

ICP Fonds

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2021

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 31.03.2021	8
Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021	9
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	10
ICP Fonds - Global Star Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit.....	11
ICP Fonds - Global Star Select	13
Vermögensrechnung per 31.03.2021	13
Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021	14
3-Jahres-Vergleich	15
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	16
Anteile im Umlauf	17
Vermögensinventar per 31.03.2021	18
Derivative Finanzinstrumente	19
ICP Fonds - ICP Strategy Europe: Bericht über die Geschäftstätigkeit	20
ICP Fonds - ICP Strategy Europe.....	22
Vermögensrechnung per 31.03.2021	22
Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021	23
3-Jahres-Vergleich	24
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	25
Anteile im Umlauf	26
Vermögensinventar per 31.03.2021	27
Derivative Finanzinstrumente	29
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus: Bericht über die Geschäftstätigkeit	30
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus.....	32
Vermögensrechnung per 31.03.2021	32
Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021	33
3-Jahres-Vergleich	34
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens.....	35
Anteile im Umlauf	36
Vermögensinventar per 31.03.2021	37
Derivative Finanzinstrumente	38
Erläuterungen zum Jahresabschluss	39
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	45

Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	48
-------------------------------------	----

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

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

Nettoteilfondsvermögen per 31.03.2021

EUR 16,0 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2021

ICP Fonds - Global Star Select (A)	EUR 11,33
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	EUR 52,66
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	EUR 4,82

Rendite¹

1 Jahr

ICP Fonds - Global Star Select (A)	16,92 %
ICP Fonds - ICP Strategy Europe (A)	17,02 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	13,15 %

Auflegung

per

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

Erfolgsverwendung

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

Ausgabekommission
(max.)

Ausgabekommission
zugunsten Fonds (max.)

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

Fondsdomizil

ISIN

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

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

Bericht über die Geschäftstätigkeit

Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum verbuchten die internationalen Aktienmärkte – gemessen am MSCI WORLD Index (EUR) auf Eurobasis – ein beeindruckendes Plus von 41,68 %. Wie so häufig in den vergangenen Jahren war der US-amerikanische Aktienmarkt ein deutlicher Outperformer (+46,3%) gegenüber den meisten anderen großen Industrieregionen und den Schwellenländern (+44,83%). Die pazifische Region musste sich hingegen mit einem „bescheidenen“ Plus von 31,55 % und Europa mit +32,57% zufriedengeben.

Der gesamte Berichtszeitraum war geprägt von der Corona Pandemie. Die gigantischen geldpolitischen Maßnahmen – insbesondere in den USA und in Europa – konnten die Investoren zu Beginn des Berichtszeitraums beruhigen. Die hinzugekommenen finanzpolitischen Stimulierungspakete taten ihr Übriges, um die Stimmung an den Aktienmärkten aufzuhellen. Als dann noch im November 2020 ein Impfstoff gegen das Virus entwickelt wurde, erklommen die weltweiten Aktienmärkte – angeführt von den USA – neue Höhen. Die wirtschaftliche Situation hat sich zum Ende des Berichtszeitraums komplett gewandelt. Zu Beginn herrschte noch die Angst vor einer weltweiten Depression mit Masseninsolvenzen. Am Ende addierten sich jedoch die Stützungsmaßnahmen der Staaten und die angekündigten Investitionen in die Infrastruktur der neuen US-amerikanischen Regierung unter Präsident Biden zu einem potenziellen Nachfrageüberhang, der sofort Inflationsängste bei den Finanzmarktteilnehmern ausgelöst hat und die Renditen langlaufender Anleihen ansteigen ließ.

Auch wenn die Notenbanken die Inflations Sorgen als übertrieben darstellen, so ganz von der Hand weisen lassen sie sich nicht. Die Staaten verschulden sich für die Stimulierungsmaßnahmen, nicht zuletzt bei ihren Notenbanken und auch die privaten Haushalte haben während der Pandemie Sparreserven aufgebaut, die wahrscheinlich über kurz oder lang in einen deutlichen Nachfrageschwung münden. Konsens ist, dass dies die Inflationsraten ansteigen lässt, doch wie lange und vor allem wie stark die Preisauftriebe wirken, darüber herrscht Uneinigkeit. Am Ende hängt es wohl wesentlich an der Glaubwürdigkeit der Notenbanken, ob sie bereit sind, die geldpolitischen Zügel zu straffen sobald dies als notwendig erachtet wird. Zwar wird von den Notenbanken immer wieder betont, entsprechend zu reagieren, aber die mittlerweile hohe Verschuldung der Staaten lässt Zweifel aufkommen, ob angesichts des fragilen Zustands der Staatsfinanzen Zinserhöhungen überhaupt möglich und wünschenswert sind. Vielleicht – so könnte das Kalkül der Notenbanken aussehen – sind höhere Inflationsraten wirtschaftlich das kleinere Übel als handlungsunfähige oder gar kollabierende Staaten.

Mit der Zulassung des ersten Impfstoffes gegen das Corona Virus kam es an den internationalen Aktienmärkten zu einer signifikanten Rotation. Die konjunkturabhängigen Sektoren wie etwa die Autoindustrie oder die Grundstoffindustrie wurden zu Lasten defensiver Branchen wie Nahrungsmittel, Gesundheit oder Versorger gekauft. Mit den steigenden Langfristzinsen profitierten dann auch noch die Banken, während die zuvor beliebten Technologiewerte zunächst auf der Verliererseite standen. In der Summe ging es im Berichtszeitraum mit den internationalen Aktienmärkten in jedem Quartal – gemessen am MSCI WORLD Index (EUR) auf Eurobasis – nach oben. Ein sehr erfreuliches Jahr liegt somit hinter den Aktienmärkten.

Zusammengefasst war das wirtschaftliche Umfeld insbesondere zu Beginn des Berichtszeitraums schwierig. Die Verunsicherung aller Wirtschaftsteilnehmer – ob Privathaushalte oder Unternehmen – war ausgesprochen groß. Keiner wusste, wann die Ausnahmesituation beendet wird und niemand hatte 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 Juni 2021

ICP Fonds - Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.03.2021

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	587.690,91
Marginkonten	90.845,90
Wertpapiere	
Aktien	9.647.064,09
Genussscheine	256.773,48
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5.519.936,55
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-90.845,90
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	26.724,82
Gesamtvermögen	16.038.189,85
Verbindlichkeiten	-57.764,07
Gesamtverbindlichkeiten	-57.764,07
Nettovermögen	15.980.425,78

Die Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select und ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus waren zum 31. März 2021 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 2021 18,85 % des Nettoteilfondsvermögens des ICP Fonds - Global Star Select und 10,89 % des Nettoteilfondsvermögens ICP - Malachit Emerging Market Plus bzw. 7,18 % des konsolidierten Nettofondsvermögens.

Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	3,47
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	180.831,13
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	11.561,98
Sonstige Erträge	26,19
Total Erträge	192.422,77
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	956,31
Verwaltungsvergütung	204.019,03
Zentralverwaltungsvergütung	29.938,17
Verwahrstellenvergütung	30.484,80
Register- und Transferstellenvergütung	2.999,94
Vertriebsstellenvergütung	116.877,40
Risiko Managementvergütung	42.405,51
Taxe d'abonnement	5.777,53
Prüfungskosten	27.558,93
Sonstige Aufwendungen	69.081,98
Total Aufwendungen	530.099,60
Nettoergebnis	-337.676,83
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1.226.603,84
Realisiertes Ergebnis	-1.564.280,67
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	3.835.475,11
Gesamtergebnis	2.271.194,44

Veränderung des Nettofondsvermögens

Konsolidiert	(in EUR)
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13.993.926,78
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	842.769,23
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-1.127.464,67
Gesamtergebnis	2.271.194,44
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	15.980.425,78

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 konnte in diesem Umfeld +16,92 % hinzugewinnen und war damit deutlich schlechter als der Vergleichsindex. Insbesondere die oben angesprochene Rotation der Aktienmärkte im November 2020 war für die schlechtere Wertentwicklung verantwortlich. So verlor der Teilfonds in diesem Monat 8,42%, während der Vergleichsindex 9,7% zulegte. Modellbedingte Absicherungen sowie manche Einzeltitel – bspw. Nestle - wie auch Einzelfonds – bspw. Plutos – Gold Strategie Plus – verloren gegen den Markttrend. Solch extreme Marktänderungen lassen sich naturgemäß nicht vorhersehen und führen dann temporär zu Wertminderungen.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen lag zum Ende des Berichtszeitraums bei EUR 4,470 Mio und war damit höher als zu Beginn der Berichtsperiode (EUR 3,915 Mio.) Allerdings gab es per saldo einen Rückgang von Anteilscheinen von rund 9.250.

Ausblick

Das Coronavirus und die daraus resultierenden wirtschaftlichen Stimulierungsmaßnahmen bleiben die beherrschenden Themen für das kommende Berichtsjahr. Für die weitere Entwicklung wesentlich wird sein, wie stark die wirtschaftlichen Nachholeffekte nach der Pandemie ausfallen werden und wie permanent die vermuteten inflationären Tendenzen sein werden. Um möglichst wenig zu spekulieren, soll wie bereits im Vorjahr 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: Hoffnungen 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 Gewinnerwartungen für dieses und für nächstes Jahr stark erhöht. 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 3,5 % 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 1,66 % zuzüglich einer Risikoprämie von 5,0 % gerechnet. Auf Basis dieser Annahmen errechnet sich nun ein Wert von ca. 4150 Indexpunkten – eine leichte Unterbewertung auf Basis des Indexstandes vom 31.03.2021 (3972,9). Bei annähernder fairer Bewertung impliziert dieses Ergebnis, dass man langfristig mit einer nominalen jährlichen Rendite von fast 7% (risikoloser Zins + Risikoprämie) rechnen kann. Hauptrisiko bleibt aber eine deutlich stärker anziehende Inflationsrate und damit einhergehend ein deutlich höherer risikoloser Zins.

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

Risikomanagement (s. Erl. 10)

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

Luxemburg, im Juni 2021

ICP Fonds - Global Star Select

Vermögensrechnung per 31.03.2021

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	126.376,51
Marginkonten	22.275,00
Wertpapiere	
Aktien	1.038.268,87
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3.322.608,80
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-22.275,00
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	1.092,74
Gesamtvermögen	4.488.346,92
Verbindlichkeiten	-17.591,23
Gesamtverbindlichkeiten	-17.591,23
Nettoteilfondsvermögen	4.470.755,69
Anteile im Umlauf	394.725,6768
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 11,33

Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Erträge der Wertpapiere	
Aktien	14.196,67
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	126,50
Total Erträge	14.323,17
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	387,01
Verwaltungsvergütung	58.839,57
Zentralverwaltungsvergütung	9.979,39
Verwahrstellenvergütung	10.138,19
Register- und Transferstellenvergütung	999,98
Vertriebsstellenvergütung	33.945,87
Risiko Managementvergütung	14.272,02
Taxe d'abonnement	1.197,79
Prüfungskosten	9.186,31
Sonstige Aufwendungen	21.476,01
Total Aufwendungen	160.422,14
Nettoergebnis	-146.098,97
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-346.823,79
Realisiertes Ergebnis	-492.922,76
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1.158.274,57
Gesamtergebnis	665.351,81

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2019	4.684.589,75
31.03.2020	3.915.737,80
31.03.2021	4.470.755,69

Anteile im Umlauf

31.03.2019	474.087,3244
31.03.2020	403.975,8844
31.03.2021	394.725,6768

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2019	9,88
31.03.2020	9,69
31.03.2021	11,33

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3.915.737,80
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	614.931,65
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-725.265,57
Gesamtergebnis	665.351,81
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4.470.755,69

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Global Star Select

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	403.975,8844
Neu ausgegebene Anteile	56.134,0000
Zurückgenommene Anteile	-65.384,2076
Stand am Ende der Berichtsperiode	394.725,6768

Vermögensinventar per 31.03.2021

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 Telekom	DE0005557508	EUR	4.333	17,17	65.027	74.398	1,66
PUMA	DE0006969603	EUR	220	83,54	6.872	18.379	0,41
Total Aktien in Deutschland						92.776	2,08
Aktien in Frankreich							
L'Oreal	FR0000120321	EUR	399	326,80	74.773	130.393	2,92
LVMH	FR0000121014	EUR	210	568,10	51.795	119.301	2,67
Vinci	FR0000125486	EUR	1.160	87,36	101.035	101.338	2,27
Total Aktien in Frankreich						351.032	7,85
Aktien in Grossbritannien							
Diageo	GB0002374006	GBP	3.330	29,90	100.447	116.836	2,61
Intercont Hotels	GB00BHJYC057	GBP	1.900	49,75	101.226	110.938	2,48
RELX	GB00B2B0DG97	EUR	2.720	21,42	52.383	58.262	1,30
Total Aktien in Grossbritannien						286.037	6,40
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	1.370	105,34	99.921	130.449	2,92
Straumann Holding	CH0012280076	CHF	167	1.179,00	98.943	177.974	3,98
Total Aktien in Schweiz						308.423	6,90
Total Aktien						1.038.269	23,22
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						1.038.269	23,22
Total Wertpapiere						1.038.269	23,22
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	16.000	52,66	764.726	842.560	18,85
Plutos - Gold Plus	LU1401783144	EUR	10.000	47,41	500.110	474.100	10,60
Plutos Multi Chance -R-	LU0339447483	EUR	7.080	116,06	438.447	821.705	18,38
Total Fonds in Luxemburg						2.138.365	47,83
Total Gruppeneigene Fonds						2.138.365	47,83
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
TBF GLOBAL VALUE -I-	DE000A2JF824	EUR	4.000	99,96	350.790	399.840	8,94

Der im Jahresbericht ausgewiesene Fondspreis entspricht vollumfänglich den im Verkaufsprospekt beschriebenen Bewertungsgrundsätzen. Zum 31. März 2021 wurden die für das Investmentportfolio erworbenen Zielfonds, auch dem Grundsatz der Bewertungsstetigkeit folgend, zum letzten verfügbaren Preis bewertet. Dies kann bedeuten, dass bestimmte Zielfonds mit Preisen datierend vor dem 31. März 2021 bewertet wurden.

Hiermit wird im Sinne des Gesetzes vom 19. Dezember 2002 zum Handels- und Gesellschaftsregister sowie zur Buchführung und zum Jahresabschluss der Unternehmen darauf aufmerksam gemacht, dass sich für den Teilfonds ICP Fonds – Global Star Select aus der bei bestimmten Zielfonds nach der im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erfolgten offiziellen Fondspreisberechnung eingetretenen, späteren Verfügbarkeit von Preisen datierend auf den 31. März 2021, ein Bewertungsunterschied von EUR 30.085,20 ergibt. Eine Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilscheinen ist zu diesem Bewertungsergebnis nicht möglich.

* 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 in Deutschland						399.840	8,94
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	5.400	145,26	674.623	784.404	17,55
Total Fonds in Liechtenstein						784.404	17,55
Total Gruppenfremde Fonds						1.184.244	26,49
Total Fonds						3.322.609	74,32
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						3.322.609	74,32
Bankguthaben						148.652	3,32
Derivative Finanzinstrumente						-22.275	-0,50
Sonstige Vermögenswerte						1.093	0,02
Gesamtvermögen						4.488.347	100,39
Verbindlichkeiten						-17.591	-0,39
Nettoteilfondsvermögen						4.470.756	100,00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/21	-3	25	1.127.175,00	-22.275,00	-0,50

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-22.275
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-22.275

Der im Jahresbericht ausgewiesene Fondspreis entspricht vollumfänglich den im Verkaufsprospekt beschriebenen Bewertungsgrundsätzen. Zum 31. März 2021 wurden die für das Investmentportfolio erworbenen Zielfonds, auch dem Grundsatz der Bewertungsstetigkeit folgend, zum letzten verfügbaren Preis bewertet. Dies kann bedeuten, dass bestimmte Zielfonds mit Preisen datierend vor dem 31. März 2021 bewertet wurden.

Hiermit wird im Sinne des Gesetzes vom 19. Dezember 2002 zum Handels- und Gesellschaftsregister sowie zur Buchführung und zum Jahresabschluss der Unternehmen darauf aufmerksam gemacht, dass sich für den Teilfonds ICP Fonds – Global Star Select aus der bei bestimmten Zielfonds nach der im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erfolgten offiziellen Fondspreisberechnung eingetretenen, späteren Verfügbarkeit von Preisen datierend auf den 31. März 2021, ein Bewertungsunterschied von EUR 30.085,20 ergibt. Eine Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilscheinen ist zu diesem Bewertungsergebnis nicht möglich.

* 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 +17,02 % während des Berichtszeitraumes schlechter als der Vergleichsindex, der im Verein mit allen anderen Märkten mit 32,57 % deutlich im Plus lag. Ein Monat war für dieses schlechtere Ergebnis hauptsächlich verantwortlich: der November 2020. Während der ICP - ICP Strategy Europe aufgrund seiner defensiven Ausrichtung ein Minus von 2,75% zu verzeichnen hatte, konnte der Vergleichsindex +13,74% zulegen. Vor und auch nach dem November 2020 konnte der ICP – ICP Strategy Europe dagegen erfreulicherweise annähernd gleich oder sogar leicht besser abschneiden als der Vergleichsindex.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen erhöhte sich im Berichtszeitraum von EUR 7,472 Mio. am 31. März 2020 auf EUR 8,706 Mio. am 31. März 2021. Per saldo gab es einen Rückgang von Anteilscheinen von rund 743.

Ausblick

Das Coronavirus und die daraus resultierenden wirtschaftlichen Stimulierungsmaßnahmen bleiben die beherrschenden Themen für das kommende Berichtsjahr. Für die weitere Entwicklung wesentlich wird sein, wie stark die wirtschaftlichen Nachholeffekte nach der Pandemie ausfallen werden und wie permanent die vermuteten inflationären Tendenzen sein werden. Um möglichst wenig zu spekulieren, soll wie bereits im Vorjahr 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 annähernd fair bewertet. Allerdings liegt diese Fehlbewertung hauptsächlich am sogenannten Intermarket Vergleich mit den USA: Betrachtet man hingegen nur europäische Fundamentaldaten, so hat sich mittlerweile eine deutliche Überbewertung aufgebaut. Da aber die Leitbörse USA noch als annähernd fair betrachtet wird und auch die Trendindikatoren sowohl in den USA als auch in Europa aufwärts zeigen, wird im ICP - ICP Strategy Europe eine Investitionsquote von 100 % angestrebt.

Auf der Branchenebene dominierten zu Beginn des Berichtszeitraums im ICP – ICP Strategy Europe aufgrund unseres Ansatzes defensive Branchen. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde der Anteil momentumgetriebener Sektoren wie Automobil, Banken und auch Medienwerte und die Maschinenbauer deutlich erhöht.

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

Risikomanagement (s. Erl. 10)

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

Luxemburg, im Juni 2021

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Vermögensrechnung per 31.03.2021

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	322.727,21
Marginkonten	36.937,50
Wertpapiere	
Aktien	8.126.704,65
Genussscheine	256.773,48
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-36.937,50
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/Investmentfonds	25.632,08
Gesamtvermögen	8.731.837,42
Verbindlichkeiten	-25.767,68
Gesamtverbindlichkeiten	-25.767,68
Nettoteilfondsvermögen	8.706.069,74
Anteile im Umlauf	165.328,9383
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 52,66

Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	3,47
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	158.874,78
Sonstige Erträge	26,19
Total Erträge	158.904,44
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	171,57
Verwaltungsvergütung	106.529,90
Zentralverwaltungsvergütung	9.979,39
Verwahrstellenvergütung	10.266,84
Register- und Transferstellenvergütung	999,98
Vertriebsstellenvergütung	61.459,57
Risiko Managementvergütung	17.940,50
Taxe d'abonnement	4.170,04
Prüfungskosten	9.186,31
Sonstige Aufwendungen	27.252,02
Total Aufwendungen	247.956,12
Nettoergebnis	-89.051,68
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-421.349,32
Realisiertes Ergebnis	-510.401,00
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1.779.345,98
Gesamtergebnis	1.268.944,98

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2019	7.268.569,34
31.03.2020	7.472.620,91
31.03.2021	8.706.069,74

Anteile im Umlauf

31.03.2019	167.330,4214
31.03.2020	166.071,9384
31.03.2021	165.328,9383

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2019	43,44
31.03.2020	45,00
31.03.2021	52,66

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7.472.620,91
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	150.783,18
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-186.279,33
Gesamtergebnis	1.268.944,98
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8.706.069,74

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	166.071,9384
Neu ausgegebene Anteile	3.017,0000
Zurückgenommene Anteile	-3.760,0001
Stand am Ende der Berichtsperiode	165.328,9383

Vermögensinventar per 31.03.2021

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Jersey							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	80.000	2,84	155.703	266.886	3,07
Total Aktien in Jersey						266.886	3,07
Total Aktien						266.886	3,07
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						266.886	3,07
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	2.850	45,30	83.137	83.662	0,96
Total Aktien in Australien						83.662	0,96
Aktien in Dänemark							
GStore Nord Br	DK0010272632	DKK	2.580	499,40	159.716	173.240	1,99
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	3.000	429,75	145.615	173.348	1,99
Vestas Wind Syst	DK0010268606	DKK	1.940	1.302,00	130.108	339.620	3,90
Total Aktien in Dänemark						686.209	7,88
Aktien in Deutschland							
Allianz	DE0008404005	EUR	809	217,05	162.138	175.593	2,02
Blue Cap I	DE000A0JM2M1	EUR	3.661	24,40	75.143	89.328	1,03
Daimler	DE0007100000	EUR	2.550	76,01	168.303	193.826	2,23
Deutsche Bank	DE0005140008	EUR	16.500	10,19	173.364	168.102	1,93
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	3.950	46,72	161.463	184.544	2,12
FinLab	DE0001218063	EUR	181	24,40	2.959	4.416	0,05
HeidelbergCement I	DE0006047004	EUR	1.170	77,46	85.285	90.628	1,04
Ifa Systems I	DE0007830788	EUR	3.000	7,25	48.614	21.750	0,25
Knorr-Bremse I	DE000KBX1006	EUR	800	106,42	81.594	85.136	0,98
Nynomic I	DE000A0MSN11	EUR	2.800	36,30	70.229	101.640	1,17
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	6.477	17,44	81.903	112.927	1,30
Rational I	DE0007010803	EUR	105	662,50	81.322	69.563	0,80
Siemens	DE0007236101	EUR	1.330	140,00	173.389	186.200	2,14
STO Vz I /VZ	DE0007274136	EUR	575	158,00	85.093	90.850	1,04
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	870	238,60	151.793	207.582	2,38
Zalando I	DE000ZAL1111	EUR	1.889	83,64	159.198	157.996	1,81
Total Aktien in Deutschland						1.940.081	22,28
Aktien in Frankreich							
Faurecia	FR0000121147	EUR	211	45,43	8.622	9.586	0,11
LVMH	FR0000121014	EUR	435	568,10	145.726	247.124	2,84
Orange	FR0000133308	EUR	10.632	10,51	164.300	111.689	1,28
Pernod Ricard	FR0000120693	EUR	1.530	160,05	162.403	244.877	2,81
Sanofi	FR0000120578	EUR	1.728	84,25	140.910	145.584	1,67
Schneider El	FR0000121972	EUR	1.380	130,25	172.607	179.745	2,06
Vinci	FR0000125486	EUR	2.100	87,36	171.788	183.456	2,11

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
Vivendi	FR0000127771	EUR	6.330	28,00	128.120	177.240	2,04
Total Aktien in Frankreich						1.299.300	14,92
Aktien in Grossbritannien							
Admiral Group	GB00B02J6398	GBP	2.330	31,01	85.577	84.799	0,97
Anglo American	GB00B1XZS820	GBP	3.860	28,43	80.561	128.773	1,48
BT Group	GB0030913577	GBP	57.150	1,55	80.246	103.830	1,19
Diageo	GB0002374006	GBP	8.370	29,90	264.898	293.670	3,37
Ferrexpo	GB00B1XH2C03	GBP	41.000	3,75	83.818	180.255	2,07
ITV	GB0033986497	GBP	145.000	1,20	160.002	204.469	2,35
LSE Group (R)	GB00B0SWJX34	GBP	1.500	69,40	169.778	122.176	1,40
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	1.580	55,50	82.806	102.917	1,18
St. James's	GB0007669376	GBP	12.350	12,74	170.222	184.660	2,12
Total Aktien in Grossbritannien						1.405.548	16,14
Aktien in Italien							
Telecom Italia	IT0003497168	EUR	200.000	0,46	85.428	92.240	1,06
Total Aktien in Italien						92.240	1,06
Aktien in Kanada							
Endeavour Silver	CA29258Y1034	USD	50.000	4,96	200.671	210.989	2,42
Total Aktien in Kanada						210.989	2,42
Aktien in Luxemburg							
RTL Group	LU0061462528	EUR	1.730	49,96	85.455	86.431	0,99
Total Aktien in Luxemburg						86.431	0,99
Aktien in Niederlande							
Aegon	NL0000303709	EUR	21.100	4,05	85.125	85.455	0,98
ASML Holding	NL0010273215	EUR	961	517,00	199.617	496.837	5,71
Besi	NL0012866412	EUR	1.250	71,44	86.921	89.300	1,03
Qiagen	NL0012169213	EUR	1.900	41,27	85.680	78.413	0,90
Roy.Philips	NL0000009538	EUR	3.324	48,68	142.580	161.796	1,86
Stellantis Br	NL00150001Q9	EUR	12.420	15,08	158.292	187.343	2,15
Total Aktien in Niederlande						1.099.144	12,63
Aktien in Schweden							
Atlas Copco-A	SE0011166610	SEK	2.650	531,60	127.969	137.507	1,58
Getinge -B-	SE0000202624	SEK	3.750	242,50	83.597	88.764	1,02
Investor -B-	SE0000107419	SEK	2.790	696,40	174.929	189.652	2,18
J.M. Br	SE0000806994	SEK	3.000	295,40	86.739	86.502	0,99
Total Aktien in Schweden						502.425	5,77
Aktien in Schweiz							
CS Group	CH0012138530	CHF	13.900	9,90	169.313	124.413	1,43
Givaudan	CH0010645932	CHF	45	3.642,00	157.578	148.142	1,70
UBS Group	CH0244767585	CHF	13.700	14,64	171.675	181.234	2,08
Total Aktien in Schweiz						453.789	5,21
Total Aktien						7.859.819	90,28

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
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G GS	CH0012032048	CHF	930	305,45	178.726	256.773	2,95
Total Genussscheine in Schweiz						256.773	2,95
Total Genussscheine						256.773	2,95
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						8.116.592	93,23
Total Wertpapiere						8.383.478	96,29
Bankguthaben						359.665	4,13
Derivative Finanzinstrumente						-36.938	-0,42
Sonstige Vermögenswerte						25.632	0,29
Gesamtvermögen						8.731.837	100,30
Verbindlichkeiten						-25.768	-0,30
Nettoteilfondsvermögen						8.706.070	100,00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/21	-5	25	1.878.625,00	-36.937,50	-0,42

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-36.938
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-36.938

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 kam es zu einem Wertzuwachs von 13,15%. Der Teilfonds war über die gesamten 12 Monate kontinuierlich schlechter als der Vergleichsindex, der immerhin 44,83% zulegen konnte. Dies lag wesentlich an einer relativ defensiven Ausrichtung in Verbindung mit einer ausgewogeneren Regionengewichtung. So war die relativ „kleine“ Anlageregion Europa (+24,31%) im ICP - Malachit EM Plus deutlich übergewichtet. Zudem waren im Berichtszeitraum die Performanceunterschiede zwischen den Ländern außergewöhnlich. Während Indien (+63,16%) und Korea (+73,57%) eine unglaubliche Wertentwicklung erzielten, waren die Renditen in Ägypten (-7,76%) und der Türkei (-5,79%) sogar negativ. Ein relativer Mehr- oder Minderertrag konnte bei der Divergenz schnell entstehen.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen erhöhte sich im Berichtszeitraum von EUR 2,605 Mio. am 31. März 2020 auf EUR 2,803 Mio. am 31. März 2021. Per saldo gab es eine Abnahme von Anteilscheinen von rund 29.760.

Ausblick

Das Coronavirus und die daraus resultierenden wirtschaftlichen Stimulierungsmaßnahmen bleiben die beherrschenden Themen für das kommende Berichtsjahr. Für die weitere Entwicklung wesentlich wird sein, wie stark die wirtschaftlichen Nachholeffekte nach der Pandemie ausfallen werden und wie permanent die vermuteten inflationären Tendenzen sein werden. Um möglichst wenig zu spekulieren, soll wie bereits im Vorjahr 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 Anstieg während des Berichtszeitraums nach oben. Die mittelfristige Investitionsquote wird deshalb trotz temporärer Absicherungen bei 100 % liegen. 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 (s. Erl. 10)

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

Luxemburg, im Juni 2021

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Vermögensrechnung per 31.03.2021

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	138.587,19
Marginkonten	31.633,40
Wertpapiere	
Aktien	482.090,57
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.197.327,75
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-31.633,40
Gesamtvermögen	2.818.005,51
Verbindlichkeiten	-14.405,16
Gesamtverbindlichkeiten	-14.405,16
Nettoteilfondsvermögen	2.803.600,35
Anteile im Umlauf	581.619,3340
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 4,82

Erfolgsrechnung vom 01.04.2020 bis 31.03.2021

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Erträge der Wertpapiere	
Aktien	7.759,68
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Bestandsprovisionen	11.435,48
Total Erträge	19.195,16
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	397,73
Verwaltungsvergütung	38.649,56
Zentralverwaltungsvergütung	9.979,39
Verwahrstellenvergütung	10.079,77
Register- und Transferstellenvergütung	999,98
Vertriebsstellenvergütung	21.471,96
Risiko Managementvergütung	10.192,99
Taxe d'abonnement	409,70
Prüfungskosten	9.186,31
Sonstige Aufwendungen	20.353,95
Total Aufwendungen	121.721,34
Nettoergebnis	-102.526,18
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-458.430,73
Realisiertes Ergebnis	-560.956,91
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	897.854,56
Gesamtergebnis	336.897,65

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2019	3.666.246,11
31.03.2020	2.605.568,07
31.03.2021	2.803.600,35

Anteile im Umlauf

31.03.2019	654.481,1210
31.03.2020	611.377,2200
31.03.2021	581.619,3340

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2019	5,60
31.03.2020	4,26
31.03.2021	4,82

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2.605.568,07
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	77.054,40
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-215.919,77
Gesamtergebnis	336.897,65
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	2.803.600,35

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	611.377,2200
Neu ausgegebene Anteile	16.578,0000
Zurückgenommene Anteile	-46.335,8860
Stand am Ende der Berichtsperiode	581.619,3340

Vermögensinventar per 31.03.2021

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 Südafrika							
Naspers Sp ADR-	US6315122092	USD	1.000	47,95	27.638	40.794	1,46
Total Aktien in Südafrika						40.794	1,46
Total Aktien						40.794	1,46
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						40.794	1,46
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Kaimaninseln							
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	1.000	610,00	43.045	66.773	2,38
Total Aktien in Kaimaninseln						66.773	2,38
Aktien in China							
China Merchant -H-	CNE1000002M1	HKD	12.500	59,35	41.848	81.209	2,90
Ping An Ins -H-	CNE1000003X6	HKD	4.500	92,55	39.319	45.589	1,63
Total Aktien in China						126.798	4,52
Aktien in Grossbritannien							
Intercont Hotels	GB00BHJYC057	GBP	760	49,75	40.438	44.375	1,58
Total Aktien in Grossbritannien						44.375	1,58
Aktien in Indien							
Relnc Inds GDS-Unty	US7594701077	USD	1.700	55,20	41.228	79.836	2,85
Total Aktien in Indien						79.836	2,85
Aktien in Niederlande							
Prosus Sp ADR	US74365P1084	USD	1.000	22,23	12.781	18.912	0,67
Total Aktien in Niederlande						18.912	0,67
Aktien in Russland							
Gazprom ADR	US3682872078	USD	10.388	5,96	42.918	52.708	1,88
Total Aktien in Russland						52.708	1,88
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	545	105,34	39.936	51.894	1,85
Total Aktien in Schweiz						51.894	1,85
Total Aktien						441.296	15,74
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						441.296	15,74
Total Wertpapiere						482.091	17,20

* 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*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	5.800	52,66	293.746	305.428	10,89
Total Fonds in Luxemburg						305.428	10,89
Total Gruppeneigene Fonds						305.428	10,89
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Irland							
Magna Umbrell New Front -R-EUR	IE00B68FF474	EUR	16.000	20,53	147.152	328.448	11,72
Total Fonds in Irland						328.448	11,72
Fonds in Luxemburg							
Aberdeen Glb Emerging Mkt -I2-	LU0278915607	USD	18.600	28,18	296.582	445.907	15,90
BlackRock Glb Latin Ameri -A2-	LU0072463663	USD	3.923	59,44	173.243	198.384	7,08
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	11.900	38,19	386.237	386.639	13,79
JPMF Russia -JPM A USD-	LU0225506756	USD	20.000	15,54	192.185	264.417	9,43
UBS L China Opp P-acc- USD	LU0067412154	USD	154	2.046,32	238.580	268.104	9,56
Total Fonds in Luxemburg						1.563.452	55,77
Total Gruppenfremde Fonds						1.891.900	67,48
Total Fonds						2.197.328	78,38
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2.197.328	78,38
Bankguthaben						170.221	6,07
Derivative Finanzinstrumente						-31.633	-1,13
Gesamtvermögen						2.818.006	100,51
Verbindlichkeiten						-14.405	-0,51
Nettoteilfondsvermögen						2.803.600	100,00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/21	-3	25	1.127.175,00	-22.275,00	-0,79
MSCI EM Mini Future Jun/21	-10	50	562.567,74	-11.527,85	-0,41
MSCI EM Mini Future Jun/21	-10	50	562.567,74	2.169,45	0,08

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures short	EUR	-31.633
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-31.633

* 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

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 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.

Performance Fee

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 4.445,17
ICP Fonds - ICP Strategy Europe EUR 31.569,18
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus EUR 3.665,85

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 2020/2021 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 31.03.2021:

EUR 1— entspricht AUD 1,543172

EUR 1— entspricht CHF 1,106300

EUR 1— entspricht DKK 7,437361

EUR 1— entspricht GBP 0,852049

EUR 1— entspricht HKD 9,135425

EUR 1— entspricht NOK 10,032738

EUR 1— entspricht SEK 10,244847

EUR 1— entspricht USD 1,175414

8. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

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 Liquiditätsrisiko hin, streng überwacht. Die Verwaltungsgesellschaft hat bisher keine signifikant erhöhten Mittelabflüsse im ICP Fonds feststellen können. Aktuell gibt es keine Pläne von Teilfonds Schließungen aufgrund der Corona-Krise.

9. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Abschlussstichtag.



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 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 und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. März 2021, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ICP Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2021 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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 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 Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und 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 des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einzelne seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine 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 vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds 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 Anhangangaben 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 16. Juli 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker

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 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	TEUR 478,5
davon feste Vergütung	TEUR 440,0
davon variable Vergütung	TEUR 38,5
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 478,5

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 01.01.2020 bis 31.12.2020:

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 2020 beschäftigte die amandea Vermögensverwaltung AG durchschnittlich 6 Mitarbeiter, von denen 2 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA Guideline ESMA/2017/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2020 Gehälter in Höhe von rund EUR 24.000 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.