

ICP Fonds

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2020

ICP Fonds - Global Star Select

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

R.C.S. Luxembourg K947

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



MK LUXINVEST S.A.

Inhaltsverzeichnis

Organisation	4
Auf einen Blick	5
Bericht über die Geschäftstätigkeit	6
ICP Fonds - Konsolidiert.....	8
Vermögensrechnung per 31.03.2020	8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020	9
Veränderung des Nettofondsvermögens	10
ICP Fonds - Global Star Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....	11
ICP Fonds - Global Star Select	13
Vermögensrechnung per 31.03.2020	13
Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020	14
3-Jahres-Vergleich	15
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	16
Anteile im Umlauf	17
Vermögensinventar per 31.03.2020	18
Derivative Finanzinstrumente	19
ICP Fonds - ICP Strategy Europe: Bericht über die Geschäftstätigkeit	20
ICP Fonds - ICP Strategy Europe.....	22
Vermögensrechnung per 31.03.2020	22
Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.03.2020	27
Derivative Finanzinstrumente	29
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus: Bericht über die Geschäftstätigkeit	30
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus.....	32
Vermögensrechnung per 31.03.2020	32
Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020	33
3-Jahres-Vergleich	34
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	35
Anteile im Umlauf	36
Vermögensinventar per 31.03.2020	37
Derivative Finanzinstrumente	39
Erläuterungen zum Jahresabschluss	40
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	46

Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	49
-------------------------------------	----

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

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

MK LUXINVEST S.A.
94B, Waistrooss
LU-5440 Remerschen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Martin Wanders (Vorsitzender)
Bertram Welsch (Mitglied)
Bernd Becker (Mitglied)
Maik von Bank (Mitglied)

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Bernd Becker
Maik von Bank
Stefan Martin

Fondsmanager

amandea Vermögensverwaltung AG
Waldstraße 6a
DE-65187 Wiesbaden

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Verwahr- und Zahlstelle

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

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de Révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
LU-1855 Luxemburg

Rechtsberater des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 31. Dezember 2019:
GSK Luxembourg SA
Seit dem 1. Januar 2020:
GSK Stockmann SA
44, Avenue John F. Kennedy
LU-1855 Luxemburg

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

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

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2020

EUR 14.0 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2020

ICP Fonds - Global Star Select	EUR 9.69
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	EUR 45.00
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	EUR 4.26

Rendite¹

1 Jahr

ICP Fonds - Global Star Select	-1.92 %
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	3.59 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	-23.93 %

Auflegung

per

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

Erfolgsverwendung

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

Ausgabeaufschlag

(max.)

Ausgabeaufschlag
zugunsten Fonds (max.)

ICP Fonds - Global Star Select	5.00 %	n/a
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	5.00 %	n/a
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	5.00 %	n/a

Fondsdomizil

ISIN

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

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

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum verbuchten die internationalen Aktienmärkte – gemessen am MSCI WORLD Index (EUR) auf Eurobasis – ein deutliches Minus von 10.05 %. Wie so häufig in den vergangenen Jahren war der US-amerikanische Aktienmarkt trotz der Verluste ein deutlicher Outperformer gegenüber den meisten anderen großen Industrieregionen. So verlor die pazifische Region 12.89 % und Europa sogar 16.05%. Ebenfalls deutlich waren die Verluste in den Schwellenländern mit 17.93 %.

Waren die ersten Monate des Berichtszeitraums noch geprägt von der Angst einer weltweiten Konjunkturerinübung, besserte sich die Stimmung der Investoren im letzten Quartal 2019 deutlich. Die Zinssenkungen weltweit verbesserten die konjunkturellen Erwartungen und auch die Handelsstreitigkeiten der US-Amerikaner insbesondere mit China und Europa rückten in den Hintergrund. Die Folge waren steigende Aktienkurse bis Ende 2019 und Anfang 2020. Die positive Stimmung an den Finanzmärkten nahm ein jähes Ende als Anfang des Jahres von China aus der Coronavirus sich Schritt für Schritt über die gesamte Welt ausbreitete. In der Folge wurden nicht nur Lieferketten unterbrochen, sondern nach und nach begann ein Land nach dem anderen Vorsichtsmaßnahmen gegen die Ausbreitung des Virus zu ergreifen. Am Ende kam es innerhalb weniger Wochen in vielen Ländern zum sogenannten „shut down“ - also einer breit angelegten Produktionsunterbrechung und Ausgangsbeschränkungen für die Bürger.

Die wirtschaftlichen Folgen sind außergewöhnlich und viele erwarten, dass der Wirtschaftseinbruch stärker als während der Finanzkrise 2008/09 ausfallen könnte. Schätzungen – etwa des Ifo Instituts – gehen davon aus, dass bei einem dreimonatigen Produktionsstillstand allein für Deutschland von einem Rückgang des Bruttoinlandsprodukts von rund 20 % im Jahre 2020 ausgegangen werden muss – was Kosten von ca. 729 Mrd. EUR verursachen würde. Hinzu kommen aktuell noch nicht abschätzbare Langfristkosten, sollte es durch die Produktionsunterbrechungen zu einem deutlichen Anstieg der Insolvenzen und der Arbeitslosenzahlen kommen.

In diesem Umfeld konnte es dann nicht überraschen, dass die Finanzmärkte deutlich nachgaben. Überraschend war die Heftigkeit und die Geschwindigkeit der Kursrückgänge. Doch trotz der panikartigen Verkäufe haben die Finanzmarktteilnehmer noch deutliche Akzente gesetzt. So konnten sich defensive Branchen wie der Gesundheitssektor oder die Nahrungsmittelindustrie erwartungsgemäß deutlich besser entwickeln als der konjunkturabhängige Automobilsektor oder die Grundstoffindustrie.

Zusammenfassend war das wirtschaftliche Umfeld insbesondere zum Ende des Berichtszeitraums schwierig. Die Verunsicherung aller Wirtschaftsteilnehmer – ob Privathaushalte oder Unternehmen – ist ausgesprochen groß. Keiner weiß, wann die Ausnahmesituation beendet wird und niemand hat eine Vorstellung darüber, wie sich Konsumenten und auch die Unternehmen in der „Post Corona Zeit“ verhalten werden. Kehren Sie zum „business as usual“ zurück oder wird sich das Verhalten grundlegend ändern?

Die Unsicherheiten durch COVID-19 können auch weiterhin größere Auswirkungen auf die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments haben. Die potentiellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio, insbesondere in Bezug auf Markt- und Liquiditätsrisiken hin, streng überwacht. Die Verwaltungsgesellschaft hat bisher keine signifikant erhöhten Mittelabflüsse im ICP Fonds und seiner Teilfonds feststellen können. Aktuell gibt es keine Pläne von Teilfonds Schließungen aufgrund der Corona-

Krise. Das Fondsmanagement wird den ICP Fonds durch die aktuelle Marktphase im Zusammenhang mit der COVID-19 Krise, wie auch bereits in der Vergangenheit geschehen, durch aktives Fondsmanagement steuern. Insbesondere wird weiterhin eine defensive Einzeltitelselektion bevorzugt, die weitere Kursrückgänge abfedern sollte. Allerdings kann dies in Kombination mit einer aktiven Aktienquotensteuerung bei plötzlichen Richtungsänderungen der Märkte zu temporären Abweichungen von den Vergleichsindizes führen.

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

Luxemburg, im Mai 2020

ICP Fonds - Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.03.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	961,689.69
Marginkonten	487,100.13
Wertpapiere	
Aktien	7,886,389.46
Genussscheine	275,119.16
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	4,917,742.11
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-487,100.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	12,130.16
Sonstige Forderungen	11,757.77
Gesamtvermögen	14,064,828.48
Verbindlichkeiten	-54,637.25
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-16,264.45
Gesamtverbindlichkeiten	-70,901.70
Nettofondsvermögen	13,993,926.78

Die Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select und ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus waren zum 31. März 2020 in Anteile des Teilfonds ICP Strategy Europe investiert. Investments in Teilfonds innerhalb des Umbrella Fonds ICP Fonds und dazugehörige Bestände bzw. Erträge/Aufwendungen wurden im Rahmen der konsolidierten Aufstellung nicht eliminiert. Diese "cross sub-fund investments" betrugen zum 31. März 2020 18.39 % des Nettoteilfondsvermögens des ICP Fonds - Global Star Select und 10.02 % des Nettoteilfondsvermögens ICP - Malachit Emerging Market Plus bzw. 7.01 % des konsolidierten Nettofondsvermögens.

Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	3,795.20
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	224,459.12
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3,636.44
Bestandsprovisionen	14,454.92
Total Erträge	246,345.68
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1,257.14
Verwaltungsvergütung	210,063.75
Zentralverwaltungsvergütung	33,061.83
Verwahrstellenvergütung	30,619.67
Register- und Transferstellenvergütung	3,000.03
Vertriebsstellenvergütung	120,221.95
Risiko Managementvergütung	43,812.34
Taxe d'abonnement	5,785.31
Abschreibung Gründungskosten	2,343.34
Prüfungskosten	27,682.43
Sonstige Aufwendungen	52,265.73
Total Aufwendungen	530,113.52
Nettoergebnis	-283,767.84
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1,561,442.93
Realisiertes Ergebnis	1,277,675.09
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-1,878,810.10
Gesamtergebnis	-601,135.01

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert

(in EUR)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15,619,405.20
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	481,087.84
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1,505,431.25
Gesamtergebnis	-601,135.01
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	13,993,926.78

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 verlor in diesem Umfeld -1.92 % und war damit deutlich besser als der Vergleichsindex. Das ganze Berichtsjahr über war der Teilfonds kontinuierlich über seiner Benchmark, um dann in der Abwärtsbewegung im Februar und März 2020 noch einmal relativ rund 4 % hinzu zu gewinnen. Zum guten Ergebnis trugen sowohl die Einzelaktien- als auch die Fondsselektion bei. So konnten sich defensive Einzelaktien wie Nestle, Relx oder LVMH mit einer positiven Wertentwicklung deutlich von der Gesamtmarktentwicklung abkoppeln. Bei den Einzelfonds lag der Plutos Multi Chance und auch der ICP Strategy Europe ebenfalls im Plus.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen lag zum Ende des Berichtszeitraums bei EUR 3.915 Mio. und war damit deutlich geringer als zu Beginn der Berichtsperiode. Neben den Kursverlusten gab es per saldo einen Rückgang von Anteilscheinen von rund 70,100.

Ausblick

Der Coronavirus und die daraus resultierenden wirtschaftlichen Konsequenzen bleiben die beherrschenden Themen für das kommende Berichtsjahr. Vieles hängt davon ab, wie lange die wirtschaftlichen Einschränkungen aufrecht erhalten bleiben. Darüber kann letzten Endes nur spekuliert werden. Da dies jedoch wenig Sinn ergibt, soll an dieser Stelle eine Bewertung des US-amerikanischen S&P 500 Index auf Basis des heutigen Kenntnisstandes durchgeführt werden. Dieser Index wird verwendet, da er nicht nur eine überragende Bedeutung für die weltweiten Aktienmärkte hat, sondern auch aufgrund der hohen Datenqualität, die sich aus der breiten Analystenabdeckung der Einzelwerte ergibt.

Bewertung und Positionierung im ICP - GSS

Gerade in solch unsicheren Zeiten ist zwischen einer kurz- und einer langfristigen Sicht zu unterscheiden. Kurzfristig dominieren die Emotionen: Hoffnung auf Besserung werden sich mit Belastungen aufgrund steigender Infektionszahlen und Todesfälle sowie wirtschaftlicher Hiobsbotschaften ablösen. Deshalb bleibt

der Aktienmarkt weiterhin überdurchschnittlich volatil. Langfristig wird die Bewertung für die weitere Entwicklung entscheidend sein. Eine Einschätzung auf Basis des wichtigen S&P 500 Index soll hier weiterhelfen.

Die Finanzanalysten haben mittlerweile die Gewinne für dieses und für nächstes Jahr reduziert. Um ein faires Niveau für den US Index berechnen zu können, muss ein geeignetes Bewertungsmodell herangezogen werden. Dazu wählen wir das Dividenden Diskontierungsmodell (DDM) und unterstellen zunächst, dass der Markt nach 10 Jahren ein stabiles Wachstum von 4 % bei gleichem Langfristzins realisieren kann. In den nächsten 10 Jahren sollen die Gewinne mit 3.2 % jährlich zulegen, wobei die Unternehmen eine Ausschüttungsquote (Dividenden + Aktienrückkäufe) von 80 % der Gewinne realisieren. Als verlangte Marktrendite wird für die nächsten 10 Jahre mit einem risikolosen Zins von 0.6 % zuzüglich einer Risikoprämie von 5.5 % gerechnet. Auf Basis dieser Annahmen errechnet sich nun ein Wert von ca. 2850 Indexpunkten – eine Unterbewertung des Marktes von rund 10 % auf Basis des Indexstandes vom 31.3.2020 (2584,6). Ein Wort noch zur Realitätsnähe der Rechnung: Die Berechnung erscheint eher konservativ. Zwar könnte sich die wirtschaftliche Talfahrt und damit der Gewinnrückgang in den nächsten Wochen und Monaten beschleunigen, doch durch die gewählte sehr niedrige Wachstumsrate von 3.2 % über die nächsten 10 Jahre erscheint dieses Risiko mehr als kompensiert. Schließlich wird mit diesen Annahmen kein Aufholeffekt in einer „Nach Corona Phase“ unterstellt. Alles in allem ist der „faire“ Wert des S&P 500 wahrscheinlich noch höher.

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

Risikomanagement

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

Luxemburg, im Mai 2020

ICP Fonds - Global Star Select

Vermögensrechnung per 31.03.2020

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	85,942.37
Marginkonten	161,600.11
Wertpapiere	
Aktien	1,038,598.82
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,823,388.79
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-161,600.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	1,031.49
Gesamtvermögen	3,948,961.58
Verbindlichkeiten	-16,959.33
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-16,264.45
Gesamtverbindlichkeiten	-33,223.78
Nettoteilfondsvermögen	3,915,737.80
Anteile im Umlauf	403,975.8844
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 9.69

Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	862.72
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	22,260.49
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	729.58
Bestandsprovisionen	2,007.65
Total Erträge	25,860.44
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	295.41
Verwaltungsvergütung	62,981.48
Zentralverwaltungsvergütung	11,020.61
Verwahrstellenvergütung	10,189.16
Register- und Transferstellenvergütung	1,000.01
Vertriebsstellenvergütung	36,335.40
Risiko Managementvergütung	14,107.43
Taxe d'abonnement	1,340.75
Abschreibung Gründungskosten	781.12
Prüfungskosten	9,895.74
Sonstige Aufwendungen	20,183.01
Total Aufwendungen	168,130.12
Nettoergebnis	-142,269.68
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	582,362.41
Realisiertes Ergebnis	440,092.73
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-481,709.20
Gesamtergebnis	-41,616.47

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2018	9,857,066.22
31.03.2019	4,684,589.75
31.03.2020	3,915,737.80

Anteile im Umlauf

31.03.2018	930,188.3156
31.03.2019	474,087.3244
31.03.2020	403,975.8844

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2018	10.60
31.03.2019	9.88
31.03.2020	9.69

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4,684,589.75
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	154,435.82
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-881,671.30
Gesamtergebnis	-41,616.47
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3,915,737.80

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Global Star Select

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	474,087.3244
Neu ausgegebene Anteile	14,482.0000
Zurückgenommene Anteile	-84,593.4400
Stand am Ende der Berichtsperiode	403,975.8844

Vermögensinventar per 31.03.2020

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 Deutschland							
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	1,090	125.00	120,758	136,250	3.48
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	4,333	11.81	65,027	51,190	1.31
PUMA	DE0006969603	EUR	220	54.40	6,872	11,968	0.31
RWE I	DE0007037129	EUR	4,900	23.96	101,245	117,404	3.00
Total Aktien in Deutschland						316,812	8.10
Aktien in Frankreich							
L'Oreal	FR0000120321	EUR	399	238.90	74,773	95,321	2.43
LVMH	FR0000121014	EUR	210	338.45	51,795	71,075	1.82
Vinci	FR0000125486	EUR	1,160	75.40	101,035	87,464	2.23
Total Aktien in Frankreich						253,860	6.48
Aktien in Grossbritannien							
Diageo	GB0002374006	GBP	3,330	25.87	100,447	97,335	2.49
Intercont Hotels	GB00BHJYC057	GBP	1,900	35.16	101,226	75,484	1.93
RELX	GB00B2B0DG97	EUR	2,720	19.59	52,383	53,285	1.36
Total Aktien in Grossbritannien						226,103	5.77
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	1,370	99.45	99,921	128,341	3.28
Straumann Holding	CH0012280076	CHF	167	721.40	98,943	113,483	2.90
Total Aktien in Schweiz						241,824	6.18
Total Aktien						1,038,599	26.53
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						1,038,599	26.53
Total Wertpapiere						1,038,599	26.53
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	16,000	45.00	764,726	720,000	18.39
Plutos - Gold Plus	LU1401783144	EUR	10,000	32.20	500,110	322,000	8.22
Plutos Multi Chance -R-	LU0339447483	EUR	10,581	70.46	655,244	745,525	19.04
Total Fonds in Luxemburg						1,787,525	45.65
Total Gruppeneigene Fonds						1,787,525	45.65
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
TBF GLOBAL VALUE -I-	DE000A2JF824	EUR	4,000	65.85	350,790	263,400	6.73
Total Fonds in Deutschland						263,400	6.73
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	6,050	127.68	755,828	772,464	19.73
Total Fonds in Liechtenstein						772,464	19.73
Total Gruppenfremde Fonds						1,035,864	26.45

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Fonds						2,823,389	72.10
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2,823,389	72.10
Bankguthaben						247,542	6.32
Derivative Finanzinstrumente						-161,600	-4.13
Sonstige Vermögenswerte						1,031	0.03
Gesamtvermögen						3,948,962	100.85
Bankverbindlichkeiten						-16,264	-0.42
Verbindlichkeiten						-16,959	-0.43
Nettoteilfondsvermögen						3,915,738	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUSTX50 Future Jun/20	-20	10	549,400.00	2,400.00	0.06
EUSTX50 Future Jun/20	-30	10	824,100.00	-62,400.00	-1.59
EUSTX50 Future Jun/20	-20	10	549,400.00	400.00	0.01
EUSTX50 Future Jun/20	-30	10	824,100.00	-102,000.00	-2.60

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-161,600
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-161,600

*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.

ICP Fonds - ICP Strategy Europe: Bericht über die Geschäftstätigkeit

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

Performanceattribution

Der ICP - ICP Strategy Europe war mit einer Wertentwicklung von +3.56 % während des Berichtszeitraumes deutlich besser als der Vergleichsindex, der im Verein mit allen anderen Märkten mit 16.05 % deutlich im Minus lag. Sehr erfreulich in diesem Jahr war die Tatsache, dass der Teilfonds nicht nur in der Aufwärtsphase deutlich besser lief als der Vergleichsindex sondern auch in der Abwärtsphase im Februar und März diesen Jahres. So büßte der Teilfonds seit Anfang des Jahres 7.9 % ein, während der Vergleichsindex mit 23.08 % deutlich stärker verlor. In den ersten neun Monaten des Berichtszeitraumes entwickelten sich vor allem die sog. small caps relativ gut, während in der Abwärtsphase die grundsätzlich defensive Ausrichtung und die Absicherungen einen positiven Beitrag lieferten.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen erhöhte sich im Berichtszeitraum von EUR 7.269 Mio. am 31. März 2019 auf EUR 7.473 Mio. am 31. März 2020. Per saldo gab es jedoch einen Rückgang von Anteilscheinen von rund 1,259.

Ausblick

Der Coronavirus und die daraus resultierenden wirtschaftlichen Konsequenzen bleiben die beherrschenden Themen für das kommende Berichtsjahr. Vieles hängt davon ab, wie lange die wirtschaftlichen Einschränkungen aufrecht erhalten bleiben. Darüber kann letzten Endes nur spekuliert werden. Da dies jedoch wenig Sinn ergibt, soll an dieser Stelle eine Bewertung des US-amerikanischen S&P 500 Index auf Basis des heutigen Kenntnisstandes durchgeführt werden. Dieser Index wird verwendet, da er nicht nur eine überragende Bedeutung für die weltweiten Aktienmärkte hat, sondern auch aufgrund der hohen Datenqualität, die sich aus der breiten Analystenabdeckung der Einzelwerte ergibt.

Bewertung und Positionierung im ICP – ICP Strategy Europe

Die europäischen Aktienmärkte sind gemäß unseren eigenentwickelten Bewertungsindikatoren extrem günstig bewertet. Natürlich ist die Unsicherheit momentan relativ groß, doch Aktienmärkte sollten über die momentan unerfreuliche Zeit hinaus blicken. Es ist zu erwarten, dass sich die Wirtschaft über kurz oder lang wieder auf das Trendwachstum zubewegen wird, so dass voraussichtlich noch in der Krise mit weiterhin hoher Volatilität zwar, aber dennoch in der Tendenz steigenden Kursen zu rechnen ist.

Auf der Branchenebene dominieren im ICP – ICP Strategy Europe aufgrund unseres Ansatzes defensive Branchen. Dies ergibt sich bereits aufgrund der Tatsache, dass die Branchenselektion des Teilfonds durch einen Minimum- Varianz- Ansatz bestimmt wird. Daraus folgt zwangsläufig ein aus den Sektoren Gesundheitswesen, Nahrungsmittel und Versorger dominiertes Portfolio. So lange die Finanzmärkte so nervös sind, ist das weiterhin die bevorzugte Wahl.

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

Risikomanagement

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

Luxemburg, im Mai 2020

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Vermögensrechnung per 31.03.2020

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	840,549.03
Marginkonten	206,400.01
Wertpapiere	
Aktien	6,357,977.69
Genussscheine	275,119.16
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-206,400.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	10,665.01
Sonstige Forderungen	11,757.77
Gesamtvermögen	7,496,068.67
Verbindlichkeiten	-23,447.76
Gesamtverbindlichkeiten	-23,447.76
Nettoteilfondsvermögen	7,472,620.91
Anteile im Umlauf	166,071.9384
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 45.00

Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	1,690.88
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	182,293.41
Total Erträge	183,984.29
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	164.31
Verwaltungsvergütung	99,925.53
Zentralverwaltungsvergütung	11,020.61
Verwahrstellenvergütung	10,288.42
Register- und Transferstellenvergütung	1,000.01
Vertriebsstellenvergütung	57,688.40
Risiko Managementvergütung	16,949.26
Taxe d'abonnement	3,834.69
Abschreibung Gründungskosten	781.11
Prüfungskosten	6,586.96
Sonstige Aufwendungen	14,636.66
Total Aufwendungen	222,875.96
Nettoergebnis	-38,891.67
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1,073,305.57
Realisiertes Ergebnis	1,034,413.90
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-772,646.85
Gesamtergebnis	261,767.05

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2018	7,953,641.39
31.03.2019	7,268,569.34
31.03.2020	7,472,620.91

Anteile im Umlauf

31.03.2018	172,641.4772
31.03.2019	167,330.4214
31.03.2020	166,071.9384

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2018	46.07
31.03.2019	43.44
31.03.2020	45.00

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7,268,569.34
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	107,798.31
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-165,513.79
Gesamtergebnis	261,767.05
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7,472,620.91

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	167,330.4214
Neu ausgegebene Anteile	2,371.0000
Zurückgenommene Anteile	-3,629.4830
Stand am Ende der Berichtsperiode	166,071.9384

Vermögensinventar per 31.03.2020

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Grossbritannien							
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	1,500	37.19	73,634	63,033	0.84
Total Aktien in Grossbritannien						63,033	0.84
Total Aktien						63,033	0.84
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						63,033	0.84
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Dänemark							
Chr. Hansen Holding	DK0060227585	DKK	850	508.80	64,713	57,959	0.78
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	3,000	409.15	145,615	164,496	2.20
Vestas Wind Syst	DK0010268606	DKK	1,940	552.60	130,108	143,670	1.92
Total Aktien in Dänemark						366,125	4.90
Aktien in Deutschland							
Bayer	DE000BAY0017	EUR	2,111	52.85	140,807	111,566	1.49
Cliq Digital I	DE000A0HHJR3	EUR	21,000	3.75	116,666	78,750	1.05
Deutsche Kons REIT I	DE000A14KRD3	EUR	4,550	13.95	73,129	63,473	0.85
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	1,851	125.00	199,106	231,375	3.10
E.O	DE000ENAG999	EUR	18,416	9.44	154,443	173,865	2.33
EYEMAXX ReaEst I	DE000A0V9L94	EUR	8,064	7.70	73,236	62,093	0.83
Fresenius I	DE0005785604	EUR	3,170	33.93	140,602	107,558	1.44
Ifa Systems I	DE0007830788	EUR	3,000	5.15	48,614	15,450	0.21
Mensch und Maschi I	DE0006580806	EUR	2,022	39.10	73,311	79,060	1.06
Merck I	DE0006599905	EUR	1,439	93.62	141,514	134,719	1.80
mutares	DE000A2NB650	EUR	5,700	7.18	72,073	40,926	0.55
Nynomic I	DE000A0MSN11	EUR	2,800	14.10	70,229	39,480	0.53
publity Reg	DE0006972508	EUR	2,218	33.80	75,550	74,968	1.00
RWE I	DE0007037129	EUR	6,392	23.96	140,958	153,152	2.05
Secunet Sec Netw I	DE0007276503	EUR	625	119.50	77,385	74,688	1.00
Siltronic	DE000WAF3001	EUR	1,000	68.26	78,420	68,260	0.91
Villeroy & Boc Vz I /VZ	DE0007657231	EUR	5,470	10.25	77,990	56,068	0.75
Total Aktien in Deutschland						1,565,451	20.95
Aktien in Finnland							
Fortum	FI0009007132	EUR	8,000	13.38	158,847	107,000	1.43
Total Aktien in Finnland						107,000	1.43
Aktien in Frankreich							
Atos	FR0000051732	EUR	950	61.74	72,379	58,653	0.78
L'Oreal	FR0000120321	EUR	604	238.90	146,146	144,296	1.93
LVMH	FR0000121014	EUR	435	338.45	145,726	147,226	1.97
Orange	FR0000133308	EUR	10,632	11.14	164,300	118,387	1.58
Pernod Ricard	FR0000120693	EUR	1,530	129.45	162,403	198,059	2.65
Sanofi	FR0000120578	EUR	1,728	80.14	140,910	138,482	1.85
Vinci	FR0000125486	EUR	2,100	75.40	171,788	158,340	2.12
Vivendi	FR0000127771	EUR	6,330	19.53	128,120	123,593	1.65
Total Aktien in Frankreich						1,087,035	14.55

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 Grossbritannien							
Britvic	GB00B0N8QD54	GBP	17,000	7.02	150,013	134,768	1.80
Diageo	GB0002374006	GBP	8,370	25.87	264,898	244,652	3.27
GlaxoSmithKline	GB0009252882	GBP	8,750	15.15	151,222	149,768	2.00
Howden Join Grp	GB0005576813	GBP	12,630	5.12	74,512	73,078	0.98
RELX	GB00B2B0DG97	EUR	7,363	19.59	147,226	144,241	1.93
Total Aktien in Grossbritannien						746,507	9.99
Aktien in Irland							
Kerry Grp-A-	IE0004906560	EUR	1,684	105.20	164,466	177,157	2.37
Total Aktien in Irland						177,157	2.37
Aktien in Italien							
Enel	IT0003128367	EUR	41,567	6.34	210,877	263,493	3.53
Hera	IT0001250932	EUR	43,914	3.27	143,222	143,511	1.92
Total Aktien in Italien						407,004	5.45
Aktien in Jersey							
Polymetal Intl	JE00B6T5S470	GBP	8,000	13.80	80,402	124,716	1.67
Total Aktien in Jersey						124,716	1.67
Aktien in Kanada							
Endeavour Silver	CA29258Y1034	USD	50,000	1.34	200,671	61,067	0.82
Total Aktien in Kanada						61,067	0.82
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	961	242.45	199,617	232,994	3.12
Roy.Philips	NL0000009538	EUR	3,258	36.92	140,176	120,269	1.61
Unilever Br	NL0000388619	EUR	1,822	44.81	87,058	81,635	1.09
Total Aktien in Niederlande						434,898	5.82
Aktien in Schweiz							
Geberit	CH0030170408	CHF	270	426.00	112,418	108,346	1.45
Nestle	CH0038863350	CHF	6,009	99.45	506,734	562,919	7.53
Novartis	CH0012005267	CHF	3,400	79.85	269,660	255,737	3.42
Straumann Holding	CH0012280076	CHF	200	721.40	156,807	135,908	1.82
Total Aktien in Schweiz						1,062,910	14.22
Aktien in Spanien							
Iberdrola	ES0144580Y14	EUR	17,261	8.98	150,341	155,073	2.08
Total Aktien in Spanien						155,073	2.08
Total Aktien						6,294,944	84.24
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G GS	CH0012032048	CHF	930	314.05	178,726	275,119	3.68
Total Genussscheine in Schweiz						275,119	3.68
Total Genussscheine						275,119	3.68
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						6,570,063	87.92
Total Wertpapiere						6,633,097	88.77

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						1,046,949	14.01
Derivative Finanzinstrumente						-206,400	-2.76
Sonstige Vermögenswerte						22,423	0.30
Gesamtvermögen						7,496,069	100.31
Verbindlichkeiten						-23,448	-0.31
Nettoteilfondsvermögen						7,472,621	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUSTX50 Future Jun/20	-40	10	1,098,800.00	-136,000.00	-1.82
EUSTX50 Future Jun/20	-35	10	961,450.00	-73,150.00	-0.98
EUSTX50 Future Jun/20	-25	10	686,750.00	2,750.00	0.04
EUSTX50 Future Jun/20	-25	10	686,750.00	0.00	0.00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-206,400
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-206,400

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 kein Zusatzertrag zum MSCI EM Index erzielt werden. Der ICP - Malachit EM Plus gab um -23.93 % nach, während der Vergleichsindex 17.93% verlor. Der Teilfonds verlor vor allem in den letzten zwei Monaten – also in der Abwärtsphase - relativ zum Schwellenländerindex. Während der Index im Februar und März rund 22 % verlor, waren es beim ICP - Malachit EM Plus 27 % Verlust. Zwei Gründe sind dafür hauptverantwortlich: Zum einem die von unserem Minimum Varianz Ansatz vorgegebene relativ hohe Gewichtung der zwei großen Schwellenländerregionen Lateinamerika und Europa. So waren die relativ „kleinen“ Anlageregionen Europa (-35.11 %) und Lateinamerika (-44.72 %) deutlich schlechter als das Indexschwergewicht Asien (-16.41 %). Zum anderen das hohe Gewicht Russlands, wobei Russland aufgrund des Ölpreisverfalls überdurchschnittlich verlor.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen reduzierte sich im Berichtszeitraum von EUR 3.666 Mio. am 31. März 2019 auf EUR 2.605 Mio. am 31. März 2020. Per Saldo gab es eine Abnahme von Anteilscheinen von rund 43,104.

Ausblick

Der Coronavirus und die daraus resultierenden wirtschaftlichen Konsequenzen bleiben die beherrschenden Themen für das kommende Berichtsjahr. Vieles hängt davon ab, wie lange die wirtschaftlichen Einschränkungen aufrecht erhalten bleiben. Darüber kann letzten Endes nur spekuliert werden. Da dies jedoch wenig Sinn ergibt, soll an dieser Stelle eine Bewertung des US-amerikanischen S&P 500 Index auf Basis des heutigen Kenntnisstandes durchgeführt werden. Dieser Index wird verwendet, da er nicht nur eine überragende Bedeutung für die weltweiten Aktienmärkte hat, sondern auch aufgrund der hohen Datenqualität, die sich aus der breiten Analystenabdeckung der Einzelwerte ergibt.

Bewertung und Positionierung im ICP - Malachit EM Plus

Aus Bewertungssicht ergibt sich ein gemischtes Bild bei den Schwellenländern. Während Europa und Lateinamerika gemäß unseren eigenentwickelten Indikatoren nun – zumindest relativ - als sehr günstig bewertet angesehen werden können, erscheint Asien immer noch etwas teuer. Die Trendkomponenten zeigen nach dem starken Rückgang am Ende des Berichtszeitraums nach unten. Die Investitionsquote liegt deshalb bei rund 30 %. Die Länderallokation wird im ICP - Malachit EM Plus auf Basis eines eigenentwickelten Minimum-Varianz-Ansatzes bestimmt. Am Ende des Berichtszeitraums haben daraus die Schwellenländer Asiens im Teilfonds ein – bezogen auf ein 100 % Portfolio – Zielgewicht von 48 %, Lateinamerika ein Gewicht von 18 % und die Schwellenländer Europas ein Zielgewicht von 34 %.

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

Risikomanagement

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

Luxemburg, im Mai 2020

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Vermögensrechnung per 31.03.2020

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	35,198.29
Marginkonten	119,100.01
Wertpapiere	
Aktien	489,812.95
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,094,353.32
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-119,100.00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	433.66
Gesamtvermögen	2,619,798.23
Verbindlichkeiten	-14,230.16
Gesamtverbindlichkeiten	-14,230.16
Nettoteilfondsvermögen	2,605,568.07
Anteile im Umlauf	611,377.2200
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 4.26

Erfolgsrechnung vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	1,241.60
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	19,905.22
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,906.86
Bestandsprovisionen	12,447.27
Total Erträge	36,500.95
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	797.42
Verwaltungsvergütung	47,156.74
Zentralverwaltungsvergütung	11,020.61
Verwahrstellenvergütung	10,142.09
Register- und Transferstellenvergütung	1,000.01
Vertriebsstellenvergütung	26,198.15
Risiko Managementvergütung	12,755.65
Taxe d'abonnement	609.87
Abschreibung Gründungskosten	781.11
Prüfungskosten	11,199.73
Sonstige Aufwendungen	17,446.06
Total Aufwendungen	139,107.44
Nettoergebnis	-102,606.49
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-94,225.05
Realisiertes Ergebnis	-196,831.54
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-624,454.05
Gesamtergebnis	-821,285.59

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2018	3,802,278.23
31.03.2019	3,666,246.11
31.03.2020	2,605,568.07

Anteile im Umlauf

31.03.2018	652,362.1210
31.03.2019	654,481.1210
31.03.2020	611,377.2200

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2018	5.83
31.03.2019	5.60
31.03.2020	4.26

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3,666,246.11
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	218,853.71
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-458,246.16
Gesamtergebnis	-821,285.59
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2,605,568.07

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	654,481.1210
Neu ausgegebene Anteile	40,679.3330
Zurückgenommene Anteile	-83,783.2340
Stand am Ende der Berichtsperiode	611,377.2200

Vermögensinventar per 31.03.2020

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Cayman Inseln							
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	1,000	380.20	43,045	44,696	1.72
Total Aktien in Cayman Inseln						44,696	1.72
Aktien in Niederlande							
Prosus Sp ADR	US74365P1084	USD	1,000	13.69	12,781	12,478	0.48
Total Aktien in Niederlande						12,478	0.48
Aktien in Südafrika							
Naspers Sp ADR-	US6315122092	USD	1,000	28.44	27,638	25,922	0.99
Total Aktien in Südafrika						25,922	0.99
Total Aktien						83,095	3.19
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						83,095	3.19
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in China							
China Merchant -H-	CNE1000002M1	HKD	12,500	35.00	41,848	51,432	1.97
Ping An Ins -H-	CNE1000003X6	HKD	4,500	76.15	39,319	40,284	1.55
Total Aktien in China						91,716	3.52
Aktien in Frankreich							
LVMH	FR0000121014	EUR	168	338.45	41,286	56,860	2.18
Total Aktien in Frankreich						56,860	2.18
Aktien in Grossbritannien							
Diageo	GB0002374006	GBP	1,400	25.87	41,924	40,922	1.57
Intercont Hotels	GB00BHJYC057	GBP	760	35.16	40,438	30,193	1.16
Total Aktien in Grossbritannien						71,115	2.73
Aktien in Indien							
Relnc Inds GDS-Unty	US7594701077	USD	1,700	30.90	41,228	47,879	1.84
Total Aktien in Indien						47,879	1.84
Aktien in Russland							
Gazprom ADR	US3682872078	USD	10,388	4.64	42,918	43,923	1.69
Total Aktien in Russland						43,923	1.69
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	545	99.45	39,936	51,055	1.96
Straumann Holding	CH0012280076	CHF	65	721.40	39,073	44,170	1.70
Total Aktien in Schweiz						95,225	3.65
Total Aktien						406,718	15.61
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						406,718	15.61
Total Wertpapiere						489,813	18.80

*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 37 | Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
TBF GLOBAL VALUE -I-	DE000A2JF824	EUR	1,500	65.85	131,590	98,775	3.79
Total Fonds in Deutschland						98,775	3.79
Fonds in Irland							
Magna Umbrell New Front -R-EUR	IE00B68FF474	EUR	16,000	11.74	147,152	187,760	7.21
Total Fonds in Irland						187,760	7.21
Fonds in Luxemburg							
Aberdeen Glb Emerging Mkt -I2-	LU0278915607	USD	18,600	14.97	296,582	253,796	9.74
BlackRock Glb Latin Ameri -A2-	LU0072463663	USD	3,923	41.76	173,243	149,318	5.73
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	11,900	27.38	386,237	296,972	11.40
Frank Templ Growth -A (acc)-	LU0128522157	USD	5,000	30.50	93,286	138,997	5.33
Invesco Korean Eq -A-	LU1775958025	USD	7,878	16.69	177,104	119,841	4.60
JPMF Russia -JPM A USD-	LU0225506756	USD	33,413	10.34	321,074	314,899	12.09
UBS L China Opp P-acc- USD	LU0067412154	USD	194	1,543.90	300,549	272,996	10.48
Total Fonds in Luxemburg						1,546,818	59.37
Total Gruppenfremde Fonds						1,833,353	70.36
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe FCP	LU0674299747	EUR	5,800	45.00	293,746	261,000	10.02
Total Fonds in Luxemburg						261,000	10.02
Total Gruppeneigene Fonds						261,000	10.02
Total Fonds						2,094,353	80.38
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2,094,353	80.38
Bankguthaben						154,298	5.92
Derivative Finanzinstrumente						-119,100	-4.57
Sonstige Vermögenswerte						434	0.02
Gesamtvermögen						2,619,798	100.55
Verbindlichkeiten						-14,230	-0.55
Nettoteilfondsvermögen						2,605,568	100.00

*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

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUSTX50 Future Jun/20	-12	10	329,640.00	120.00	0.00
EUSTX50 Future Jun/20	-20	10	549,400.00	-41,800.00	-1.60
EUSTX50 Future Jun/20	-3	10	82,410.00	-10,740.00	-0.41
EUSTX50 Future Jun/20	-12	10	329,640.00	1,320.00	0.05
EUSTX50 Future Jun/20	-20	10	549,400.00	-68,000.00	-2.61

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-119,100
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-119,100

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

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3. Kosten

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

3.1 Vergütung der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung der Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von bis zu 1.80 % p.a., berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens.

Risiko Managementvergütung

Für das Risikocontrolling erhält die Verwaltungsgesellschaft weiterhin bis zu 0.10 % p.a., zuzüglich einer monatlichen fixen Vergütung in Höhe von EUR 500.00.

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

Die Verwaltungsgesellschaft erhält zusätzlich eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“). Die Performance Fee beläuft sich auf 12 % des Vermögenszuwachses.

Die Performance-Fee geht zu Lasten des Nettoteilfondsvermögens und wird am Ende des Berechnungszeitraumes ausgezahlt. Seit dem 1. April 2018 beträgt der Berechnungszeitraum ein Geschäftsjahr des Teilfonds.

Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte, des Nettoteilfondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrunde liegt und unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes während einem vorhergehenden Berechnungszeitraum („High Watermark“) ermittelt. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilpreis über der High Watermark liegt.

Rückstellungen in Bezug auf Anteile, die während einem Berechnungszeitraum zurückgenommen wurden, gelten als endgültig zurückgestellt und werden zusammen mit einer etwaig am Ende des Berechnungszeitraums angefallenen erfolgsabhängigen Vergütung betreffend ausstehender Anteile ausgezahlt.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Die Verwaltungsgesellschaft kann teilweise oder vollständig die wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung an den Fondsmanager weiterleiten.

3.2 Vergütung des Fondsmanagers

Die Vergütung des Fondsmanagers wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

3.3 Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0.10 % p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens, mindestens jedoch 10.000.00 EUR p.a. zuzüglich Spesen. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausbezahlt. Weiterhin fallen für Nebenverwahrstellen eine Vergütung von bis zu 0.15 % p.a. auf die dort gehaltenen Vermögenswerte an. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.4 Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0.10 % p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens, mindestens jedoch 10.000.00 EUR p.a., belastet. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.5 Register- und Transferstellenvergütung

Für die Wahrnehmung der Register- und Transferstellenaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von 1.000.00 EUR belastet zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.6 Vertriebs- und Marketinggebühr

Für den Teilfonds können die Verwaltungsgesellschaft bzw. die jeweiligen Vertriebsstellen für die Erfüllung ihrer Aufgaben im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Anteile eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0.75 % p.a. berechnet auf Basis des täglich ermittelten, durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens erhalten. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3.7 Weitere Kosten

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

Die Transaktionskosten betragen für das gesamte Geschäftsjahr:

ICP Fonds - Global Star Select EUR 5,358.10

ICP Fonds - ICP Strategy Europe EUR 28,983.92

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus EUR 4,662.65

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 2019 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 31/03/2020:

EUR 1— entspricht CHF 1.061600

EUR 1— entspricht DKK 7.461868

EUR 1— entspricht GBP 0.884888

EUR 1— entspricht HKD 8.506410

EUR 1— entspricht NOK 11.521723

EUR 1— entspricht SEK 10.870812

EUR 1— entspricht USD 1.097148



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
ICP Fonds
94B, Waistrooss
L-5440 Remerschen

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des ICP Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar zum 31. März 2020, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ICP Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2020 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) 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 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft 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 des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung und Darstellung 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 oder seiner jeweiligen Teilfonds 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 oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine 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 das 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 oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 3. Juli 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



A. Blug

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

2. Angaben zum Risikomanagement

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

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

Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

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

Die teilfondsspezifischen Angaben sind im jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

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

Vergütungsbestandteile

Die Vergütung der Mitarbeiter der MKL 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 MKL bzw. der von ihr

verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	TEUR 459
davon feste Vergütung	TEUR 427.7
davon variable Vergütung	TEUR 31.3
Anzahl der Mitarbeiter	7
davon Führungskräfte und andere Risktaker	5
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	TEUR 459

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 01.01.2019 bis 31.12.2019:

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 2019 beschäftigte die amandea Vermögensverwaltung AG durchschnittlich 5 Mitarbeiter, von denen 2 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA Guideline ESMA/2017/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter in Höhe von rund EUR 24,000 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.