

ICP Fonds

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2024

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	6
ICP Fonds – Konsolidiert*	7
Vermögensrechnung per 31.03.2024	7
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024	8
Veränderung des Nettovermögens	9
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	10
Bericht über die Geschäftstätigkeit	10
Vermögensrechnung per 31.03.2024	12
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024	13
3-Jahres-Vergleich	14
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	15
Anteile im Umlauf	16
Vermögensinventar per 31.03.2024	17
Derivative Finanzinstrumente	19
ICP Fonds - Global Star Select	20
Bericht über die Geschäftstätigkeit	20
Vermögensrechnung per 31.03.2024	22
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.03.2024	27
Derivative Finanzinstrumente	30
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	31
Bericht über die Geschäftstätigkeit	31
Vermögensrechnung per 31.03.2024	33
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024	34
3-Jahres-Vergleich	35
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	36
Anteile im Umlauf	37
Vermögensinventar per 31.03.2024	38
Derivative Finanzinstrumente	40
ICP Fonds - ICP Strategy Europe*	41
Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 29.12.2023	41
Erläuterungen zum Jahresabschluss	42
Bericht des Wirtschaftsprüfers	50

Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	53
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)	55

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

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Seit dem 31. Januar 2023:

Dr. jur. Wojciech Benedikt Czok (Vorsitzender)
Dr. Dirk Zetzsche (Mitglied)

Bis zum 09. Februar 2023:

Martin Wanders (Vorsitzender)
Bernd Becker (Mitglied)

Bis zum 31. Dezember 2023

Maik von Bank (Mitglied)
Bertram Welsch (Mitglied)

Seit dem 01. Januar 2024

Alexandra Beining (Mitglied)
Philippe Burgener (Mitglied)

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Bernd Becker
Maik von Bank
Olaf Prieß (seit dem 22. Januar 2024)
Stefan Martin (bis zum 31. Mai 2023)

Fondsmanager

amandea Vermögensverwaltung AG
Waldstraße 6a
DE-65187 Wiesbaden

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Verwahr- und Zahlstelle

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Rechtsberater

Arendt & Medernach Société anonyme
41A, avenue John F. Kennedy
LU-1855 Luxemburg

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

Epinikion UG
Sonthofer Straße 1
DE-87541 Bad Hindelang

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2024

EUR 21,9 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2024

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	EUR 93,52
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	EUR 107,44
ICP Fonds - Global Star Select (A)	EUR 11,37
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	EUR 4,05

Rendite¹

1 Jahr²

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	-6,48 %
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	-12,88 %
ICP Fonds - Global Star Select (A)	3,74 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	15,38 %

Auflegung

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

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

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

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 Bei Klassen, die während dem Berichtszeitraum aufgelegt wurden, wird die Rendite nicht auf 1 Jahr hochgerechnet sondern umfasst nur den Zeitraum von der Auflegung bis zum Geschäftsjahresende.

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum verbuchten die internationalen Aktienmärkte – gemessen am MSCI WORLD Index (EUR) auf Eurobasis – ein Plus von 27,45 %. Angeführt wurde diese positive Marktbewegung vom US-amerikanischen Aktienmarkt, der immerhin 33,23% zulegen konnte. Aber auch die anderen großen Anlageregionen wie Europa (+15,01%), die pazifische Region (+15,37%) und auch die Schwellenländer (+7,51%) konnten deutlich zulegen. Hauptauslöser für diesen beeindruckenden Kursanstieg war die robuste US-amerikanische Wirtschaft, die trotz vieler Gefahrenzeichen überraschend stark wuchs und dies bei gleichzeitig fallenden Inflationsraten. Dies nährte die Hoffnung, dass die US-amerikanische Notenbank frühzeitig den Zinssenkungszyklus einleiten und so die wirtschaftliche Entwicklung unterstützen könnte. Zwar wurden letztlich die Hoffnungen auf Zinssenkungen durch die Notenbank immer weiter in die Zukunft verschoben, doch das stabile Wachstum und die seit Oktober 2023 wieder rückläufigen Renditen der 10-jährigen US-amerikanischen Staatsanleihen führten insbesondere in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums zu einem wahren Kursfeuerwerk.

Einziges wesentliche Ausnahme zu der sonst so erfreulichen Aktienmarktentwicklung war der chinesische Aktienmarkt. Dieser büßte im Berichtszeitraum sage und schreibe 16,36% ein. Natürlich gab und gibt es dafür handfeste Gründe. Wirtschaftlich geht dieses Land im Moment durch eine sehr schwierige Phase. Die Krise im Immobilienmarkt belastet nicht nur die wichtige Baubranche und die davon abhängigen Gemeinden, sondern via negativem Vermögenseffekt auch die chinesischen Konsumenten, die sich mit größeren Anschaffungen merklich zurückhalten. Und weil bislang auch der Staat keine Anstalten für groß angelegte Konjunkturmaßnahmen gemacht hat, kannte der Aktienmarkt nur eine Richtung: nach unten.

Gerade bei den Schwellenländern zeigte sich im Berichtszeitraum wie selektiv Investoren vorgehen (können). Während China wegen der wirtschaftlichen und politischen Probleme gemieden wurde, ist das andere große Schwellenland der Region – Indien – gefragt wie selten zuvor. Ein Plus von 39,23% zeigt eindrucksvoll wie überzeugt die internationalen Investoren von der wirtschaftlichen Entwicklung in diesem Land sind. In Asien gab es aber auch eine weitere erfreuliche Entwicklung: Japan. Japan scheint seine jahrzehntelange Deflation endlich hinter sich zu lassen. Steigende Löhne, steigende Gewinne und ein zunehmendes Vertrauen in „Corporate Japan“ ließen den dortigen Aktienmarkt immerhin um 23,63% ansteigen und das obwohl der japanische YEN gegenüber dem Euro deutlich an Wert verloren hat.

Das Bild eines sehr selektiv vorgehenden Marktes bestätigt sich auch, wenn man die Länderebene verlässt und auf die Branchenebene wechselt. Als Beispiel können die europäischen Sektoren – gemessen an den europäischen Branchenindizes des Dow Jones Stoxx - herangezogen werden. Während lange Zeit der Finanzsektor und hier besonders der Bankensektor gemieden wurden, waren Banken (+30,32%) und auch die Finanzdienstleister (+25,74%) im Berichtszeitraum deutlich besser als der marktweite europäische Aktienindex Dow Jones Stoxx 600 (+11,98%). Ebenfalls auf der Gewinnerseite standen die Industriewerte (+20,02%), was die These einer Rückverlagerung der Produktion – das sogenannte Reshoring – unterstützt. Auf der Verliererseite hingegen standen fast durch die Bank die defensiven Sektoren wie Nahrungsmittel (-10,6%), Versorger (-3,35%) und auch die Telekommunikationswerte (-7,15%). Einzige Ausnahme bildete der Gesundheitssektor (+10,30%), der jedoch zuvor schon kräftig abgestraft wurde.

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

Luxemburg, im Juni 2024

ICP Fonds – Konsolidiert*

Vermögensrechnung per 31.03.2024

ICP Fonds - Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.243.120,90
Marginkonten	158.178,16
Wertpapiere	
Aktien	18.227.811,26
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.519.042,69
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-156.373,49
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds/Investmentfonds	34.864,39
Gründungskosten	37.068,97
Gesamtvermögen	22.063.712,88
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-621,17
Verbindlichkeiten	-178.288,84
Gesamtverbindlichkeiten	-178.910,01
Nettofondsvermögen	21.884.802,87

*In der Konsolidierung wurden die Zahlen zum 31.03.2024 der Teilfonds ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv, ICP Fonds – Global Star Select und ICP Fonds – Malachit Emerging Market Plus berücksichtigt.

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

ICP Fonds - Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	20.260,39
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	124.142,63
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5.041,40
Bestandsprovisionen	1.341,08
Sonstige Erträge	26.057,35
Total Erträge	176.842,85
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	5,66
Verwaltungsvergütung	205.686,64
Zentralverwaltungsvergütung	25.319,33
Verwahrstellenvergütung	30.621,87
Register- und Transferstellenvergütung	2.850,86
Vertriebsstellenvergütung	61.726,14
Risiko Managementvergütung	41.166,20
Taxe d'abonnement	12.301,00
Abschreibung Gründungskosten	5.931,03
Prüfungskosten*	35.812,31
Sonstige Aufwendungen	114.620,02
Total Aufwendungen	536.041,06
Nettoergebnis	-359.198,21
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-259.790,11
Realisierter Erfolg	-618.988,32
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	601.443,58
Gesamtergebnis	-17.544,74

*Die Summe der Prüfungskosten ergibt sich aus dem im Vorfeld abgegrenzten Kosten und den tatsächlich im Jahr angefallenen Prüfungskosten.

Veränderung des Nettovermögens

ICP Fonds - Konsolidiert

(in EUR)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13.623.592,19
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	9.728.343,28
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.449.587,86
Gesamtergebnis	-17.544,74
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	21.884.802,87

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. Dies wurde auch durch zahlreiche wissenschaftliche Arbeiten nachgewiesen. 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.

Performance Attribution

Der ICP - ICP Alpha-Aktien-Aktiv zeigte mit einer Wertentwicklung von -8,53% während des Berichtszeitraumes eine negative Entwicklung. Die vergangenen zwei Jahre stellten eine große Herausforderung für Nebenwerte dar und waren eine „Durststrecke“, da die bereits hoch bewerteten Aktien immer teurer, günstig bewertete Aktien aber relativ gesehen immer billiger wurden. Dies führte zu enormen Bewertungsunterschieden wie sie es seit 15 Jahren nicht gegeben hat. Das Interesse des Marktes hat sich im Wesentlichen nur auf die großen Technologie-Werte und insbesondere die „Magnificent 7“ (Apple, Microsoft, Nvidia etc.) konzentriert, Interesse für kleinere Werte war kaum vorhanden. Im Gegenteil, Auflösungen diverser Small-Cap-Fonds führten in einem illiquiden Marktumfeld zu teils deutlichen Verwerfungen bei einzelnen Titeln, die teilweise unter dem Cashbestand der Unternehmen notierten. Die starke Performance im DAX verzerrt zu dem das Bild. Schaut man auf die Daten aller in Deutschland notierten Aktien (CDAX) so muss man feststellen, dass Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von unter 15 Mrd € im Durchschnitt im Jahr 2023 gerade mal eine Performance von 0,1% erzielt haben.

Volumenentwicklung

Der Teilfonds startete Anfang April 2023 mit einem Volumen von 7.262 Mio € und reduzierte sich im Berichtszeitraum kursbedingt auf 6.823 Mio €. Per Saldo gab es einen Anstieg von Anteilscheinen in beiden Tranchen von 8.321 Stück.

Ausblick

2024 wird zudem in vielerlei Hinsicht ein wegweisendes Jahr. So wird in über 40 Ländern und Regionen gewählt, wie bspw. im Januar in Taiwan, im Juni in Europa und im November in den USA. Aufgrund der Unbeliebtheit von Joe Biden ist es gar nicht so unwahrscheinlich, dass der nächste US-Präsident wieder Donald Trump heißt. Diese Wahl dürfte entscheidend für die Geopolitik sein, eine Rezession im Vorfeld würde Biden wohl keine Chance lassen.

Die weltweit seit der Finanzkrise geübte Praxis, jede Krise mit immer neuen Schulden in den Griff zu bekommen, erscheint im Hinblick auf die seitdem immens gestiegenen, weltweiten Schuldenberge kein gangbarer Weg mehr zu sein. So stiegen die US-Staatsschulden zum Ende des alten Jahres auf 34 Bio. USD, die schwierigen Refinanzierungen der Staaten bei 5% in den US-Staatsanleihen und 3% bei Bundesanleihen im Sommer 2023 waren deutliche Warnsignale für die Notenbanken und deren Geldpolitik.

Diese enormen Defizite dürften zudem eher weiteren Aufwärtsdruck bei den Zinsen nach sich ziehen, so dass die temporären Inflationsrückgänge bald wieder der Vergangenheit angehören könnten. Dazu tragen auch die diversen Steuererhöhungen u.a. in Deutschland zum Jahresbeginn 2024 bei.

All diese Punkte sollten den Trend hin zu Substanzanlagen weiter verstärken. Zudem erleben wir einen der größten Bewertungsunterschiede im Vergleich USA zu Europa und zudem das historisch größte Bewertungsgap zwischen deutschen Blue Chips und unserem Investitionsfeld der Small- und Microcaps. Da diese beiden Marktsegmente zudem bereits seit mehr als zwei Jahren auseinanderdriften, dürfte eine Trendwende zugunsten der kleineren Titel nicht mehr weit entfernt sein.

Ähnliche Verwerfungen gab es bereits 2009 in der Spätphase der Finanzkrise, einige Titel notieren aktuell sogar auf Cash-Niveau. Erste Anzeichen für eine Trendwende gibt es seit November, da die Aktien erstmals wieder auf positive Unternehmensmeldungen auch positiv reagieren.

Bewertung und Positionierung im ICP – ICP Alpha-Aktien-Aktiv-Fonds

Die Aussichten für das von uns bevorzugte Marktsegment, bedingt durch die aktuell historisch tiefen Bewertungen und den Prognosen bei den von uns favorisierten Unternehmen sind verlockend. Die Strategie im Fonds wurde in den letzten Monaten dahingehend etwas angepasst, dass wir die Titellanzahl reduziert und uns auf die aussichtsreichsten Segmente konzentriert haben. In den letzten beiden Jahren wurden Qualität und Gewinnwachstum in diesem Segment in keinster Weise honoriert, im Gegenteil, selbst Aktien, die ein starkes Auftrags- oder Gewinnwachstum präsentiert haben, wurden teils massiv abverkauft. Dieses Szenario scheint sich in den letzten Wochen sukzessive ins Gegenteil zu verkehren, so dass wir zuversichtlich hinsichtlich des überdurchschnittlichen Aufwärtspotentials unserer Titel sind.

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 2024

Vermögensrechnung per 31.03.2024

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	440.694,51
Marginkonten	82.675,00
Wertpapiere	
Aktien	6.639.076,98
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-82.675,00
Sonstige Vermögenswerte	
Gründungskosten	37.068,97
Gesamtvermögen	7.116.840,46
Verbindlichkeiten	-119.375,15
Gesamtverbindlichkeiten	-119.375,15
Nettoteilfondsvermögen	6.997.465,31
- davon Anteilklasse I	1.131.550,27
- davon Anteilklasse R	5.865.915,04
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse I	12.100,0000
Anteilklasse R	54.596,5890
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	EUR 93,52
Anteilklasse R	EUR 107,44

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	11.579,99
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	16.022,72
Sonstige Erträge	26.057,35
Total Erträge	53.660,06
Verwaltungsvergütung	120.423,97
Zentralverwaltungsvergütung	9.026,09
Verwahrstellenvergütung	9.248,58
Register- und Transferstellenvergütung	1.049,74
Vertriebsstellenvergütung	2.201,21
Risiko Managementvergütung	17.427,52
Taxe d'abonnement	5.120,30
Abschreibung Gründungskosten	5.931,03
Prüfungskosten*	9.444,14
Sonstige Aufwendungen	66.521,84
Total Aufwendungen	246.394,42
Nettoergebnis	-192.734,36
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-344.600,74
Realisiertes Ergebnis	-537.335,10
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-416.005,47
Gesamtergebnis	-953.340,57

*Die Summe der Prüfungskosten ergibt sich aus dem im Vorfeld abgegrenzten Kosten und den tatsächlich im Jahr angefallenen Prüfungskosten.

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2023	7.195.550,89
31.03.2024	6.997.465,31
- Anteilklasse I*	1.131.550,27
- Anteilklasse R*	5.865.915,04

Anteile im Umlauf

31.03.2023	58.174,3520
31.03.2024	
- Anteilklasse I*	12.100,0000
- Anteilklasse R*	54.596,5890

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2023	123,69
31.03.2024	
- Anteilklasse I*	93,52
- Anteilklasse R*	107,44

* Erstes Geschäftsjahresende

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7.195.550,89
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.622.894,91
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-867.639,92
Gesamtergebnis	-953.340,57
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6.997.465,31

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	0,0000
- Anteilklasse R	58.174,3520

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	12.100,0000
- Anteilklasse R	4.119,0020

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	0,0000
- Anteilklasse R	-7.696,7650

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	12.100,0000
- Anteilklasse R	54.596,5890

Vermögensinventar per 31.03.2024

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Deutschland							
CECONOMY	DE0007257503	EUR	70.000	1,86	156.563	130.270	1,86
Cherry (I)	DE000A3CRRN9	EUR	120.000	1,61	450.319	193.200	2,76
CompuGroup Med	DE000A288904	EUR	3.000	28,52	84.067	85.560	1,22
Covestro (I)	DE0006062144	EUR	7.000	50,68	343.910	354.760	5,07
Duerr (I)	DE0005565204	EUR	4.000	21,42	80.700	85.680	1,22
ENCAVIS (I)	DE0006095003	EUR	12.000	16,86	162.952	202.260	2,89
Evotec (I)	DE0005664809	EUR	14.000	14,47	214.347	202.580	2,90
FRIWO (I)	DE0006201106	EUR	17.407	32,00	486.328	557.024	7,96
LANXESS (I)	DE0005470405	EUR	4.000	24,81	96.470	99.240	1,42
medondo hldg (I)	DE0008131350	EUR	224.280	0,65	219.311	144.661	2,07
MS Industrie (I)	DE0005855183	EUR	107.125	1,71	186.133	183.184	2,62
Mynaric	DE000A31C305	EUR	19.431	17,25	470.694	335.185	4,79
NFO(I)	DE000A0N4N52	EUR	29.172	5,66	331.154	165.114	2,36
Nynomic (I)	DE000A0MSN11	EUR	1.288	30,30	41.318	39.026	0,56
PNE	DE000A0JBPG2	EUR	20.000	13,40	360.053	268.000	3,83
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	21.089	6,51	136.130	137.332	1,96
Rubean (I)	DE0005120802	EUR	18.286	6,15	107.495	112.459	1,61
Steico (I)	DE000A0LR936	EUR	10.000	28,00	310.167	280.000	4,00
Teleservice (I)	DE000A1PHET1	EUR	27.000	7,60	255.761	205.200	2,93
United Labels (I)	DE0005489561	EUR	120.000	2,62	289.130	314.400	4,49
Vectron Systems (I)	DE000A0KEXC7	EUR	86.000	7,66	540.227	658.760	9,41
Total Aktien in Deutschland						4.753.893	67,94
Aktien in Italien							
Newron Pharma	IT0004147952	CHF	5.262	7,76	47.483	41.975	0,60
Total Aktien in Italien						41.975	0,60
Aktien in Kanada							
Four Riv Res (Rg)**(siehe Erl.8)	XD0181450848	CAD	1.250.000	0,11	193.269	95.790	1,37
Total Aktien in Kanada						95.790	1,37
Aktien in Niederlande							
AHT Syngas Tech (B)	NL0010872388	EUR	15.931	21,60	353.975	344.110	4,92
Vivoryon Ther (Rg)	NL00150002Q7	EUR	50.000	0,54	151.643	27.000	0,39
Total Aktien in Niederlande						371.110	5,30
Aktien in Norwegen							
Havila Kystrut (Rg)	NO0011045429	NOK	1.250.000	0,70	83.454	74.251	1,06
Total Aktien in Norwegen						74.251	1,06
Aktien in Österreich							
AT & S Austria Te (I)	AT0000969985	EUR	18.000	19,35	423.469	348.300	4,98
Marinomed Biot (I)	ATMARINOMED6	EUR	10.889	21,90	518.991	238.469	3,41
Wolftk-Ads Holding (I)	AT0000A25NJ6	EUR	19.371	11,00	266.413	213.081	3,05
Total Aktien in Österreich						799.850	11,43

*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.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 17 | Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Schweiz							
Doc/Morris	CH0042615283	CHF	2.000	90,55	179.553	186.164	2,66
Evolva Holding	CH1262055788	CHF	60.000	1,01	120.925	62.294	0,89
Total Aktien in Schweiz						248.458	3,55
Aktien in Spanien							
Facephi Biometr (B)	ES0105029005	EUR	125.000	2,03	281.834	253.750	3,63
Total Aktien in Spanien						253.750	3,63
Total Aktien						6.639.077	94,88
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						6.639.077	94,88
Total Wertpapiere						6.639.077	94,88
Bankguthaben						523.370	7,48
Derivative Finanzinstrumente						-82.675	-1,18
Sonstige Vermögenswerte						37.069	0,53
Gesamtvermögen						7.116.840	101,71
Verbindlichkeiten						-119.375	-1,71
Nettoteilfondsvermögen						6.997.465	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.

** Aktuelle Informationen entnehmen Sie bitte aus den Erläuterungen unter dem Punkt Wesentliche Ereignisse während der Berichtsperiode. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/24	EUREX	-4	25	1.877.600,00	-62.825,00	-0,90
DAX Future Jun/24	EUREX	-1	25	469.400,00	-19.850,00	-0,28

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-82.675
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-82.675

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 3,74% zulegen und war damit deutlich schlechter als der Aktienmarkt. Insbesondere einige Zielfonds mussten relativ betrachtet deutlich abgeben. So verlor bspw. der Plutos – Gold Strategie Plus im Berichtszeitraum 2,53%.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen lag zum Ende des Berichtszeitraums bei EUR 12,438 Mio³.

Ausblick

Die weiterhin beherrschenden Themen an den internationalen Aktienmärkten sind immer noch die Alten: Inflation und eine mögliche Rezession in den USA. Hinzu kommt aber jetzt noch die im Herbst anstehende US-Präsidentschaftswahl, welche die Investoren in naher Zukunft verstärkt beschäftigen könnte. Diese Unsicherheitsfaktoren in Verbindung mit der mittlerweile doch hohen Bewertung der US-Aktienmärkte mahnen zu einer gewissen Vorsicht gegenüber dem US-Markt. Allerdings scheint die Dominanz des US-Aktienmarktes für die weltweite Wertentwicklung etwas an Einfluss zu verlieren. Es sind seit geraumer Zeit nicht nur die US-amerikanischen Technologiewerte die den Großteil der Rendite erwirtschaften, sondern mit Europa und auch Japan nimmt die Breite des Aufwärtstrends zu. Dies ermöglicht die Chance, eine ansehnliche Rendite bei gleichzeitiger Risikoreduzierung zu erwirtschaften.

Bewertung und Positionierung im ICP - GSS

Im Zuge der Verschmelzung der beiden Teilfonds ICP Global Star Select und ICP Strategy Europe wurde eine Neuausrichtung des Fonds vorgenommen. Wesentlicher Bestandteil dieser Neuausrichtung ist die Fokussierung auf Länder, die gemäß dem renommierten Fraser Institut zu den freiheitlichsten Ländern gehören. Aus diesem Universum werden weiterhin auf Basis der relativen Bewertung und des relativen Momentums Aktien selektiert. Dies bedingt notwendiger Weise, dass eine Vielzahl von Aktienschergewichten wie bspw. Apple oder Tesla nicht oder nur mit geringerem als dem Benchmarkgewicht im Fonds enthalten sind. Der Fokus auf unterbewertete Aktien in Kombination mit relativer Stärke sollte den Fonds stabilisieren und Klumpenrisiken –wie sie aktuell in den Indizes zu erkennen sind – vermeiden helfen.

³ Aufgrund der Verschmelzung des ICP Strategy Europe mit dem ICP Global Star Select zum 2.1.2024 ist die Volumenentwicklung während des Berichtszeitraums nur bedingt aussagekräftig und auf eine Darstellung wird verzichtet.

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 2024

Vermögensrechnung per 31.03.2024

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	643.055,89
Marginkonten	75.503,16
Wertpapiere	
Aktien	10.676.924,97
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.133.541,80
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-74.319,66
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds/Investmentfonds	34.423,22
Gesamtvermögen	12.489.129,38
Verbindlichkeiten	-50.270,74
Gesamtverbindlichkeiten	-50.270,74
Nettoteilfondsvermögen	12.438.858,64
Anteile im Umlauf	1.094.088,5272
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 11,37

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

ICP Fonds - Global Star Select (in EUR)

Erträge der Bankguthaben	5.101,85
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	80.914,17
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5.041,40
Total Erträge	91.057,42
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	5,66
Verwaltungsvergütung	83.327,13
Zentralverwaltungsvergütung	9.026,09
Verwahrstellenvergütung	14.036,34
Register- und Transferstellenvergütung	900,56
Vertriebsstellenvergütung	47.611,70
Risiko Managementvergütung	15.629,23
Taxe d'abonnement	5.754,10
Prüfungskosten*	19.121,71
Sonstige Aufwendungen	32.018,25
Total Aufwendungen	227.430,77
Nettoergebnis	-136.373,35
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	26.074,86
Realisiertes Ergebnis	-110.298,49
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	734.580,16
Gesamtergebnis	624.281,67

*Die Summe der Prüfungskosten ergibt sich aus dem im Vorfeld abgegrenzten Kosten und den tatsächlich im Jahr angefallenen Prüfungskosten.

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2022	4.858.514,37
31.03.2023	4.399.941,55
31.03.2024	12.438.858,64

Anteile im Umlauf

31.03.2022	404.139,3788
31.03.2023	401.411,1323
31.03.2024	1.094.088,5272

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2022	12,02
31.03.2023	10,96
31.03.2024	11,37

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4.399.941,55
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	7.931.289,03
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-516.653,61
Gesamtergebnis	624.281,67
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12.438.858,64

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Global Star Select

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	401.411,1323
Neu ausgegebene Anteile	740.636,9764
Zurückgenommene Anteile	-47.959,5815
Stand am Ende der Berichtsperiode	1.094.088,5272

Vermögensinventar per 31.03.2024

ICP Fonds - Global Star Select

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	2.850	44,27	88.748	76.210	0,61
Fortescue (Rg)	AU000000FMG4	AUD	9.600	25,70	159.526	149.026	1,20
Total Aktien in Australien						225.236	1,81
Aktien in Kaimaninseln							
NU-A (Rg)	KYG6683N1034	USD	34.000	11,93	249.849	375.557	3,02
Total Aktien in Kaimaninseln						375.557	3,02
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B- Br/Rg-B (B/R)	DK0062498333	DKK	3.430	881,30	321.219	405.243	3,26
Pandora (Rg)	DK0060252690	DKK	2.200	1.114,50	281.213	328.700	2,64
Total Aktien in Dänemark						733.943	5,90
Aktien in Deutschland							
SAF-HOLLAND (I)	DE000SAFH001	EUR	11.100	18,89	167.911	209.679	1,69
Total Aktien in Deutschland						209.679	1,69
Aktien in Grossbritannien							
3i Group (Rg)	GB00B1YW4409	GBP	10.460	28,09	283.065	343.658	2,76
GSK (Rg)	GB00BN7SWP63	GBP	11.000	17,09	216.282	219.824	1,77
Natl Grid (Rg)	GB00BDR05C01	GBP	22.600	10,66	277.034	281.779	2,27
Rightmove (Rg)	GB00BGDT3G23	GBP	43.350	5,50	283.830	278.662	2,24
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	4.600	50,17	300.645	269.926	2,17
Total Aktien in Grossbritannien						1.393.849	11,21
Aktien in Japan							
DAIWA HOUSE IND (Rg)	JP3505000004	JPY	9.800	4.487,00	276.015	268.998	2,16
Komatsu (Rg)	JP3304200003	JPY	12.000	4.463,00	288.110	327.623	2,63
Mitsui O.S.K. Lin (Rg)	JP3362700001	JPY	9.600	4.612,00	287.662	270.849	2,18
Total Aktien in Japan						867.470	6,97
Aktien in Kanada							
Cdn Natural Res (Rg)	CA1363851017	USD	4.000	76,32	238.536	282.654	2,27
Endeavour Silver (Rg)	CA29258Y1034	USD	50.000	2,41	89.177	111.569	0,90
Gildan Activeweave (Rg)	CA3759161035	USD	7.150	37,13	212.169	245.803	1,98
Imperial Oil (Rg)	CA4530384086	USD	4.500	69,13	239.610	288.029	2,32
Total Aktien in Kanada						928.055	7,46
Aktien in Neuseeland							
Spark New (Rg)	NZTELE000154	NZD	96.000	4,77	285.758	253.360	2,04
Total Aktien in Neuseeland						253.360	2,04
Aktien in Niederlande							
AMG Critical Materials N.V. Br Rg	NL0000888691	EUR	3.170	21,04	72.339	66.697	0,54
Total Aktien in Niederlande						66.697	0,54

*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.
Seite 27 | Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Norwegen							
Kid (Rg)	NO0010743545	NOK	8.000	141,80	83.579	96.817	0,78
Total Aktien in Norwegen						96.817	0,78
Aktien in Schweiz							
Givaudan	CH0010645932	CHF	85	4.016,00	310.658	350.905	2,82
VAT Group	CH0311864901	CHF	700	467,30	301.575	336.256	2,70
Total Aktien in Schweiz						687.161	5,52
Aktien in Südafrika							
Harmony Gold Mining ADR	US4132163001	USD	42.000	8,17	253.827	317.708	2,55
Total Aktien in Südafrika						317.708	2,55
Aktien in USA							
Amgen (Rg)	US0311621009	USD	1.070	284,32	289.131	281.675	2,26
Bank of New York Mellon (Rg)	US0640581007	USD	6.050	57,62	291.015	322.764	2,59
Coca-Cola Co (Rg)	US1912161007	USD	5.520	61,18	303.809	312.684	2,51
D R Horton (Rg)	US23331A1097	USD	1.990	164,55	275.781	303.185	2,44
Duolingo-A (Rg)	US26603R1068	USD	1.500	220,58	298.940	306.347	2,46
Fastenal (Rg)	US3119001044	USD	1.000	77,14	58.958	71.423	0,57
Ingersoll Rand (Rg)	US45687V1061	USD	4.020	94,95	277.543	353.409	2,84
Merck (Rg)	US58933Y1055	USD	2.765	131,95	287.022	337.801	2,72
Netflix	US64110L1061	USD	640	607,33	290.749	359.883	2,89
Nucor (Rg)	US6703461052	USD	1.900	197,90	296.597	348.142	2,80
Paccar (Rg)	US6937181088	USD	3.330	123,89	290.599	381.977	3,07
PulteGroup (Rg)	US7458671010	USD	1.240	120,62	55.596	138.483	1,11
Qualcomm (Rg)	US7475251036	USD	2.260	169,30	292.991	354.260	2,85
Verizon Comm (Rg)	US92343V1044	USD	8.700	41,96	307.384	337.996	2,72
Visa-A	US92826C8394	USD	1.205	279,08	290.691	311.367	2,50
Total Aktien in USA						4.521.394	36,35
Total Aktien						10.676.925	85,84
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						10.676.925	85,84
Total Wertpapiere						10.676.925	85,84
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
Plutos - Gold Strategie Plus	LU1401783144	EUR	10.000	35,33	500.110	353.300	2,84
Plutos - Multi Chance R	LU0339447483	EUR	2.550	101,78	157.915	259.539	2,09
Total Fonds in Luxemburg						612.839	4,93
Total Gruppeneigene Fonds						612.839	4,93
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	2.804	185,70	350.304	520.703	4,19
Total Fonds in Liechtenstein						520.703	4,19
Total Gruppenfremde Fonds						520.703	4,19
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						1.133.542	9,12

*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.
Seite 28 | Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						718.559	5,78
Derivative Finanzinstrumente						-74.320	-0,60
Sonstige Vermögenswerte						34.423	0,28
Gesamtvermögen						12.489.129	100,40
Verbindlichkeiten						-50.271	-0,40
Nettoteilfondsvermögen						12.438.859	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.

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/24	VPBANK	5	50	1.228.763,69	-1.678,16	-0,01

Optionsscheine	Gegenpartei	Anzahl	Verpflichtungen in EUR	% des NAV
Call-Wts DSX/Diana Shipping 12/26	NAR	2.663	1.183,50	0,01

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/24	EUREX	-3	25	1.408.200,00	-56.500,00	-0,45
DAX Future Jun/24	EUREX	-3	25	1.408.200,00	-17.325,00	-0,14

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-1.678
Futures short	EUR	-73.825
Optionsscheine	EUR	1.184
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-74.319

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 15,38% erzielt werden, während der MSCI Emerging Markets Index in Euro nur 7,51% hinzugewinnen konnte. Hauptgrund für diese deutlich bessere Entwicklung im Vergleich zum Schwellenländerindex war die Entscheidung, China (-16,36%) aufgrund des eingetrübten wirtschaftlichen und politischen Umfelds nicht mehr im Fonds zu gewichten und stattdessen Indien (+39,23%) und Mexiko (+16,61%) höher zu gewichten.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen stieg im Berichtszeitraum von EUR 2,028 Mio. am 31. März 2023 auf EUR 2.448 Mio. am 31. März 2024. Per Saldo gab es eine Zunahme von Anteilscheinen von 27155.

Ausblick

Grundsätzlich ist das wirtschaftliche Umfeld für die Schwellenländer attraktiv. Viele rohstoffreiche Länder profitieren von den gestiegenen Rohstoffpreisen. Hinzu kommt, dass viele Unternehmen aufgrund der geopolitischen Unsicherheiten verstärkt ihre Chinaabhängigkeit reduzieren möchten. Dies führt zu einer verstärkten Diversifikation nicht nur bei den Zulieferprodukten, sondern auch bei den Produktionsstandorten, wodurch Länder wie Indien und Mexiko weiterhin im Fokus der Investoren bleiben. Einzig der nach wie vor starke US-Dollar könnte einigen Schwellenländern mit hoher Auslandsverschuldung Sorgen bereiten. Sollte jedoch – wie allgemein erwartet – die US-amerikanische Notenbank noch dieses Jahr mit Zinssenkungen beginnen, dürfte auch von dieser Seite Entspannung für die Schwellenländer eintreten.

Bewertung und Positionierung im ICP - Malachit EM Plus

Die Trendkomponenten zeigen deutlich nach oben und deshalb bleibt der ICP – Malachit EM Plus zu Beginn des Berichtszeitraums hoch investiert. Von der Bewertungsseite wird es allerdings zunehmend problematisch. Dem mittlerweile fast schon lächerlich günstigem China stehen ausgesprochen ambitionierte Bewertungen von Indien und Taiwan gegenüber. Nun haben im MSCI Emerging Market Index die Länder Indien und Taiwan gemeinsam ein Gewicht von über einem Drittel, während China alleine ein Gewicht von rund 25% aufweist. Erfolg oder Misserfolg hängt somit – zumindest aus relativer Sicht – stark vom Umgang mit diesen drei Ländern ab. Unsere bisherige und zunächst weiter gefahrene Strategie, China zu Gunsten von Indien zu meiden, wird

vor dem Hintergrund der Bewertungsdifferenzen im Laufe des Jahres teilweise abgeschwächt werden müssen. 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 2024

Vermögensrechnung per 31.03.2024

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	159.370,50
Wertpapiere	
Aktien	911.809,31
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.385.500,89
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	621,17
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds/Investmentfonds	441,17
Gesamtvermögen	2.457.743,04
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-621,17
Verbindlichkeiten	-8.642,95
Gesamtverbindlichkeiten	-9.264,12
Nettoteilfondsvermögen	2.448.478,92
Anteile im Umlauf	604.443,3803
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 4,05

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 31.03.2024

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (in EUR)

Erträge der Bankguthaben	3.578,55
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	27.205,74
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	1.341,08
Total Erträge	32.125,37
Verwaltungsvergütung	1.935,54
Zentralverwaltungsvergütung	7.267,15
Verwahrstellenvergütung	7.336,95
Register- und Transferstellenvergütung	900,56
Vertriebsstellenvergütung	11.913,23
Risiko Managementvergütung	8.109,45
Taxe d'abonnement	1.426,60
Prüfungskosten*	7.246,46
Sonstige Aufwendungen	16.079,93
Total Aufwendungen	62.215,87
Nettoergebnis	-30.090,50
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	58.735,77
Realisiertes Ergebnis	28.645,27
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	282.868,89
Gesamtergebnis	311.514,16

*Die Summe der Prüfungskosten ergibt sich aus dem im Vorfeld abgegrenzten Kosten und den tatsächlich im Jahr angefallenen Prüfungskosten.

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2022	2.238.099,69
31.03.2023	2.028.099,75
31.03.2024	2.448.478,92

Anteile im Umlauf

31.03.2022	571.068,3340
31.03.2023	577.288,3340
31.03.2024	604.443,3803

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2022	3,92
31.03.2023	3,51
31.03.2024	4,05

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2.028.099,75
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	174.159,34
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-65.294,33
Gesamtergebnis	311.514,16
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2.448.478,92

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	577.288,3340
Neu ausgegebene Anteile	45.229,0463
Zurückgenommene Anteile	-18.074,0000
Stand am Ende der Berichtsperiode	604.443,3803

Vermögensinventar per 31.03.2024

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Brasilien							
Petroleo Sp ADR Pfd (Rg) /VZ	US71654V1017	USD	3.100	14,90	42.407	42.767	1,75
Vale ADR	US91912E1055	USD	6.000	12,19	92.905	67.719	2,77
Total Aktien in Brasilien						110.486	4,51
Aktien in Kaimaninseln							
NU-A (Rg)	KYG6683N1034	USD	10.500	11,93	50.086	115.981	4,74
PDD Sp ADS-A	US7223041028	USD	460	116,25	55.132	49.512	2,02
Tencent Holding (Rg)	KYG875721634	HKD	1.000	303,80	38.611	35.945	1,47
Total Aktien in Kaimaninseln						201.438	8,23
Aktien in China							
China Merchant-H (Rg)	CNE1000002M1	HKD	12.500	30,95	41.848	45.774	1,87
Total Aktien in China						45.774	1,87
Aktien in Grossbritannien							
Fresnillo (Rg)	GB00B2QPKJ12	GBP	8.080	4,70	52.894	44.408	1,81
Total Aktien in Grossbritannien						44.408	1,81
Aktien in Niederlande							
Prosus Sp ADR	US74365P1084	USD	2.179	6,26	12.777	12.630	0,52
Total Aktien in Niederlande						12.630	0,52
Aktien in Polen							
Kruk (B)	PLKRRK0000010	PLN	400	443,00	40.592	41.143	1,68
PKO BP (B)	PLPKO00000016	PLN	7.700	59,34	50.456	106.088	4,33
Total Aktien in Polen						147.231	6,01
Aktien in Südafrika							
Naspers Sp ADR-	US6315122092	USD	1.000	35,33	27.638	32.711	1,34
Total Aktien in Südafrika						32.711	1,34
Aktien in Südkorea							
Smg Ele Sp GDR-Unty (Rg)	US7960508882	USD	100	1.487,47	109.215	137.722	5,62
Total Aktien in Südkorea						137.722	5,62
Aktien in Taiwan							
Taiwan Semi Sp ADR	US8740391003	USD	1.100	136,05	97.625	138.563	5,66
Total Aktien in Taiwan						138.563	5,66
Aktien in USA							
Duolingo-A (Rg)	US26603R1068	USD	200	220,58	39.889	40.846	1,67
Total Aktien in USA						40.846	1,67
Total Aktien						911.809	37,24
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						911.809	37,24
Total Wertpapiere						911.809	37,24

*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.
Seite 38 | Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Global Star Select FCP -A-	LU0313749870	EUR	25.174	11,37	293.746	286.227	11,69
Total Fonds in Luxemburg						286.227	11,69
Total Gruppeneigene Fonds						286.227	11,69
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Frankreich							
MULTI FR Lyxor india ETF -Acc-	FR0010361683	EUR	7.800	28,90	166.172	225.420	9,21
Total Fonds in Frankreich						225.420	9,21
Fonds in Irland							
iShs MSCI Korea ETF USD	IE00B5W4TY14	EUR	1.400	165,54	200.764	231.756	9,47
iShs VII PLC MSCI EM Asia USD	IE00B5L8K969	EUR	1.370	152,44	197.114	208.843	8,53
Total Fonds in Irland						440.599	17,99
Fonds in Luxemburg							
JPMF Russia -JPM A USD- (siehe Erl.8)**	LU0225506756	USD	20.000	1,72	192.185	31.850	1,30
Xtr MSCI IND SW -1C-	LU0476289623	EUR	7.000	15,39	100.914	107.730	4,40
Xtr MSCI Mexico -1C- ETF	LU0476289466	EUR	26.000	6,80	155.971	176.878	7,22
Xtr S&P S FS -1C-	LU0328476410	EUR	6.800	17,18	100.018	116.797	4,77
Total Fonds in Luxemburg						433.255	17,69
Total Gruppenfremde Fonds						1.099.274	44,90
Total Fonds						1.385.501	56,59
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						1.385.501	56,59
Bankguthaben						159.371	6,51
Derivative Finanzinstrumente						621	0,03
Sonstige Vermögenswerte						441	0,02
Gesamtvermögen						2.457.743	100,38
Bankverbindlichkeiten						-621	-0,03
Verbindlichkeiten						-8.643	-0,35
Nettoteilfondsvermögen						2.448.479	100,00

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

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Hang Seng Index Future Jun/24	VPBANK	1	50	97.358,18	-289,88	-0,01
Hang Seng Index Future Jun/24	VPBANK	1	50	97.358,18	911,05	0,04

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	621
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		621

ICP Fonds - ICP Strategy Europe*

Erfolgsrechnung vom 01.04.2023 bis 29.12.2023

ICP Fonds - ICP Strategy Europe	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	679,57
Erträge der Wertpapiere Aktien	239.969,40
Total Erträge	240.648,97
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	159,95
Verwaltungsvergütung	80.335,57
Zentralverwaltungsvergütung	7.479,48
Verwahrstellenvergütung	7.679,78
Register- und Transferstellenvergütung	745,91
Vertriebsstellenvergütung	47.064,86
Risiko Managementvergütung	15.172,51
Taxe d'abonnement	2.999,62
Prüfungskosten	12.133,54
Sonstige Aufwendungen	14.211,33
Total Aufwendungen	187.982,55
Nettoergebnis	52.666,42
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-134.389,80
Realisiertes Ergebnis	-81.723,38
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-43.742,53
Gesamtergebnis	-125.465,91

* Der Teilfonds ICP Fonds - ICP Strategy Europe wurde zum 02. Januar 2024 in den Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select fusioniert. Nähere Angaben dazu sind unter Punkt 8 der Erläuterungen zum Jahresabschluss zu entnehmen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

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

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

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

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen den Anteilwert für den 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines für den 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des

Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3. Kosten

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

3.1 Vergütung der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsvergütung

Bis zum 31. Dezember 2023:

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

Seit dem 01. Januar 2024:

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

Risiko Managementvergütung

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

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

3.2 Vergütung des Fondsmanagers

Die Vergütung des Fondsmanagers wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

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

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

Im vergangenen Geschäftsjahr ist folgende Performance Fee pro Teilfonds angefallen:

Teilfonds	Performance Fee (in EUR)	% NAV zum Stichtag
ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv	0,00	0,00
ICP Fonds - Global Star Select	0,00	0,00
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	0,00	0,00

3.3 Verwahrstellenvergütung

Bis zum 31. Dezember 2023:

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

Seit dem 01. Januar 2024:

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

3.4 Zentralverwaltungsvergütung

Bis zum 31. Dezember 2023:

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

Seit dem 01. Januar 2024:

Die Vergütung der Zentralverwaltung wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

3.5 Register- und Transferstellenvergütung

Bis zum 31. Dezember 2023:

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

Seit dem 01. Januar 2024:

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.

3.6 Vertriebs- und Marketinggebühr

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

3.7 Weitere Kosten

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

Die Transaktionskosten betragen für das gesamte Geschäftsjahr:

ICP Fonds – Alpha Aktien Aktiv	EUR 48.725,09
ICP Fonds - Global Star Select	EUR 32.263,19
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	EUR 1.728,03

Verwendung der Erträge

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

Für das abgelaufene Geschäftsjahr 2023/2024 werden keine Erträge ausgeschüttet. Diese werden dem Fondsvermögen im Rahmen einer Thesaurierung zugeführt.

4. Steuern

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

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

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

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

Quellensteuer

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

5. Verbindlichkeiten

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

6. Sonstige Aufwendungen

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

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.03.2024:

EUR 1 — entspricht AUD 1,655548
EUR 1 — entspricht CAD 1,461538
EUR 1 — entspricht CHF 0,972800
EUR 1 — entspricht DKK 7,459379
EUR 1 — entspricht GBP 0,854983
EUR 1 — entspricht HKD 8,451781
EUR 1 — entspricht JPY 163,468325
EUR 1 — entspricht NOK 11,716953
EUR 1 — entspricht NZD 1,805494
EUR 1 — entspricht PLN 4,306959
EUR 1 — entspricht SEK 11,548507
EUR 1 — entspricht USD 1,080049

8. Ereignisse während des Geschäftsjahres

Durch Beschluss des Verwaltungsrates wurde

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

Der Teilfonds ICP Fonds - ICP Strategy Europe wurde zum 02. Januar 2024 in den Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select fusioniert. Die Stücke der Anteilsklasse A des Teilfonds ICP Strategy Europe (ISIN LU0674299747) wurden wie folgt in Stücke der Anteilsklasse A des Teilfonds ICP Global Star Select (ISIN LU0313749870):

Umtauschverhältnis 1:4,340322122

Namensänderung der Verwaltungsgesellschaft

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

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. Teilrückkäufe 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.“

9. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Es gab keine Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende.

An die Anteilhaber des
ICP Fonds

94B Waistrooss
L-5440 Remerschen

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 2024, 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 2024 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.

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 Luxemburg 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 Jahresabschluss 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.

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 Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxembourg, 31 Juli 2024

Forvis Mazars, Cabinet de révision agréé
5, RUE GUILLAUME J. KROLL
L – 1882 LUXEMBOURG

DocuSigned by:

 58C009351B7F458...

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

2. Angaben zum Risikomanagement

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

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

Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

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

Die teilfondsspezifischen Angaben sind im jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

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

Vergütungsbestandteile

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

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	
an Risktaker	423 TEUR
davon feste Vergütung	391,5 TEUR
davon variable Vergütung	31,5 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter	12
davon Führungskräfte und andere Risktaker	7
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Risktaker gezahlten Vergütung	423 TEUR

Eigenkapital der 1741 Fund Services S.A. zum 31.12.2023: 987.669,98 EUR

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 01.01.2023 bis 31.12.2023

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

Im Geschäftsjahr 2023 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 2023 Gehälter in Höhe von rund EUR 114.484 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

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.