglich bis zu 3.000,00 EUR monatlich
ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv	2,00% p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens	zuzüglich bis zu 3.000,00 EUR monatlich

Die Verwaltungsvergütung stellt die Vergütung für die von der Verwaltungsgesellschaft erbrachten Dienstleistungen und durch deren Beauftragten erbrachten Dienstleistungen des Fondsmanagers, der Verwahrstelle, der Zentralverwaltung, der Register- und Transferstelle (Fixum p.a.), die Kosten für das Risikomanagement, die Kosten für die Erstellung der Halbjahres- und Jahresberichte. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.2 Fondsmanagervergütung

Die Vergütung des Fondsmanagers wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

3.3 Performance Fee

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

ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv
Der Fondsmanager erhält für die Anteilklassen R und I eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee"). Die Höhe der Performance Fee beträgt bis zu 15% des absoluten Wertzuwachses des Anteilwerts der jeweiligen Anteilklasse (abzüglich aller Kosten), sofern der Anteilwert zum Ende einer Abrechnungsperiode den jeweiligen historischen Höchststand des Anteilwerts der jeweiligen Anteilklasse („High Watermark") übersteigt.

ICP Fonds – Global Star Select und ICP Fonds – Malachit Emerging Market Plus
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 – Alpha Aktien Aktiv	0,00	0,00
ICP Fonds – Global Star Select	291.633,51	1,98
ICP Fonds – Malachit Emerging Market Plus	0,00	0,00

3.4 Verwahrstellenvergütung

Die Vergütung der Verwahrstelle wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt. Etwaige anfallende Vergütungen für die Nebenverwahrstelle werden dem Fonds gesondert in Rechnung gestellt.

3.5 Zentralverwaltungsvergütung

Die Vergütung der Zentralverwaltung wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

3.6 Register- und Transferstellenvergütung

Die fixe Vergütung der Register- und Transferstelle wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt. Etwaige Kosten für Anteilsscheingeschäft, Ausgabe und Rückgabe werden dem Fonds gesondert in Rechnung gestellt.

3.7 Vertriebs- und Marketingvergütung

Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select und ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

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.

Durch Beschluss des Verwaltungsrates wurde die Vertriebsstellengebühr des ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus ab dem 01.06.2023 auf 0,65% p.a. reduziert

Teilfonds ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

Für den Teilfonds können die Verwaltungsgesellschaft bzw. die jeweiligen Vertriebsstellen für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung erhalten, welche aus der Verwaltungsvergütung bezahlt, wird

3.8 Weitere Kosten

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

Die Transaktionskosten betrugen für das gesamte Geschäftsjahr:

ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv (I)	EUR 5.084,89
ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv (R)	EUR 46.404,10
ICP Fonds - Global Star Select	EUR 29.477,93
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	EUR 3.176,07

3.9 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 Geschäftsjahr 2024/2025 hat die Geschäftsleitung mit dem Beschluss vom 28. Mai 2025 entschieden eine Ausschüttung von 0,10 EUR pro Anteil mit Ex-Tag 16. Juni 2025 und Valuta Tag 18. Juni 2025 für den ICP Fonds. - Global Star Select vorzunehmen. Für die anderen Teilfonds hat keine Ausschüttung stattgefunden.

Für das abgelaufene Geschäftsjahr zum 31.03.2026 hat die Geschäftsleitung mit dem Beschluss vom 20. Mai 2026 entschieden, keine Ausschüttung vorzunehmen.

4. Steuern

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement" in Höhe von derzeit 0,05 % p.a.. Die 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 Performance Fee, die Prüfungskosten und die Vertriebs- und Marketingvergütung.

6. Sonstige Aufwendungen

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

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.03.2026:

EUR 1.– entspricht AUD 1,682190
EUR 1.– entspricht CAD 1,607615
EUR 1.– entspricht CHF 0,924700
EUR 1.– entspricht DKK 7,470935
EUR 1.– entspricht GBP 0,873017
EUR 1.– entspricht HKD 9,030273
EUR 1.– entspricht JPY 183,326725
EUR 1.– entspricht NOK 11,222087
EUR 1.– entspricht NZD 2,018996
EUR 1.– entspricht PLN 4,295316
EUR 1.– entspricht SEK 10,967466
EUR 1.– entspricht USD 1,151700
EUR 1.– entspricht ZAR 19,716418

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.

Zum 01. April 2023 hat die Verwaltungsgesellschaft eine Verschmelzung des Fonds WR Strategie – Aktien Aktiv, welcher von der IP Concept verwaltet wurde, in den neu gegründeten Fonds ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv vorgenommen. Im abgebenden Fonds befanden sich Aktien der Four Rivers Resources Inc., zu der die abgebende Verwaltungsgesellschaft IP Concept die folgenden Informationen bereitgestellt hat:

Die Aktien der Four Rivers Resources Inc. (im Folgenden "FRR") wurden im Rahmen einer Fondsmigration am 20. Dezember 2016 von dem Sondervermögen CF Equities HAIG-Global Opportunities. zu einem Kurs je Aktie von CAD 0,20 in den WR Strategie -Aktien Aktiv als übernehmender Teilfonds übernommen. Der Aktienbestand von 1.250.000,- Stück wurde seinerzeit mit Handelstag 22. Oktober 2012 bzw. 23. Oktober 2012 zu einem Preis von CAD 0,20 je Aktie erworben. Das vorliegende Share Purchase Agreement vom 11. Januar 2017 sah vor, den Aktienbestand in zwei Teilzahlungen an die Gesellschaft FRR zu CAD 0,20 je Aktie zu verkaufen. Mit Valuta 17. Februar 2017 wurde durch die FRR eine Zahlung über CAD 125.000,- geleistet. Die ausstehende Teilzahlung zum Erwerb des verbleibenden Aktienbestands sowie die im Anschluss neu vereinbarten Zahlungsziele konnten durch die FRR nicht eingehalten werden. Im August 2017, Dezember 2017 sowie Juli 2018 wurden weitere Teilzahlungen je CAD 5.000,- getätigt. Das Management der Gesellschaft FRR ist der Vereinbarung trotz mehrfacher Aufforderungen, den restlichen Kaufpreis für die Aktien zu zahlen bzw. Teilrückkaufe zu tätigen, nicht nachgekommen. Aufgrund der mehrfachen Verzögerungen bzw. dem Ausbleiben von avisierten Rückkäufen, der Nichterfüllung vereinbarter Leistungen sowie der Zeitspanne seit dem letzten getätigten Teilrückkauf, wurde die Bewertung des verbleibenden Bestands in den Vorjahren auf CAD 0,-abgeschrieben. Da die Aktien der FRR in einer Sammelurkunde verbrieft sind, lässt sich der Bestand buchhalterisch nicht reduzieren. Trotz Rückkäufen wird weiterhin der ursprüngliche Bestand von 1.250.000,- Stück im Sondervermögen ausgewiesen. Um diesen Sachverhalt korrekt im Netto-Teilfondsvermögen des WR Strategie -Aktien Aktiv zu berücksichtigen, wurde eine Verbindlichkeit in Höhe von CAD 140.000,- in dem Teilfonds ausgewiesen (für die ausstehende Auslieferung der Stücke). Demnach erfolgt die Bewertung anhand eines Mischkurses zu CAD 0,11, welcher die Bewertung des verbleibenden offenen Bestands zu CAD 0,- und den bereits zurückgekauften Bestand zu CAD 0,20 berücksichtigt. Da die restlichen Zahlungen seitens FRR zur Erfüllung des SPAs per 11. Januar 2017 weiterhin ausstehend sind, verbleibt die Bewertung des Bestandes bei CAD 0,00.

9. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem Stichtag hat sich das internationale geopolitische Umfeld aufgrund der Eskalation des Konflikts mit dem Iran (der „Konflikt") verschlechtert, nachdem am 28. Februar 2026 Militärschläge gegen dieses Land durchgeführt wurden. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds überwacht genauestens die Entwicklungen und bewertet die potenziellen Auswirkungen auf seine Geschäftstätigkeit, seine finanzielle Leistungsfähigkeit, seine Cashflows sowie auf die Buchwerte seiner Vermögenswerte und den Umfang seiner Verbindlichkeiten und Verpflichtungen.

Zum gegenwärtigen Zeitpunkt umfassen die wichtigsten identifizierten potenziellen Auswirkungen insbesondere: (i) Schwankungen bei den Energie- und Rohstoffpreisen, (ii) Störungen der Lieferketten und des Transports (einschließlich Versicherbarkeit, Verfügbarkeit und Kosten), (iii) erhöhte Schwankungen bei Wechselkursen und Zinssätzen, (iv) ein Anstieg des Kredit- und/oder Kontrahentenrisikos sowie (v) Änderungen im regulatorischen Umfeld, einschließlich der Einführung oder Verschärfung von Sanktionen und restriktiven Maßnahmen.

Angesichts der Unsicherheit hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Konflikts und seiner indirekten Folgen ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Jahresabschlusses nicht in der Lage, die potenziellen finanziellen Auswirkungen zuverlässig abzuschätzen. Auf der Grundlage der zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Jahresabschlusses verfügbaren Informationen und vorbehaltlich der künftigen Entwicklung des Konflikts wurde dieser Jahresbericht unter der Annahme der Fortführung der Fondstätigkeit erstellt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds hat zum gegenwärtigen Zeitpunkt keine wesentlichen direkten Geschäftsbeziehungen (Kunden, Lieferanten, Vermögenswerte oder Finanzierungen) mit dem Iran festgestellt.

Es gab keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag außer der in Anmerkung 3.9 beschriebenen Ausschüttung.

Docusign Envelope ID: 60EF3B45-CA7B-830D-813C-E3B2020B4234

5, rue Guillaume J. Kroll
L-1882 Luxembourg
Luxembourg
Tel +352 27 114 1
forvismazars.com/lu

An die Anteilinhaber des
ICP Fonds
Fonds commun de placement

R.C.S. Luxembourg K947

2, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE"

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

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 2026, 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 Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. März 2026 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens 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 auch 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 angenommenen, 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.

Docusign Envelope ID: 60EF3B45-CA7B-830D-813C-E3B2020B4234

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 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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxembourg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 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 beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'Entreprises Agréé" für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahres-abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises Agréé", welcher unser Prüfurteil 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. 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.

Docusign Envelope ID: 60EF3B45-CA7B-830D-813C-E3B2020B4234

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 angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat 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 zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollte 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 Anhangangaben, 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 wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxembourg, 29. Juli 2026

Forvis Mazars, Cabinet de Révision Agréé
5, rue Guillaume J. Kroll
L–1882 Luxembourg

Signed by:



Florian KONZ
Réviseur d'Entreprises Agréé

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

In der Berichtsperiode des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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 teilfondspezifischen Angaben sind im jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

3. Vergütungspolitik

OFFENLEGUNG DER VERGÜTUNGSINFORMATIONEN 1741 FUND MANAGEMENT AG

Die nachfolgenden Aufstellungen enthalten die gesetzlich vorgesehenen Vergütungsinformationen aller Mitarbeitenden der 1741 Fund Management AG (die „Gesellschaft") im Zusammenhang mit den von der Gesellschaft verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW") und Alternative Investmentfonds („AIF") (gemeinsam „Fonds").

Diese Vergütung wurde an Mitarbeitende der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher von der Gesellschaft verwalteten Fonds entrichtet. Nur ein Anteil davon wurde zur Entschädigung der für die Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die von der Gesellschaft verwalteten liechtensteinischen OGAW und deren Volumen sind auf www.lafv.li und die von der Gesellschaft verwalteten luxemburgischen OGAW und deren Volumen sind auf www.fundsquare.net einsehbar.
Die Vergütungsgrundsätze der 1741 Gruppe können auf der Website https://www.1741group.com/anlegerinformationen/ (Tab "Vergütungsgrundsätze") eingesehen werden.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Personal-kategorie	Anzahl	Gesamt Vergütung (in CHF)	davon fixe Vergütung (in CHF)	davon variable Vergütung (in CHF)[1]	Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen[2]	Zusätzlich an Mit-arbeiter bezahlte Carried Interests
Identifizierte Mitarbeiter[3]	9	1.710.000	1.270.000	440.000	keine	keine
Andere Mitarbeiter	32	3.270.000	3.050.000	220.000	keine	keine
Total der Mitarbeiter[4]	41	4.980.000	4.320.000	660.000	keine	keine

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2025	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen (in CHF)
in UCITS	58	1'068 Mio.
in AIF	54	4'597 Mio.
In RAIF	4	96 Mio.
Total	116	5'761 Mio.

[1] Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

[2] Vergütungen an Mitarbeitende der Gesellschaft und nicht durch die einzelnen Fonds ausgerichtet. Vergütungen aus den Fonds werden nicht direkt von Mitarbeitenden vereinnahmt.

[3] Bei den Identifizierten Mitarbeiter handelt es sich um Mitarbeiter der Gesellschaft der Kategorien gem. Art. 104 Abs. 3 AIFMG, bzw. Art. 20a Abs 1 UCITSG, insbesondere Verwaltungsratsmitglieder, Management (Geschäftsleitung), Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen und Mitarbeiter die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie das Management (Geschäftsleitung) sowie Risikoträger, deren Tätigkeit bzw. Handeln einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der Gesellschaft oder der von der Gesellschaft verwalteten Fonds haben.

[4] Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive der Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 der VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

Die Berechnung der Vergütungen erfolgt nach dem Bruttogesamtbetrag aller Zahlungen und Vorteile (inkl. geldwerter Sachzuwendungen, jedoch exklusive Arbeitgeberanteil), die von der Gesellschaft ausgezahlt bzw. diesen zugesprochen wurden, auch wenn die Vergütung vorerst nur rückgestellt und noch nicht ausbezahlt wurde.

Die Vergütungspolitik und deren Umsetzung in der Gesellschaft wird jährlich, zuletzt 2025, geprüft und das Prüfergebnis dem Verwaltungsrat zur Kenntnis gebracht. Der Bericht dient dem Verwaltungsrat auch als Basis für die Überwachung der von ihm festgelegten Grundsätze der Vergütungspolitik. Im Rahmen der genannten Überprüfungen sind keine wesentlichen Feststellungen getroffen und keine Unregelmäßigkeiten festgestellt worden.

Im Jahr 2025 wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen. 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 01.01.2025 bis 31.12.2025

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 Interessenskonflikten soll dadurch ausgeschlossen werden.

Im Geschäftsjahr 2025 beschäftigte die amandea Vermögensverwaltung AG durchschnittlich 9 Mitarbeiter, von denen 6 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA-Guideline ESMA/2017/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden im Jahr 2025 Gehälter in Höhe von rund EUR 131.00,00 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland für die Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select und ICP Fonds – Malachit Emerging Market Plus:

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

Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland für die Teilfonds ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv:

vistafam-capital UG (Haftungsbeschränkt)
Birkenalle 11
D-82349 Pentenried

In Deutschland ansässige Anleger können bei der Informationsstelle den Prospekt, das Basisinformationsblatt, den Treuhandvertrag, sowie den jeweils neuesten Jahresbericht und, sofern nachfolgend veröffentlicht, auch den neuesten Halbjahresbericht - die vorgenannten Dokumente jeweils in Papierform - und die aktuellen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile kostenlos erhalten.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Informationen für Anleger werden auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Mitteilungen an die Anleger werden zudem im Bundesanzeiger veröffentlicht.
In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne von § 298 Absatz 2 KAGB informiert:

a) Die Aussetzung der Rücknahme von Anteilen des Fonds;
b) Die Kündigung der Verwaltung des Fonds oder dessen Abwicklung;
c) Änderungen des Verwaltungsreglements / Satzung, sofern diese Änderungen mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, sie wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die dem Fondsvermögen entnommen werden können;
d) Zusammenlegung des Fonds mit einem oder mehreren anderen Fonds,
e) Die Änderung des Fonds in einen Feeder-Fonds oder die Änderung eines Master Fonds.

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich
Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1,
A-1100 Wien
E-Mail: foreignfunds0540@erstebank.at

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber des Fonds in der Republik Österreich:

Bitte beachten Sie, dass lediglich der Teilfonds ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv zum Vertrieb in Österreich zugelassen ist.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Artikel 6

Einstufung des Fonds:

ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv
ICP Fonds – Global Star Select
ICP Fonds – Malachit Emerging Market Plus

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.