

ICP Fonds

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2019

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	7
Vermögensrechnung per 31.03.2019	7
Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019	8
ICP Fonds - Global Star Select: Bericht über die Geschäftstätigkeit	9
ICP Fonds - Global Star Select	11
Vermögensrechnung per 31.03.2019	11
Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019	12
3-Jahres-Vergleich	13
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	14
Anteile im Umlauf	15
Vermögensinventar per 31.03.2019	16
Derivative Finanzinstrumente	17
ICP Fonds - ICP Strategy Europe: Bericht über die Geschäftstätigkeit	18
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	20
Vermögensrechnung per 31.03.2019	20
Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019	21
3-Jahres-Vergleich	22
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	23
Anteile im Umlauf	24
Vermögensinventar per 31.03.2019	25
Derivative Finanzinstrumente	27
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus: Bericht über die Geschäftstätigkeit	28
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	29
Vermögensrechnung per 31.03.2019	29
Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019	30
3-Jahres-Vergleich	31
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens	32
Anteile im Umlauf	33
Vermögensinventar per 31.03.2019	34
Derivative Finanzinstrumente	36
Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss	37
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	45

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

Seit dem 1. Juli 2018:
MK LUXINVEST S.A.
94B, Waistrooss
LU-5440 Remerschen

Bis zum 30. Juni 2018:
9A, rue Gabriel Lippmann
LU-5365 Munsbach

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
Seit dem 5. November 2018:
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Bis zum 4. November 2018:
26, Avenue de la Liberté
LU-1930 Luxemburg

Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA
Seit dem 5. November 2018:
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Bis zum 4. November 2018:
26, Avenue de la Liberté
LU-1930 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

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

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

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

Rechtsberater des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

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

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2019

EUR 15.6 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2019

ICP Fonds - Global Star Select	EUR 9.88
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	EUR 43.44
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	EUR 5.60

Rendite¹

1 Jahr

ICP Fonds - Global Star Select	-6.79 %
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	-5.71 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	-3.95 %

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.)

Rücknahmeaufschlag
(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

Im Berichtszeitraum verbuchten die internationalen Aktienmärkte – gemessen am MSCI WORLD Index (EUR) auf Eurobasis – ein deutliches Plus von 11.7 %. Herausragend waren dabei die nordamerikanischen Märkte mit +17.17 %, während alle anderen großen und bedeutenden Anlageregionen wie die pazifische Region (+2.4 %) und Europa (+2.31 %) nur auf eine bescheidene Wertentwicklung zurückblicken konnten. Im Minus – wenn auch mit -1.02 % sehr knapp – landeten hingegen die Schwellenländer.

Alles in allem war der Berichtszeitraum geprägt durch den Zinserhöhungszyklus in den USA und einer US-amerikanischen Handelspolitik, die man als aggressiv protektionistisch bezeichnen kann. Beides belastete zunächst hauptsächlich die Schwellenländer, wobei insbesondere China stark betroffen war. Nicht verwunderlich, dass sich dies auf das Wirtschaftswachstum niederschlug und auch der chinesische Aktienmarkt in 2018 – gemessen am MSCI Index auf Eurobasis – mit -16.42 % einer der am schlechtesten entwickelten Aktienmärkte weltweit war. Aber auch viele andere Schwellenländer mussten in 2018 zum Teil deutliche Verluste hinnehmen. Eine schwächere Weltwirtschaft, höhere Zinsen in den USA und damit einhergehend eine starke US-Währung sind gerade für die exportlastigen und im Ausland verschuldeten Schwellenländer eine toxische Mischung. Doch nicht nur die Schwellenländer, sondern auch viele europäische Unternehmen waren von der schwächelnden Weltwirtschaft und der aggressiven Handelsrhetorik des US-amerikanischen Präsidenten Trump – die deutsche Automobilindustrie sei hier nur stellvertretend für viele andere genannt – negativ betroffen.

Diese starke Verunsicherung führte zu weltweit deutlichen Kursverlusten im letzten Quartal 2018. Doch wie so häufig, wenn die Aktienmärkte ins Straucheln geraten, kam die US-amerikanische Notenbank zur Hilfe. US-Notenbankchef Powell ließ Anfang 2019 durchblicken, dass die von den Finanzmärkten erwarteten Zinserhöhungen aufgrund der unsicheren Weltwirtschaftslage wohl ausbleiben werden. Die Reaktion der Finanzmärkte war beeindruckend. Die Aktienmärkte konnten im ersten Quartal 2019 deutliche Zugewinne verbuchen, während die Renditen an den Rentenmärkten deutlich nachgaben.

Zusammenfassend war das wirtschaftliche Umfeld im Berichtszeitraum schwierig. Die Verunsicherung der Wirtschaft hat zugenommen, was nicht zuletzt auf die politischen Rahmenbedingungen zurückzuführen war. Sei es die US-amerikanische Handelspolitik, die geopolitischen Ambitionen von China und Russland oder die quälende Brexit Debatte in England, all dies lastet auf den Entscheidungsträgern und insofern ist es verwunderlich, dass der wirtschaftliche Schaden bis dato so begrenzt ausfiel.

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

Luxemburg, im Mai 2019

ICP Fonds Konsolidiert

Vermögensrechnung per 31.03.2019

Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1,492,008.07
Wertpapiere	
Aktien	8,496,411.14
Genussscheine	206,093.72
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	5,595,825.64
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	26,216.86
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	42,825.60
Sonstige Forderungen	11,789.78
Gesamtvermögen	15,871,170.81
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-26,771.61
Verbindlichkeiten	-55,824.63
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-169,169.37
Gesamtverbindlichkeiten	-251,765.61
Nettofondsvermögen	15,619,405.20

Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	2,542.49
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	369,725.02
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	9,712.58
Erträge aus Bestandsprovision	20,068.76
Total Erträge	402,048.85
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	766.11
Verwaltungsvergütung	221,969.90
Zentralverwaltungsvergütung	33,400.12
Verwahrstellenvergütung	30,591.37
Register- und Transferstellenvergütung	2,999.94
Vertriebsstellenvergütung	127,040.23
Risiko Managementvergütung	35,101.96
Taxe d'abonnement	5,872.17
Abschreibung Gründungskosten	4,347.21
Prüfungskosten	27,681.14
Sonstige Aufwendungen	61,354.22
Total Aufwendungen	551,124.37
Nettoertrag	-149,075.52
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1,723,252.02
Realisiertes Ergebnis	-1,872,327.54
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	758,344.81
Gesamtergebnis	-1,113,982.73

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 -6.79 % und war damit schlechter als der Vergleichsindex. Das gesamte Jahr 2018 gestaltete sich schwierig, da unsere Absicherungsmodelle eine Vielzahl von Signalen generierten, die sich leider zunächst als Fehlsignal herausstellten. Zwar kam es dann – wie bereits beschrieben – im letzten Quartal zu der erwarteten Korrektur, doch die relativen Verluste des Fonds konnten dadurch nicht mehr ausgeglichen werden. Hinzu kam, dass der Fonds in den USA - relativ zum Vergleichsindex – untergewichtet war, die USA sich aber fast für den gesamten Weltertrag verantwortlich zeigten. Trotz dieser Probleme war zumindest der Start in das Jahr 2019 erfreulich. Bereits Anfang Januar konnten unsere Allokationsmodelle den Aufschwung identifizieren, so dass die Aktienquote zeitnah erhöht werden konnte. Im ersten Quartal 2019 konnte dann der Teilfonds mit +9.65 % fast zweistellig zulegen. Auf der positiven Seite stand die Einzeltitelselektion. Viele der Aktien wie Nestle und Straumann aus der Schweiz, Diageo und Intercontinental Hotels aus England, oder die deutschen Werte RWE und Dt. Telekom konnten Kurszuwächse verzeichnen.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen lag zum Ende des Berichtszeitraums bei EUR 4.685 Mio. und war damit deutlich geringer als zu Beginn der Berichtsperiode. Neben den Kursverlusten gab es per saldo einen Rückgang von Anteilscheinen von rund 456,100.

Ausblick

Die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind weiterhin durch Unsicherheit geprägt. Die großen Länder USA und China scheinen sich zwar weiterhin auf einem Wachstumspfad zu bewegen, doch die bereits oben beschriebenen Unsicherheitsfaktoren lasten auf den Wirtschaftsteilnehmern. Darüber hinaus stellt sich die Frage, mit welchen Mitteln ein möglicher Wirtschaftsabschwung in der Zukunft bekämpft werden kann, wenn den Notenbanken bei den aktuell niedrigen Zinsen die geldpolitischen Möglichkeiten abhanden kommen. Dies gilt insbesondere für Europa: Bei negativen Kurz- und Langfristzinsen für deutsche Staatsanleihen sowie geringen Risikospreads sind weitere signifikante geldpolitische Stimulanzen für die Zukunft kaum zu erwarten. Ob dann jedoch die Fiskalpolitik einen Beitrag leisten vermag ist in Anbetracht der hohen Verschuldung einiger Euro Mitgliedsländer und dem Mantra der fiskalpolitischen Stabilität doch eher unwahrscheinlich.

Bewertung und Positionierung im ICP - GSS

Auf Basis der genannten Rahmenbedingungen – niedrige Zinsen und moderates Wachstum – sind die Weltaktien gemäß unserer selbst entwickelten Bewertungsindikatoren fair bewertet. Die Zielaktienquote im Teilfonds liegt zu Beginn des neuen Berichtszeitraums bei 100 %. Die dabei zugrundeliegende Teilfondsstruktur des ICP - GSS wird auf Basis eines eigenentwickelten quantitativen Minimum- Varianz-Allokationsmodells bestimmt. Daraus ergeben sich am Ende des Berichtszeitraums auf Basis eines 100 % Portfolios folgende Gewichte: 42 % Nordamerika, 3 % Schwellenländer, 35 % Europa und 20 % Asien.

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 Mai 2019

ICP Fonds - Global Star Select

Vermögensrechnung per 31.03.2019

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	96,738.47
Wertpapiere	
Aktien	1,502,156.75
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	3,115,965.99
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	7,189.63
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	9,945.77
Gesamtvermögen	4,731,996.61
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-7,744.38
Verbindlichkeiten	-16,859.98
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-22,802.50
Gesamtverbindlichkeiten	-47,406.86
Nettoteilfondsvermögen	4,684,589.75
Anteile im Umlauf	474,087.3244
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 9.88

Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	540.79
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	64,380.72
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	7,648.85
Erträge aus Bestandsprovision	7,566.48
Total Erträge	80,136.84
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	283.86
Verwaltungsvergütung	79,093.16
Zentralverwaltungsvergütung	11,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,212.56
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	45,630.65
Risiko Managementvergütung	12,138.51
Taxe d'abonnement	1,492.23
Abschreibung Gründungskosten	1,449.07
Prüfungskosten	6,090.85
Sonstige Aufwendungen	26,948.31
Total Aufwendungen	195,439.22
Nettoertrag	-115,302.38
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-670,989.58
Realisiertes Ergebnis	-786,291.96
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	291,291.64
Gesamtergebnis	-495,000.32

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2017	11,631,234.28
31.03.2018	9,857,066.22
31.03.2019	4,684,589.75

Anteile im Umlauf

31.03.2017	982,560.3156
31.03.2018	930,188.3156
31.03.2019	474,087.3244

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2017	11.84
31.03.2018	10.60
31.03.2019	9.88

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9,857,066.22
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	298,753.62
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-4,976,229.77
Gesamtergebnis	-495,000.32
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4,684,589.75

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Global Star Select

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	930,188.3156
Neu ausgegebene Anteile	30,292.3838
Zurückgenommene Anteile	-486,393.3750
Stand am Ende der Berichtsperiode	474,087.3244

Vermögensinventar per 31.03.2019

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	7,333	14.80	110,049	108,492	2.32
PUMA	DE0006969603	EUR	22	517.00	6,872	11,374	0.24
RWE I	DE0007037129	EUR	4,900	23.90	101,245	117,110	2.50
Total Aktien in Deutschland						236,976	5.06
Aktien in Frankreich							
Kering	FR0000121485	EUR	270	511.20	97,392	138,024	2.95
L'Oreal	FR0000120321	EUR	589	239.80	110,379	141,242	3.02
LVMH	FR0000121014	EUR	410	327.90	101,124	134,439	2.87
Total	FR0000120271	EUR	2,100	49.52	100,745	103,992	2.22
Vinci	FR0000125486	EUR	1,160	86.72	101,035	100,595	2.15
Total Aktien in Frankreich						618,292	13.20
Aktien in Grossbritannien							
Diageo	GB0002374006	GBP	3,330	31.38	100,447	121,270	2.59
HSBC Holding	GB0005405286	GBP	12,000	6.23	102,397	86,803	1.85
Intercont Hotels	GB00BHJYC057	GBP	1,900	46.15	101,226	101,761	2.17
RELX	GB00B2B0D97	EUR	5,220	19.05	100,529	99,441	2.12
Total Aktien in Grossbritannien						409,274	8.74
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	1,370	94.90	99,921	116,270	2.48
Straumann Holding	CH0012280076	CHF	167	812.50	98,943	121,345	2.59
Total Aktien in Schweiz						237,614	5.07
Total Aktien						1,502,157	32.07
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						1,502,157	32.07
Total Wertpapiere						1,502,157	32.07
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	16,000	43.45	764,726	695,200	14.84
Plutos - Gold Plus	LU1401783144	EUR	10,000	32.93	500,110	329,300	7.03
Plutos Multi Chance -R-	LU0339447483	EUR	10,581	68.59	655,244	725,739	15.49
Total Fonds in Luxemburg						1,750,239	37.36
Total Gruppeneigene Fonds						1,750,239	37.36
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Liechtenstein							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	6,050	141.19	755,828	854,200	18.23
Total Fonds in Liechtenstein						854,200	18.23

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Fonds in Luxemburg							
Nordea 1 North American -BP-	LU0076314649	USD	7,000	57.67	300,979	359,538	7.67
Total Fonds in Luxemburg						359,538	7.67
Fonds in Österreich							
Spaengler IQAM Eq US -R-	AT0000857784	USD	500	341.31	135,203	151,990	3.24
Total Fonds in Österreich						151,990	3.24
Total Gruppenfremde Fonds						1,365,727	29.15
Total Fonds						3,115,966	66.52
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						3,115,966	66.52
Bankguthaben						96,738	2.07
Derivative Finanzinstrumente						7,190	0.15
Sonstige Vermögenswerte						9,946	0.21
Gesamtvermögen						4,731,997	101.01
Bankverbindlichkeiten						-30,547	-0.65
Verbindlichkeiten						-16,860	-0.36
Nettoteilfondsvermögen						4,684,590	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/19	3	25	865,087.50	8,587.50	0.18
Nasdaq 100 E-Mini Fut Jun/19	4	20	527,287.51	7,516.90	0.16
MDAX Future Jun/19	4	5	494,660.00	-8,360.00	-0.18

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Kauf	GBP 60,000 gegen	EUR 67,804	11.10.2019	VP Bank Luxembourg SA	69,170	1,365	0.03
Kauf	EUR 67,250 gegen	GBP 60,000	11.10.2019	VP Bank Luxembourg SA	69.170	-1,920	-0.04

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	EUR	-1,920
Devisentermin short	EUR	1,365
Futures long	EUR	7,744
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		7,189

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

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

Performanceattribution

Der ICP - ICP Strategy Europe war mit einer Wertentwicklung von -5.71 % während des Berichtszeitraumes schlechter als der Vergleichsindex mit +2.21 %. Hauptgrund waren viele Absicherungen, die während des Berichtszeitraumes vorgenommen werden mussten und sich dann als Fehlsignal erwiesen haben. Dagegen war die Branchenselektion auf Basis des theoretischen Researchportfolio positiv. Bezogen auf ein 100 % Portfolio, welches zu 50 % momentumgetrieben und zu 50 % aus einem Minimum-Varianz-Ansatz besteht, konnte das Researchportfolio 7.97 % zulegen.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen reduzierte sich im Berichtszeitraum von EUR 7.954 Mio. 31. März 2018 auf EUR 7.269 Mio. am 31. März 2019. Per saldo gab es einen Rückgang von Anteilscheinen von rund 5,310.

Bewertung und Positionierung im ICP – ICP Strategy Europe

Die europäischen Aktienmärkte sind gemäß unseren eigenentwickelten Bewertungsindikatoren immer noch attraktiv bewertet. Dies gilt natürlich vor dem Hintergrund einer extrem expansiven Geldpolitik, die die Renditen für 10-jährige deutsche Staatsanleihen wieder unter 0 % gedrückt hat. Zudem wertet der Euro ab, wovon besonders die europäische Exportindustrie profitiert. Aufgrund der günstigen Bewertung und dem seit Januar positiven Trendverlauf hat der Teilfonds zu Beginn des neuen Berichtszeitraums eine Zielaktienquote von 100 %.

Auf der Branchenebene dominieren im ICP - ICP Strategy Europe defensive Branchen. Dies ergibt sich bereits aufgrund der Tatsache, dass knapp 50 % des Teilfondsvolumens durch einen Minimum- Varianz- Ansatz festgelegt werden und dieser die Branchen Gesundheitswesen, Nahrungsmittel, Telekommunikation, Versorger, Energie, Konsum, Medien und Bau favorisiert. In den verbleibenden knapp 50 % des Portfolios dominieren neben den ebenfalls vorhandenen defensiven Branchen zusätzlich die Grundstoffindustrie, Einzelhändler und Immobilienwerte.

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 Mai 2019

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Vermögensrechnung per 31.03.2019

ICP Fonds - ICP Strategy Europe (in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1,095,884.59
Wertpapiere	
Aktien	6,095,747.95
Genussscheine	206,093.72
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	1,777.50
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	30,758.04
Sonstige Forderungen	11,789.78
Gesamtvermögen	7,442,051.58
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-1,777.50
Verbindlichkeiten	-25,337.87
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-146,366.87
Gesamtverbindlichkeiten	-173,482.24
Nettoteilfondsvermögen	7,268,569.34
Anteile im Umlauf	167,330.4214
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 43.44

Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	521.08
Erträge der Wertpapiere Aktien	279,584.22
Total Erträge	280,105.30
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	427.56
Verwaltungsvergütung	95,173.35
Zentralverwaltungsvergütung	11,200.04
Verwahrstellenvergütung	10,255.62
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	54,907.76
Risiko Managementvergütung	13,375.44
Taxe d'abonnement	3,591.50
Abschreibung Gründungskosten	1,449.07
Prüfungskosten	11,173.97
Sonstige Aufwendungen	15,013.87
Total Aufwendungen	217,568.16
Nettoertrag	62,537.14
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1,012,130.79
Realisiertes Ergebnis	-949,593.65
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	478,393.93
Gesamtergebnis	-471,199.72

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2017	8,592,975.83
31.03.2018	7,953,641.39
31.03.2019	7,268,569.34

Anteile im Umlauf

31.03.2017	173,857.8294
31.03.2018	172,641.4772
31.03.2019	167,330.4214

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2017	49.43
31.03.2018	46.07
31.03.2019	43.44

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7,953,641.39
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	137,276.10
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-351,148.43
Gesamtergebnis	-471,199.72
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7,268,569.34

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - ICP Strategy Europe

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	172,641.4772
Neu ausgegebene Anteile	3,249.7282
Zurückgenommene Anteile	-8,560.7840
Stand am Ende der Berichtsperiode	167,330.4214

Vermögensinventar per 31.03.2019

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 Deutschland							
Merck I	DE0006599905	EUR	690	101.65	68,907	70,139	0.96
Total Aktien in Deutschland						70,139	0.96
Aktien in Grossbritannien							
Dialog Semicond	GB0059822006	EUR	2,726	27.14	70,170	73,984	1.02
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	2,400	44.61	90,738	124,251	1.71
Total Aktien in Grossbritannien						198,234	2.73
Total Aktien						268,373	3.69
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						268,373	3.69
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Dänemark							
Chr. Hansen Holding	DK0060227585	DKK	2,100	674.60	159,880	189,771	2.61
Coloplast -B-	DK0060448595	DKK	760	730.20	74,025	74,339	1.02
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	1,580	348.40	73,417	73,739	1.01
Vestas Wind Syst	DK0010268606	DKK	1,940	560.00	130,108	145,530	2.00
Total Aktien in Dänemark						483,379	6.65
Aktien in Deutschland							
Allianz	DE0008404005	EUR	700	198.28	130,346	138,796	1.91
AMADEUS FIRE I	DE0005093108	EUR	701	102.80	70,459	72,063	0.99
bet-at-home.com I	DE000A0DNAY5	EUR	1,300	58.00	66,579	75,400	1.04
Cliq Digital I	DE000A0HHJR3	EUR	10,500	3.16	82,473	33,180	0.46
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	1,260	114.30	142,070	144,018	1.98
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	12,623	14.80	185,450	186,757	2.57
E.O	DE000ENAG999	EUR	18,416	9.91	154,443	182,539	2.51
Energiekontor I	DE0005313506	EUR	3,102	15.85	46,694	49,167	0.68
EYEMAXX ReaEst I	DE000A0V9L94	EUR	8,064	9.90	73,640	79,834	1.10
Ifa Systems I	DE0007830788	EUR	3,000	3.22	48,614	9,660	0.13
LEG Immobilien	DE000LEG1110	EUR	712	109.45	70,123	77,928	1.07
MTU Aero Engin	DE000A0D9PT0	EUR	927	201.80	178,193	187,069	2.57
Nynomic I	DE000A0MSN11	EUR	2,800	22.40	70,229	62,720	0.86
OSRAM Licht	DE000LED4000	EUR	2,952	30.68	108,347	90,567	1.25
publity Reg	DE0006972508	EUR	3,680	19.04	71,694	70,067	0.96
PUMA	DE0006969603	EUR	289	517.00	135,149	149,413	2.06
Symrise I	DE000SYM9999	EUR	1,793	80.32	140,202	144,014	1.98
TUI	DE000TUAG000	EUR	10,350	8.55	155,442	88,493	1.22
Vonovia	DE000A1ML7J1	EUR	3,300	46.22	141,253	152,526	2.10
Total Aktien in Deutschland						1,994,211	27.44
Aktien in Finnland							
Fortum	FI0009007132	EUR	8,000	18.23	158,847	145,840	2.01
Total Aktien in Finnland						145,840	2.01
Aktien in Frankreich							
Kering	FR0000121485	EUR	275	511.20	97,824	140,580	1.93

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert	Kurswert	% des
					in EUR	in EUR	NAV
Orange	FR0000133308	EUR	10,632	14.50	164,300	154,164	2.12
Pernod Ricard	FR0000120693	EUR	1,530	160.00	162,403	244,800	3.37
Vinci	FR0000125486	EUR	2,369	86.72	187,092	205,440	2.83
Vivendi	FR0000127771	EUR	6,330	25.83	128,120	163,504	2.25
Total Aktien in Frankreich						908,488	12.50
Aktien in Grossbritannien							
Britvic	GB00B0N8QD54	GBP	17,000	9.53	150,013	187,918	2.59
Diageo	GB0002374006	GBP	5,450	31.38	148,166	198,474	2.73
GlaxoSmithKline	GB0009252882	GBP	8,750	15.97	151,222	162,149	2.23
RELX	GB00B2B0DG97	EUR	7,531	19.05	121,271	143,466	1.97
Total Aktien in Grossbritannien						692,007	9.52
Aktien in Irland							
Kerry Grp-A-	IE0004906560	EUR	954	99.50	86,144	94,923	1.31
Total Aktien in Irland						94,923	1.31
Aktien in Italien							
Enel	IT0003128367	EUR	29,045	5.70	140,711	165,673	2.28
UniCredit	IT0005239360	EUR	5,209	11.43	86,788	59,528	0.82
Total Aktien in Italien						225,201	3.10
Aktien in Jersey							
Polymetal Intl	JE00B6T5S470	GBP	8,000	8.64	80,402	80,253	1.10
Total Aktien in Jersey						80,253	1.10
Aktien in Kanada							
Endeavour Silver	CA29258Y1034	USD	50,000	2.52	200,671	112,219	1.54
Total Aktien in Kanada						112,219	1.54
Aktien in Niederlande							
Unilever	NL0000009355	EUR	1,822	51.78	87,058	94,343	1.30
Total Aktien in Niederlande						94,343	1.30
Aktien in Norwegen							
Schibsted -A-	NO0003028904	NOK	4,340	338.60	139,617	151,980	2.09
Total Aktien in Norwegen						151,980	2.09
Aktien in Schweden							
Fabege	SE0011166974	SEK	6,200	135.00	71,621	80,370	1.11
Total Aktien in Schweden						80,370	1.11
Aktien in Schweiz							
Coca-Cola HBC	CH0198251305	GBP	5,000	26.15	154,567	151,739	2.09
Nestle	CH0038863350	CHF	3,459	94.90	245,002	293,560	4.04
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	480	329.60	139,211	141,485	1.95
Total Aktien in Schweiz						586,784	8.07
Aktien in Spanien							
Enagas Br	ES0130960018	EUR	6,838	25.94	174,149	177,378	2.44
Total Aktien in Spanien						177,378	2.44
Total Aktien						5,827,375	80.17
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G GS	CH0012032048	CHF	840	274.35	138,487	206,094	2.84

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Genussscheine in Schweiz						206,094	2.84
Total Genussscheine						206,094	2.84
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						6,033,469	83.01
Total Wertpapiere						6,301,842	86.70
Bankguthaben						1,095,885	15.08
Derivative Finanzinstrumente						1,778	0.02
Sonstige Vermögenswerte						42,548	0.59
Gesamtvermögen						7,442,052	102.39
Bankverbindlichkeiten						-148,144	-2.04
Verbindlichkeiten						-25,338	-0.35
Nettoteilfondsvermögen						7,268,569	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
MDAX Future Jun/19	6	5	741,990.00	-12,535.00	-0.17
DAX Future Jun/19	5	25	1,441,812.50	14,312.50	0.20

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	1,778
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		1,778

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus: Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Management des ICP Fonds - Malachit Emerging Markt 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 verlor -3.95 %. Zwei Gründe waren hierfür wesentlich verantwortlich:

- 1.) Kurzfristige Absicherungen aufgrund der Aktienquotensteuerung, die mehrere Male wieder mit Verlust aufgelöst werden mussten und
- 2.) einige Fonds wie der Fidelity EMEA oder der Magna New Frontier – verloren über 6 % bzw. über 9 %.

Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen reduzierte sich im Berichtszeitraum von EUR 3.802 Mio. am 31. März 2018 auf EUR 3.666 Mio. am 31. März 2019. Per saldo gab es eine Zunahme von Anteilscheinen von rund 2,119.

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 immer noch als relativ günstig bewertet angesehen werden können, erscheint Asien etwas teuer. Die Trendkomponenten zeigen nach dem starken Rückgang zu Beginn des Berichtszeitraums wieder deutlich nach oben. Die Zielaktienquote zum Ende des Berichtszeitraums liegt deshalb wieder bei 100 %. 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 Mai 2019

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Vermögensrechnung per 31.03.2019

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	299,385.01
Wertpapiere	
Aktien	898,506.44
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,479,859.65
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	17,249.73
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	2,121.79
Gesamtvermögen	3,697,122.62
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-17,249.73
Verbindlichkeiten	-13,626.78
Gesamtverbindlichkeiten	-30,876.51
Nettoteilfondsvermögen	3,666,246.11
Anteile im Umlauf	654,481.1210
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse	EUR 5.60

Erfolgsrechnung vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Erträge der Bankguthaben	1,480.62
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	25,760.08
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2,063.73
Erträge aus Bestandsprovision	12,502.28
Total Erträge	41,806.71
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	54.69
Verwaltungsvergütung	47,703.39
Zentralverwaltungsvergütung	11,100.04
Verwahrstellenvergütung	10,123.19
Register- und Transferstellenvergütung	999.98
Vertriebsstellenvergütung	26,501.82
Risiko Managementvergütung	9,588.01
Taxe d'abonnement	788.44
Abschreibung Gründungskosten	1,449.07
Prüfungskosten	10,416.32
Sonstige Aufwendungen	19,392.04
Total Aufwendungen	138,116.99
Nettoertrag	-96,310.28
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-40,131.65
Realisiertes Ergebnis	-136,441.93
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-11,340.76
Gesamtergebnis	-147,782.69

3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen

31.03.2017	4,014,397.18
31.03.2018	3,802,278.23
31.03.2019	3,666,246.11

Anteile im Umlauf

31.03.2017	665,812.3610
31.03.2018	652,362.1210
31.03.2019	654,481.1210

Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2017	6.03
31.03.2018	5.83
31.03.2019	5.60

Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3,802,278.23
Ausschüttungen	0.00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	598,471.51
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-586,720.94
Gesamtergebnis	-147,782.69
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	3,666,246.11

Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	652,362.1210
Neu ausgegebene Anteile	114,576.0000
Zurückgenommene Anteile	-112,457.0000
Stand am Ende der Berichtsperiode	654,481.1210

Vermögensinventar per 31.03.2019

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	46.43	40,419	41,352	1.13
Total Aktien in Südafrika						41,352	1.13
Total Aktien						41,352	1.13
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						41,352	1.13
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Cayman Inseln							
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	1,000	361.00	43,045	40,968	1.12
Total Aktien in Cayman Inseln						40,968	1.12
Aktien in China							
China Merchant -H-	CNE1000002M1	HKD	12,500	38.15	41,848	54,119	1.48
Ping An Ins -H-	CNE1000003X6	HKD	4,500	87.90	39,319	44,889	1.22
Total Aktien in China						99,008	2.70
Aktien in Dänemark							
Vestas Wind Syst	DK0010268606	DKK	500	560.00	36,071	37,508	1.02
Total Aktien in Dänemark						37,508	1.02
Aktien in Deutschland							
Covestro I	DE0006062144	EUR	480	49.02	40,186	23,530	0.64
PUMA	DE0006969603	EUR	9	517.00	2,708	4,653	0.13
RWE I	DE0007037129	EUR	1,878	23.90	40,101	44,884	1.22
Schaeffler Vz I /VZ	DE000SHA0159	EUR	2,800	7.25	39,464	20,294	0.55
Total Aktien in Deutschland						93,361	2.55
Aktien in Frankreich							
Kering	FR0000121485	EUR	109	511.20	38,384	55,721	1.52
LVMH	FR0000121014	EUR	168	327.90	41,286	55,087	1.50
Total	FR0000120271	EUR	877	49.52	42,265	43,429	1.18
Vinci	FR0000125486	EUR	474	86.72	41,476	41,105	1.12
Total Aktien in Frankreich						195,342	5.33
Aktien in Grossbritannien							
Diageo	GB0002374006	GBP	1,400	31.38	41,924	50,984	1.39
HSBC Holding	GB0005405286	GBP	4,000	6.23	33,814	28,934	0.79
Intercont Hotels	GB00BHJYC057	GBP	760	46.15	40,438	40,704	1.11
RELX	GB00B2B0D97	EUR	2,124	19.05	41,187	40,462	1.10
Total Aktien in Grossbritannien						161,085	4.39
Aktien in Indien							
Relnc Inds GDR-144A	US7594701077	USD	1,700	39.95	41,228	60,487	1.65
Total Aktien in Indien						60,487	1.65

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Russland							
Gazprom ADR	US3682872078	USD	10,388	4.52	42,918	41,818	1.14
Sberbank Sp ADR	US80585Y3080	USD	2,900	13.20	41,066	34,093	0.93
Total Aktien in Russland						75,912	2.07
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	545	94.90	39,936	46,253	1.26
Straumann Holding	CH0012280076	CHF	65	812.50	39,073	47,230	1.29
Total Aktien in Schweiz						93,483	2.55
Total Aktien						857,155	23.38
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						857,155	23.38
Total Wertpapiere						898,506	24.51
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände							
Fonds*							
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
ICP Strategy Europe	LU0674299747	EUR	5,800	43.45	293,746	252,010	6.87
Total Fonds in Luxemburg						252,010	6.87
Total Gruppeneigene Fonds						252,010	6.87
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Deutschland							
4Q-SPECIAL INCOME -I EUR-	DE000A1JRQC3	EUR	1,100	125.57	131,773	138,127	3.77
Total Fonds in Deutschland						138,127	3.77
Fonds in Irland							
Magna Umbrell New Front -R-EUR	IE00B68FF474	EUR	16,000	17.90	147,152	286,352	7.81
Total Fonds in Irland						286,352	7.81
Fonds in Luxemburg							
Aberdeen Glb Emerging Mkt -I2-	LU0278915607	USD	18,600	19.89	296,582	329,525	8.99
BlackRock Glb Latin Ameri -A2-	LU0072463663	USD	3,923	70.60	173,243	246,672	6.73
BlackRock Glb World Gold -A2-	LU0055631609	USD	11,900	27.16	386,237	287,855	7.85
Fidelity Em E, ME, A -A-ACC-	LU0303816705	EUR	15,000	17.62	209,763	264,300	7.21
Frank Templ Growth -A (acc)-	LU0128522157	USD	5,000	35.87	93,286	159,734	4.36
Invesco Korean Eq -A-	LU1775958025	USD	7,878	22.46	177,104	157,588	4.30
JPMF Russia -JPM A USD-	LU0225506756	USD	33,413	12.02	321,074	357,698	9.76
Total Fonds in Luxemburg						1,803,371	49.19
Total Gruppenfremde Fonds						2,227,850	60.77
Total Fonds						2,479,860	67.64
Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände						2,479,860	67.64

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						299,385	8.17
Derivative Finanzinstrumente						17,250	0.47
Sonstige Vermögenswerte						2,122	0.06
Gesamtvermögen						3,697,123	100.84
Bankverbindlichkeiten						-17,250	-0.47
Verbindlichkeiten						-13,627	-0.37
Nettoteilfondsvermögen						3,666,246	100.00

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
MSCI EM Mini Future Jun/19	8	50	376,700.10	-1,211.25	-0.03
DAX Future Jun/19	2	25	576,725.00	5,725.00	0.16
MSCI EM Mini Future Jun/19	26	50	1,224,275.32	12,735.98	0.35

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	17,250
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		17,250

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des geprüften Jahresabschlusses.

Erläuterungen zum geprüften 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 und die konsolidierte Erfolgsrechnung des Fonds besteht aus der Summe der jeweiligen Aufstellung der Teilfonds und wird in EUR ausgedrückt. Die Teilfonds ICP Fonds - Global Star Select und ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus waren zum 31. März 2019 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.

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.

- 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 Teilfondsvermögens 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 6,616.58
ICP Fonds - ICP Strategy Europe	EUR 40,847.07
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	EUR 3,863.03

Verwendung der Erträge

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

Für das Geschäftsjahr 2018 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 Veröffentlichungskosten, die Risikomanagementvergütung sowie die Register- und Transferstellenvergütung.

6. Sonstige Aufwendungen

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

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31/03/2019:

EUR 1 — entspricht CHF 1.118200
EUR 1 — entspricht DKK 7.465118
EUR 1 — entspricht GBP 0.861678
EUR 1 — entspricht HKD 8.811663
EUR 1 — entspricht NOK 9.669163
EUR 1 — entspricht SEK 10.414358
EUR 1 — entspricht USD 1.122803
EUR 1 — entspricht ZAR 16.182344

8. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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.

9. Angaben zum Risikomanagement (ungeprüft)

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.

10. Vergütungspolitik (ungeprüft)

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	TEUR 413
davon feste Vergütung	TEUR 370.1
davon variable Vergütung	TEUR 42.9
Anzahl der Mitarbeiter	5
davon Führungskräfte und andere Risktaker	4
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	TEUR 413

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 01.01.2018 bis 31.12.2018

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 2018 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 2018 Gehälter in Höhe von rund EUR 60.000 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

An die Anteilhaber des
ICP Fonds
94B, Waistroos
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 per 31. März 2019, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens 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 Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2019 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 seine jeweiligen 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 seiner jeweiligen 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 seine jeweiligen 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, 19. Juni 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé



A. Blug