

# ICP Fonds

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2025

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

R.C.S. Luxembourg K947

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

## Inhaltsverzeichnis

<b>Organisation</b> .....	<b>4</b>
<b>Auf einen Blick</b> .....	<b>5</b>
<b>Bericht über die Geschäftstätigkeit</b> .....	<b>6</b>
<b>ICP Fonds - Konsolidiert</b> .....	<b>7</b>
Vermögensrechnung per 31.03.2025 .....	7
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025 .....	8
Veränderung des Nettovermögens .....	9
<b>ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv</b> .....	<b>10</b>
Bericht über die Geschäftstätigkeit .....	10
Vermögensrechnung per 31.03.2025 .....	12
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025 .....	13
3-Jahres-Vergleich .....	14
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens .....	15
Anteile im Umlauf .....	16
Vermögensinventar per 31.03.2025.....	17
Derivative Finanzinstrumente .....	19
<b>ICP Fonds - Global Star Select</b> .....	<b>20</b>
Bericht über die Geschäftstätigkeit .....	20
Vermögensrechnung per 31.03.2025 .....	22
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025 .....	23
3-Jahres-Vergleich .....	24
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens .....	25
Anteile im Umlauf .....	26
Vermögensinventar per 31.03.2025.....	27
Derivative Finanzinstrumente .....	30
<b>ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus</b> .....	<b>31</b>
Bericht über die Geschäftstätigkeit .....	31
Vermögensrechnung per 31.03.2025 .....	33
Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025 .....	34
3-Jahres-Vergleich .....	35
Veränderung des Nettoteilfondsvermögens .....	36
Anteile im Umlauf .....	37
Vermögensinventar per 31.03.2025.....	38
Derivative Finanzinstrumente .....	41
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss</b> .....	<b>42</b>
<b>Bericht des Wirtschaftsprüfers</b> .....	<b>48</b>
<b>Ergänzende Angaben (ungeprüft)</b> .....	<b>51</b>



**Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft).....54**

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP)“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

## Organisation

### **Verwaltungsgesellschaft**

Bis zum 31. Januar 2025:  
1741 Fund Services S.A.  
94B, Waistrooss  
LU-5440 Remerschen

Seit dem 1. Februar 2025:  
1741 Fund Management AG,  
Zweigniederlassung Luxemburg  
2, rue Gabriel Lippmann  
LU-5365 Munsbach

### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft**

Bis zum 31. Januar 2025:  
Dr. Benedikt Czok (Vorsitzender)  
Dr. Dirk Zetzsche (Mitglied)  
Alexandra Beining (Mitglied)  
Philippe Burgener (Mitglied)

Seit dem 1. Februar 2025:  
Dr. Benedikt Czok (Vorsitzender)  
Prof. Dr. Dirk Zetzsche (Mitglied)  
Everardo Gemmi (Mitglied)

### **Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft**

Bis zum 31. Januar 2025:  
Bernd Becker  
Olaf-Alexander Priess  
Martin Wienzek

Seit dem 1. Februar 2025:  
Markus Wagner  
Stefan Schädler

### **Fondsmanager**

amandea Vermögensverwaltung AG  
Waldstraße 6a  
DE-65187 Wiesbaden

### **Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle**

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

### **Verwahr- und Zahlstelle**

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

### **Abschlussprüfer des Fonds**

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

### **Rechtsberater**

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

### **Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland**

Epinikion UG  
Sonthofer Straße 1  
DE-87541 Bad Hindelang

## Auf einen Blick

**Nettovermögen per 31.03.2025** **EUR 20,2 Millionen**

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.03.2025

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	EUR 69,84
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	EUR 79,82
ICP Fonds - Global Star Select (A)	EUR 12,16
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	EUR 4,16

### Rendite<sup>1</sup> 1 Jahr<sup>2</sup>

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (I)	-25.33 %
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv (R)	-25.72 %
ICP Fonds - Global Star Select (A)	6.95 %
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (A)	2.72 %

### Liberierung per

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

### Erfolgsverwendung

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

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

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

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Bei Klassen, die während dem Berichtszeitraum aufgelegt wurden, wird die Rendite nicht auf 1 Jahr hochgerechnet sondern umfasst nur den Zeitraum von der Auflegung bis zum Geschäftsjahresende.

## Bericht über die Geschäftstätigkeit

### Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum verbuchten die internationalen Aktienmärkte - gemessen am MSCI WORLD Preisindex (EUR) auf Eurobasis - ein Plus von 5,53 %. Angeführt wurde diese positive Marktbewegung, wie schon seit Jahren, vom US-amerikanischen Aktienmarkt, der 6,73% zulegen konnte. Aber auch die anderen großen Anlageregionen wie Europa (+4,09%) und auch die Schwellenländer (+5,55%) konnten zulegen. Lediglich die pazifische Region verzeichnete leichte Verluste (-1,98%), weil insbesondere Japan (-4,09%) den Index nach unten zog. Rechnet man die Dividenden noch mit ein, so entspricht das Ergebnis von rund 7% für den Welt MSCI Index durchaus dem was man von Aktien langfristig erwarten kann.

Das insgesamt erfreuliche Ergebnis für den gesamten Berichtszeitraum verdeckt jedoch die Tatsache, dass gerade die letzten drei Monate - also das erste Quartal 2025 - von hoher Unsicherheit und einer kompletten Veränderung der bis dato vorherrschenden „Aktienmarkterzählung“ geprägt war. Noch vor drei Monaten war überall von den „außergewöhnlichen USA“ die Rede. Die US-amerikanische Wirtschaft zeigte sich erstaunlich robust, die Inflation war wieder rückläufig und der Arbeitsmarkt war nahe an der Vollbeschäftigung. Diese Ausnahmestellung zeigte sich auch am Aktienmarkt, der über die letzten 10 Jahre mit großem Abstand der Ertragreichste war. Diese positive Erzählung über die USA änderte sich durch viele, zum Teil sehr erratische und unvorhersehbare Entscheidungen des US-amerikanischen Präsidenten Donald Trump - man denke dabei nicht zuletzt an die vielen Zollankündigungen gegenüber einer Vielzahl von Ländern, die dann zum Teil wieder rückgängig oder erst einmal verschoben wurden. Im Ergebnis werden Produzenten wie Verbrauchern Kosten auferlegt, doch viel schlimmer wirkt langfristig die entstandene Unsicherheit. Niemand weiß wie die zukünftigen Rahmenbedingungen aussehen werden und auch nicht, wie lange diese dann Gültigkeit haben werden. In einer solchen Situation halten sich alle Beteiligten mit wichtigen Entscheidungen zurück. An den Finanzmärkten wird deshalb über eine Rezession, steigende Arbeitslosigkeit und steigende Inflation in den USA diskutiert - mit anderen Worten: die USA verlieren ihre Ausnahmestellung.

Nachdem die USA ihren Nimbus als herausragendes Land verloren haben, kam es zu größeren Umschichtungen bei den Anlegern. Relativ günstig bewertete Länder standen plötzlich hoch im Kurs und wurden zu Lasten der USA gekauft. Während die USA seit Jahresanfang bis Ende März immerhin über 9% einbüßte, konnte beispielsweise der „kranke Mann Europas“ - Deutschland - beeindruckende 10,52% zulegen und war damit im Berichtszeitraum einer der besten Aktienmärkte. Auch einige Schwellenländer, allen voran die osteuropäischen Länder Tschechien (+37,61%), Ungarn (+28,02%) und Polen (+13,72%) standen auf der Käuferliste. Wesentliche Gründe für das sehr gute Abschneiden in Europa dürften einerseits die - zumindest relativ zu den USA - günstig bewerteten Aktien, andererseits die von der voraussichtlich neuen Regierung initiierten Aufhebung der sogenannten Schuldenbremse sein. Mit Letzterem sollen in den nächsten Jahren Hunderte von Milliarden Euro zusätzlich in Infrastrukturmaßnahmen und auch militärische Ausgaben getätigt werden. Eine Konjunkturbelebung in ganz Europa sollte somit möglich sein und dies nährt den Optimismus der Anleger. Allerdings war das Bild bei den Schwellenländern nicht einheitlich. Auf der Verliererseite standen im Berichtszeitraum die lateinamerikanischen Länder Brasilien (-19,66%) und Mexiko (-24,04%). Die Angst vor einer Rezession in den USA sowie die bereits genannten willkürlichen Zollerhöhungen seitens der US Regierung treffen das Nachbarland Mexiko, aber auch das rohstoffexportierende Brasilien besonders stark. Neben einer schwachen Aktienmarktentwicklung kam dann noch für internationale Investoren die deutliche Abwertung des mexikanischen Peso sowie des brasilianischen Real gegenüber dem US-Dollar respektive dem Euro hinzu.

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

Luxemburg, im Juni 2025

## ICP Fonds - Konsolidiert

### Vermögensrechnung per 31.03.2025

ICP Fonds - Konsolidiert	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	788.702,57
Marginkonten	238.715,41
Wertpapiere	
Aktien	17.381.488,01
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	2.173.868,29
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-229.096,61
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/ Investmentfonds	13.626,88
Gründungskosten	28.478,38
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>20.395.782,93</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-9.349,99
Verbindlichkeiten	-113.314,69
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-39.390,01
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-162.054,69</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>20.233.728,24</b>

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

ICP Fonds - Konsolidiert	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	35.276,04
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	-173,44
Aktien	221.276,33
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	36.888,35
Sonstige Erträge	16.783,74
<b>Total Erträge</b>	<b>310.051,02</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	88,78
Verwaltungsvergütung	416.847,84
Performance Fee	38.559,36
Vertriebs- und Marketingvergütung	102.201,57
Taxe d'abonnement	10.364,23
Abschreibung Gründungskosten	8.590,59
Prüfungskosten*	7.651,83
Sonstige Aufwendungen	78.133,13
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>662.437,33</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-352.386,31</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>376.589,61</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>24.203,30</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-915.144,80</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-890.941,50</b>

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

## Veränderung des Nettovermögens

ICP Fonds - Konsolidiert

(in EUR)

---

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21.884.802,87
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	1.133.470,56
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1.893.603,69
Gesamtergebnis	-890.941,50
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	20.233.728,24

## ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

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

#### Performanceattribution

Der ICP-Alpha-Aktien-Aktiv Fonds, mit seinem Fokus auf kleinen Werten, schloss das Geschäftsjahr 2024 mit einer negativen Performance in Höhe von minus 25,33% (Anteilsklasse I) und minus 25,72% (Anteilsklasse R) ab.

Wie schon in den letzten 1 ½ Jahren war das Smallcap-Segment vor große Herausforderungen gestellt, da dieser Bereich von Investoren trotz eklatanter Unterbewertungen weiterhin verschmäht blieb.

Das Interesse des Marktes hat sich weiterhin auf ETFs wie bspw. auf den MSCI World und auf die großen Technologietitel konzentriert. Ein Interesse für kleinere Werte war nach wie vor kaum vorhanden. Im Gegenteil, im 2.Halbjahr 2024 gab es weitere Auflösungen diverser Small-Cap-Fonds, die zu deutlichen Verwerfungen bei einzelnen Titeln geführt haben.

#### Volumenentwicklung

Der Teilfonds startete Anfang April 2024 mit einem Volumen von 6.998 Mio € und reduzierte sich im Berichtszeitraum kursbedingt auf 5.139 Mio €. Per Saldo gab es eine Veränderung bei den Anteilscheinen von minus 1.899 Anteilen in der I-Tranche, sowie minus 654 Anteilen in der R-Tranche.

#### Ausblick

Obwohl die Aussicht auf weitere Zinssenkungen, angesichts erneut leicht anziehender Inflationsdaten, inzwischen gedämpft ist, streben die liquiden Aktienmärkte unvermindert nach oben.

Bei den geopolitischen Belastungsfaktoren zeigte sich zuletzt wenig Veränderung.

Die Schwäche der deutschen Wirtschaft scheint endemisch zu werden. Hier wird entscheidend sein, inwieweit die neue Bundesregierung willens und in der Lage ist, die dringend notwendigen Reformen auf den Weg zu bringen. Diese würde eine neue Wachstumsdynamik auslösen, die insbesondere dem Mittelstandssegment zugutekommen dürfte und den vielfach massiv unterbewerteten Nebenwerten zu neuem Elan verhelfen sollte.

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

Wir haben vor diesem Hintergrund die Strategie im Fonds angepasst, dass wir bei Neuinvestitionen den Fokus auf liquidere Titel gelegt haben, um flexibler auf Marktveränderungen reagieren zu können.

So wurden neben Verkäufen in den fundamental enttäuschenden Werten, Titel neu aufgenommen, deren Aussichten besonders lukrativ erscheinen.

Weiterhin lag und liegt unser Fokus auf potenziellen Übernahmekandidaten, wobei es im letzten Geschäftsjahr bereits einige Übernahmen einzelner Portfoliotitel gab (Vectron, EQS, Compugroup). Wir rechnen in unserem bevorzugten Segment mit einer zunehmenden M&A-Aktivität, da die Bewertungen für strategische oder Private-Equity-Investoren äußerst attraktiv erscheinen. Das Risiko für langfristig orientierte Investoren liegt hier u.E. in erster Linie darin, dass die Übernahmeangebote aus heutiger Perspektive den wahren Wert der Unternehmen nicht widerspiegeln. Derzeit werden Aufschläge von 40-50% bei Übernahmen bezahlt, während faire Bewertungen teils deutlich höher liegen dürften. Dies zeigt die hohe Attraktivität im Small- und Microcapsegment.

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

**Risikomanagement (siehe "Ergänzende Angaben (ungeprüft)")**

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

Luxemburg, im Juni 2025

## Vermögensrechnung per 31.03.2025

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	108.107,34
Wertpapiere	
Aktien	4.901.062,32
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	9.350,00
Sonstige Vermögenswerte	
Gründungskosten	28.478,38
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5.046.998,04</b>
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-9.349,99
Verbindlichkeiten	-19.849,10
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0,01
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-29.199,10</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>5.017.798,94</b>
- davon Anteilklasse I	712.410,32
- davon Anteilklasse R	4.305.388,62
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse I	10.200,5180
Anteilklasse R	53.940,8753
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse I	EUR 69,84
Anteilklasse R	EUR 79,82

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	12.820,99
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	-173,44
Aktien	9.133,45
Sonstige Erträge	136,63
<b>Total Erträge</b>	<b>21.917,63</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	0,01
Verwaltungsvergütung	168,661,97
Taxe d'abonnement	3,178,92
Abschreibung Gründungskosten	8,590,59
Prüfungskosten*	2,964,10
Sonstige Aufwendungen	34,459,57
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>217,855,16</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-195,937,53</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-764,242,14</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-960,179,67</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-842,289,03</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1,802,468,70</b>

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

### 3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

(in EUR)

#### Nettoteilfondsvermögen

31.03.2023	<b>7.195.550,89</b>
31.03.2024	<b>6.997.465,31</b>
- Anteilklasse I*	1.131.550,27
- Anteilklasse R*	5.865.915,04
31.03.2025	<b>5.017.798,94</b>
- Anteilklasse I	712.410,32
- Anteilklasse R	4.305.388,62

#### Anteile im Umlauf

31.03.2023	<b>58.174,3520</b>
31.03.2024	
- Anteilklasse I*	12.100,0000
- Anteilklasse R*	54.596,5890
31.03.2025	
- Anteilklasse I	10.200,5180
- Anteilklasse R	53.940,8753

#### Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2023	<b>123,69</b>
31.03.2024	
- Anteilklasse I*	93,52
- Anteilklasse R*	107,44
31.03.2025	
- Anteilklasse I	69,84
- Anteilklasse R	79,82

\* Erstes Geschäftsjahresende

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	(in EUR)
<b>Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>6.997.465,31</b>
<b>Ausschüttungen</b>	<b>0,00</b>
<b>Mittelveränderung aus Anteilsausgaben</b>	<b>394.318,36</b>
<b>Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen</b>	<b>-571.516,03</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-1.802.468,70</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5.017.798,94</b>

## Anteile im Umlauf

### ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

---

#### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

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

#### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse I	998,5180
- Anteilklasse R	2.899,2426

#### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse I	-2.898,0000
- Anteilklasse R	-3.554,9563

#### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse I	10.200,5180
- Anteilklasse R	53.940,8753

## Vermögensinventar per 31.03.2025

### ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Deutschland</b>							
AIXTRON (N)	DE000A0WMPJ6	EUR	3.000	10,14	39.883	30.405	0,61
Bauer (N)	DE000A40ETC9	EUR	12.500	5,80	63.663	72.500	1,44
Cherry (I)	DE000A3CRRN9	EUR	200.000	0,85	459.870	170.000	3,39
Circus (I)	DE000A2YN355	EUR	8.000	16,10	128.206	128.800	2,57
Dermapharm Holding (I)	DE000A2GS5D8	EUR	2.000	36,45	76.700	72.900	1,45
Deutsche Rohstoff (N)	DE000A0XYG76	EUR	1.500	36,10	56.801	54.150	1,08
Deutz (I)	DE0006305006	EUR	12.000	6,74	92.953	80.880	1,61
Evotec (I)	DE0005664809	EUR	20.000	6,06	168.190	121.200	2,42
FRIWO (I)	DE0006201106	EUR	21.500	8,10	565.717	174.150	3,47
Gerresheimer (I)	DE000A0LD6E6	EUR	2.000	70,05	161.315	140.100	2,79
HelloFresh (I)	DE000A161408	EUR	12.000	7,77	98.636	93.288	1,86
IONOS Gr -Unty (N)	DE000A3E00M1	EUR	7.000	25,55	170.338	178.850	3,56
LPKF L&E (I)	DE0006450000	EUR	15.000	8,02	126.042	120.300	2,40
Medios (I)	DE000A1MMCC8	EUR	9.000	12,00	116.141	108.000	2,15
medondo hldg (I)	DE0008131350	EUR	239.280	0,48	227.041	113.897	2,27
Pferdewetten E 25 (N)	DE000A40ZTL5	EUR	5.000	3,36	12.500	16.800	0,33
Pferdewetten.de (N)	DE000A2YN777	EUR	30.000	3,36	140.724	100.800	2,01
PVA TePla (I)	DE0007461006	EUR	4.000	12,59	61.534	50.360	1,00
Siltronic (N)	DE000WAF3001	EUR	2.500	39,80	119.297	99.500	1,98
Steico (I)	DE000A0LR936	EUR	8.349	23,50	204.706	196.202	3,91
SUSS MicroTec (N)	DE000A1K0235	EUR	3.000	34,15	118.040	102.450	2,04
TeamViewer (I)	DE000A2YN900	EUR	6.000	11,95	78.777	71.700	1,43
Teleservice (I)	DE000A1PHET1	EUR	27.000	5,60	255.761	151.200	3,01
thyssenkr nu (I)	DE000NCA0001	EUR	5.000	8,75	55.199	43.725	0,87
United Labels (I)	DE0005489561	EUR	145.000	1,18	327.862	171.100	3,41
verbio SE (I)	DE000A0JL9W6	EUR	12.000	8,76	108.839	105.060	2,09
Wacker Chemie (I)	DE000WCH8881	EUR	2.000	75,78	195.007	151.560	3,02
<b>Total Aktien in Deutschland</b>						<b>2.919.877</b>	<b>58,19</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Vallourec (P)	FR0013506730	EUR	4.000	17,45	68.225	69.800	1,39
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>69.800</b>	<b>1,39</b>

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.  
Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Kanada</b>							
Four Riv Res (Rg)* (Siehe Erl.9)	XD0181450848	CAD	1.250.000	0,00	193.269	0	0,00
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
tonies-A-Unty (Rg)	LU2333563281	EUR	15.000	5,58	91.670	83.700	1,67
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>83.700</b>	<b>1,67</b>
<b>Aktien in Niederlande</b>							
AHT Syngas Tech (B)	NL0010872388	EUR	29.500	8,00	529.797	236.000	4,70
Vivoryon Ther (Rg)	NL00150002Q7	EUR	134.237	1,88	266.875	252.097	5,02
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>488.097</b>	<b>9,73</b>
<b>Aktien in Österreich</b>							
Marinomed Biot (I)	ATMARINOMED6	EUR	26.000	14,00	597.221	364.000	7,25
Wolftank Group (I)	AT0000A25NJ6	EUR	21.724	7,55	288.485	164.016	3,27
<b>Total Aktien in Österreich</b>						<b>528.016</b>	<b>10,52</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
DocMorris (N)	CH0042615283	CHF	4.500	17,22	103.318	81.082	1,62
Evolva Holding (N)	CH1262055788	CHF	100.000	1,27	164.623	132.364	2,64
LandisGyr Gr (N)	CH0371153492	CHF	2.000	52,20	112.171	109.239	2,18
Xlife Sciences (N)	CH0461929603	CHF	5.499	22,40	169.798	128.887	2,57
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>451.572</b>	<b>9,00</b>
<b>Aktien in Spanien</b>							
Facephi Biometr (B)	ES0105029005	EUR	150.000	2,40	326.311	360.000	7,17
<b>Total Aktien in Spanien</b>						<b>360.000</b>	<b>7,17</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>4.699.762</b>	<b>93,66</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>4.699.762</b>	<b>93,66</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>4.901.062</b>	<b>97,67</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>108.107</b>	<b>2,15</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>9.350</b>	<b>0,19</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>28.478</b>	<b>0,57</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>5.046.998</b>	<b>100,58</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-9.350</b>	<b>-0,19</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-19.849</b>	<b>-0,40</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>5.017.799</b>	<b>100,00</b>

\*Aktuelle Informationen entnehmen Sie bitte aus den Erläuterungen unter dem Punkt Wesentliche Ereignisse während der Berichtsperiode. Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.  
Jahresbericht ICP Fonds

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/25	EUREX	-1	25	559.400	9.350	0.19

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	9.350
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		9.350

## 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 6,95% zulegen und war damit etwas besser als der MSCI WORLD Preisindex. Insbesondere der Plutos Gold Strategie Plus konnte im Berichtszeitraum vom steigenden Goldpreis profitieren und legte beeindruckende 20,57% zu. Hingegen waren die anderen zwei noch im Portfolio befindlichen Fonds leicht im Minus. In den USA kam es zu deutlichen Umschichtungen im Fonds - so wurden Technologiewerte zu Gunsten von Finanzwerten verkauft - und nur zwei Aktien wurden über den gesamten Berichtszeitraum gehalten: Sowohl Netflix (+53,54%) als auch die Bank of New York Mellon (+45,55%) - jeweils in US-Dollar - konnten durch beeindruckende Geschäftszahlen überzeugen und bleiben auch weiterhin im Portfolio. In Europa wurde das Portfolio ebenfalls stärker in Richtung Finanzwerte (etwa die BAWAG Group, Zurich Insurance und die IG Group) verändert. Auch in diesem Segment finden sich mit den britischen Werten 3I Group (+28,72%) bzw. National Grid (-5,30%) - jeweils in GBP - zwei dauerhafte Anlagen. Trotz des Verlustes halten wir an National Grid aufgrund ihres defensiven Charakters weiterhin fest. Der japanische Aktienanteil wurde während des Berichtszeitraums komplett verkauft.

#### Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen lag zum Ende des Berichtszeitraums bei EUR 12,642 Mio und damit annähernd unverändert gegenüber dem Beginn des Berichtszeitraums.

#### Ausblick

Die Rotation in Richtung Europa und Asien und raus aus den USA wird wahrscheinlich am Aktienmarkt anhalten. Zu groß ist die Unsicherheit bezüglich der US-amerikanischen Politik und zu groß der Bewertungsunterschied zwischen den USA und dem Rest. Für viele Investoren - so scheint es - waren die aktuellen Turbulenzen eine willkommene Gelegenheit ihren hohen US-Teil etwas zu reduzieren. Wenn man zudem berücksichtigt, dass die USA möglicher Weise in die Rezession rutschen, dann ist ein Untergewicht gegenüber dem Benchmarkgewicht durchaus vernünftig. Eine entsprechende Höhergewichtung insbesondere Europas erscheint deshalb ratsam.

### **Bewertung und Positionierung im ICP - GSS**

Der Fonds ist auf Einzelaktienebene zu 33,75% und damit deutlich unterhalb des MSCI Welt Index in US Aktien investiert. In Europa (inklusive Großbritannien) betrug das Gewicht 34,75% und reflektiert somit unser positives Bild für den europäischen Aktienmarkt. In Deutschland hingegen war der Fonds zum Ende des Berichtszeitraums nicht investiert. Aufgrund der veränderten Rahmenbedingungen (s.o.) wurden jedoch selektiv Positionen (etwa Münchner Rückversicherung oder E.ON) aufgebaut. Ebenfalls deutlich ist der Fonds in Kanada (7,08%) und in Südafrika (6,48%) investiert, wobei in diesen zwei Ländern Gold- und Rohstoffaktien dominieren.

### **Risikomanagement (siehe "Ergänzende Angaben (ungeprüft)")**

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

Luxemburg, im Juni 2025

## Vermögensrechnung per 31.03.2025

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	456.469,38
Marginkonten	238.715,41
Wertpapiere	
Aktien	11.156.447,19
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.140.438,38
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-238.446,61
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/ Investmentfonds	12.393,83
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>12.766.017,58</b>
Verbindlichkeiten	-83.887,92
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-39.390,00
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-123.277,92</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>12.642.739,66</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1.040.011,6493</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilkategorie A	EUR 12,16

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

ICP Fonds - Global Star Select	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	19.136,91
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	179.692,15
Sonstige Erträge	16.647,11
<b>Total Erträge</b>	<b>215.476,17</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	63,10
Verwaltungsvergütung	211.483,15
Performance Fee	38.559,36
Vertriebs- und Marketingvergütung	95.812,82
Taxe d'abonnement	6.068,34
Prüfungskosten*	1.646,27
Sonstige Aufwendungen	33.850,31
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>387.483,35</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>-172.007,18</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>942.515,37</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>770.508,19</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/ -verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>74.884,47</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>845.392,66</b>

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

### 3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

#### Nettoteilfondsvermögen

31.03.2023	4.399.941,55
31.03.2024	12.438.858,64
31.03.2025	12.642.739,66

#### Anteile im Umlauf

31.03.2023	401.411,1323
31.03.2024	1.094.088,5272
31.03.2025	1.040.011,6493

#### Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2023	10,96
31.03.2024	11,37
31.03.2025	12,16

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Global Star Select

(in EUR)

---

Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	12.438.858,64
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	575.615,98
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-1.217.127,62
Gesamtergebnis	845.392,66
Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12.642.739,66

## Anteile im Umlauf

ICP Fonds - Global Star Select

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	1.094.088,5272
Neu ausgegebene Anteile	47.863,3900
Zurückgenommene Anteile	-101.940,2679
Stand am Ende der Berichtsperiode	1.040.011,6493

## Vermögensinventar per 31.03.2025

ICP Fonds - Global Star Select

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Kaimaninseln</b>							
GCT-A (Rg)	KYG386441037	USD	10.000	14,20	298.936	131.466	1,04
NU-A (Rg)	KYG6683N1034	USD	24.000	10,24	176.364	227.528	1,80
Sea Sp ADR-A (N)	US81141R1005	USD	3.500	130,49	230.997	422.833	3,34
<b>Total Aktien in Kaimaninseln</b>						<b>781.826</b>	<b>6,18</b>
<b>Aktien in Frankreich</b>							
Vinci (P)	FR0000125486	EUR	2.750	116,30	326.451	319.825	2,53
<b>Total Aktien in Frankreich</b>						<b>319.825</b>	<b>2,53</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
3I Group (Rg)	GB00B1YW4409	GBP	7.400	36,16	200.256	319.746	2,53
Beazley (Rg)	GB00BYQ0JC66	GBP	32.500	9,27	253.883	360.004	2,85
Fresnillo (Rg)	GB00B2QPKJ12	GBP	36.973	9,36	360.955	413.528	3,27
IG Group Hdgs (Rg)	GB00B06QFB75	GBP	26.000	9,52	301.435	295.615	2,34
Imperial Brands	GB0004544929	GBP	11.900	28,65	300.525	407.395	3,22
Natl Grid (Rg)	GB00BDR05C01	GBP	22.600	10,10	257.061	272.621	2,16
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>2.068.910</b>	<b>16,36</b>
<b>Aktien in Italien</b>							
Buzzi (N)	IT0001347308	EUR	7.400	44,22	324.084	327.228	2,59
<b>Total Aktien in Italien</b>						<b>327.228</b>	<b>2,59</b>
<b>Aktien in Kanada</b>							
Gildan Activewea (Rg)	CA3759161035	USD	7.150	44,22	212.169	292.717	2,32
Imperial Oil (Rg)	CA4530384086	USD	4.500	72,27	239.610	301.088	2,38
Suncor Energy (Rg)	CA8672241079	USD	8.400	38,72	305.275	301.119	2,38
<b>Total Aktien in Kanada</b>						<b>894.925</b>	<b>7,08</b>
<b>Aktien in Luxemburg</b>							
Tenaris (Rg)	LU2598331598	EUR	17.000	18,06	326.205	307.020	2,43
<b>Total Aktien in Luxemburg</b>						<b>307.020</b>	<b>2,43</b>
<b>Aktien in Österreich</b>							
BAWAG Group (I)	AT0000BAWAG2	EUR	3.700	95,00	324.789	351.500	2,78
<b>Total Aktien in Österreich</b>						<b>351.500</b>	<b>2,78</b>

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.  
Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Schweden</b>							
Volvo -B- (Rg)	SE0000115446	SEK	13.100	293,20	330.167	353.982	2,80
<b>Total Aktien in Schweden</b>						<b>353.982</b>	<b>2,80</b>
<b>Aktien in Schweiz</b>							
On Holding N-A (N)	CH1134540470	USD	7.800	43,92	313.180	317.162	2,51
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	540	615,00	315.805	347.494	2,75
<b>Total Aktien in Schweiz</b>						<b>664.656</b>	<b>5,26</b>
<b>Aktien in Südafrika</b>							
Gold Fields Sp ADR (N)	US38059T1060	USD	20.000	22,09	309.830	409.024	3,24
Harmony Gold Mining ADR	US4132163001	USD	30.000	14,77	181.305	410.228	3,24
<b>Total Aktien in Südafrika</b>						<b>819.252</b>	<b>6,48</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Bank of New York Mellon (Rg)	US0640581007	USD	4.350	83,87	209.242	337.769	2,67
Coeur Mining (Rg)	US1921085049	USD	55.275	5,92	295.078	302.952	2,40
Cognizant Tech So-A (Rg)	US1924461023	USD	3.840	76,50	326.647	271.967	2,15
Entergy (Rg)	US29364G1031	USD	4.350	85,49	341.880	344.293	2,72
Esquire Finance Holding (Rg)	US29667J1016	USD	5.400	75,38	232.761	376.854	2,98
Fortinet (Rg)	US34959E1091	USD	3.100	96,26	326.289	276.268	2,19
Hims&Hers Hlth-A (Rg)	US4330001060	USD	5.500	29,55	126.553	150.468	1,19
InterDigital (Rg)	US45867G1013	USD	1.750	206,75	358.206	334.971	2,65
Intuitive Surgic (Rg)	US46120E6023	USD	600	495,27	311.136	275.117	2,18
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	1.560	245,30	301.435	354.279	2,80
Facebook-A	US30303M1027	USD	580	576,36	311.375	309.489	2,45
Netflix	US64110L1061	USD	480	932,53	218.062	414.408	3,28
Snap-On (Rg)	US8330341012	USD	930	337,01	316.733	290.168	2,30
United Therapeut (Rg)	US91307C1027	USD	800	308,27	245.359	228.320	1,81
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>4.267.323</b>	<b>33,75</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>11.156.447</b>	<b>88,24</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>11.156.447</b>	<b>88,24</b>
<b>Total Wertpapiere</b>						<b>11.156.447</b>	<b>88,24</b>
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds<sup>3</sup></b>							
<b>Fonds in Deutschland</b>							
Active Mining -I-	DE000A3EWBE8	EUR	1.830	105,67	187.544	193.376	1,53
<b>Total Fonds in Deutschland</b>						<b>193.376</b>	<b>1,53</b>

<sup>3</sup> Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
Plutos - Gold Plus	LU1401783144	EUR	4.500	42,60	225.050	191.700	1,52
Plutos Multi Chance -R-	LU0339447483	EUR	2.550	95,74	157.915	244.137	1,93
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>435.837</b>	<b>3,45</b>
<b>Fonds in Liechtenstein</b>							
Trend Performance -I-	LI0202206665	EUR	2.804	182,32	350.304	511.225	4,04
<b>Total Fonds in Liechtenstein</b>						<b>511.225</b>	<b>4,04</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1.140.438</b>	<b>9,02</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>1.140.438</b>	<b>9,02</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>695.185</b>	<b>5,50</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-238.447</b>	<b>-1,89</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>12.394</b>	<b>0,10</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>12.766.018</b>	<b>100,98</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-39.390</b>	<b>-0,31</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-83.888</b>	<b>-0,66</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>12.642.740</b>	<b>100,00</b>

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

## Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
DAX Future Jun/25	EUREX	3	25	1.678.200,00	-79.400,00	-0,62
DAX Future Jun/25	EUREX	3	25	1.678.200,00	-79.825,00	-0,63
DJ Industr Average Mini Future Jun/25	VP BANK	-3	5	586.859,37	-9.568,28	-0,07
DJ Industr Average Mini Future Jun/25	VP BANK	-3	5	586.859,37	-2.513,58	-0,02
DJ Industr Average Mini Future Jun/25	VP BANK	-3	5	586.859,37	-2.180,29	-0,02
DJ Industr Average Mini Future Jun/25	VP BANK	-3	5	586.859,37	-1847,00	-0,01
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/25	VP BANK	3	20	1.079.841,24	-15.067,62	-0,12
NASDAQ 100 E-Mini Mini Future Jun/25	VP BANK	3	20	1.079.841,24	-46.878,57	-0,37
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/25	VP BANK	4	50	1.046.771,18	-1.435,01	-0,01

Optionsscheine	Gegenpartei	Anzahl	Verpflichtungen in EUR	% des NAV
Call-Wts DSX/Diana Shipping 12/26	NYSE	2.663	268,74	0,00

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-238.715
Optionsscheine	EUR	269
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-238.446

## ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

### Bericht über die Geschäftstätigkeit

Das Management des ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus (im Folgenden: ICP - Malachit EM Plus) ist bestrebt, einen langfristigen Wertzuwachs zu erzielen, der auf Eurobasis über der Rendite des Schwellenländerindex MSCI EM (Emerging Markets) liegt. Darüber hinaus ist es das Ziel, die Schwankungen des Teilfonds - relativ zu diesem Index - deutlich zu reduzieren, um so die Risiken eines Schwellenländerinvestments für den Anleger zu begrenzen. Zu diesem Zweck wird das Portfolio auf zwei Säulen aufgebaut. Die erste Säule besteht aus einem in der Regel maximal zu 80 % des Teilfondsvolumens investierten Schwellenländeranteils. Dieser Anteil kann - sofern nötig und von unseren Allokationsmodellen angezeigt - komplett mit Hilfe von MSCI Emerging Markets Index Futures abgesichert werden. Die zweite Säule besteht aus einer mittelfristigen, opportunistisch ausgerichteten Anlagestrategie. Diese wird zu Diversifikationszwecken außerhalb der Schwellenländer umgesetzt, wobei aus Kostengründen und aufgrund des mittelfristigen Zeithorizonts hauptsächlich Futures eingesetzt werden. Damit soll gewährleistet werden, dass - unabhängig von der Entwicklung der Schwellenländer - Zusatzerträge erwirtschaftet werden können.

#### Performanceattribution

Im Berichtszeitraum konnte eine Rendite von 2,72% erzielt werden, während der MSCI Emerging Markets Index in Euro 5,55% hinzugewinnen konnte. Hauptgrund für diese schlechtere Wertentwicklung im Vergleich zum Schwellenländerindex war letztlich fast die gleiche Entscheidung, die im vergangenen Berichtszeitraum zur deutlichen Outperformance beigetragen hat: China (+36,34%) - obwohl ein Benchmarkgewicht von rund 25% - deutlich untergewichtet und stattdessen Indonesien (-26,12%) und Mexiko (-24,04%) höher zu gewichten.

#### Volumenentwicklung

Das Teilfondsvolumen stieg im Berichtszeitraum von EUR 2,448 Mio. am 31. März 2024 auf EUR 2.573 Mio. am 31. März 2025. Per Saldo gab es eine Zunahme von Anteilscheinen von 13998.

#### Ausblick

Grundsätzlich ist das wirtschaftliche Umfeld für die Schwellenländer weiterhin attraktiv. Viele rohstoffreiche Länder profitieren von den gestiegenen Rohstoffpreisen. Hinzu kommt, dass viele Unternehmen aufgrund der geopolitischen Unsicherheiten verstärkt ihre Chinaabhängigkeit reduzieren möchten (so hat beispielsweise jüngst Apple angekündigt, ihre gesamte Produktion von China nach Indien zu verlagern). Doch auch China versucht aufgrund des Handelskonflikts mit den USA, verstärkt die Schwellenländer für sich als Absatz- wie auch als Produktionsstandort zu gewinnen. Der Handelskonflikt kann und wird selbstverständlich kurzfristig für viele Länder Probleme aufwerfen, doch langfristig sollte die relativ stärkere Bedeutung der Schwellenländer in der Weltwirtschaft für positive Impulse sorgen. Zu guter Letzt sollte auch erwähnt werden, dass ein mögliches Ende des Ukrainekriegs besonders für europäische Aktien von Vorteil wäre.

## **Bewertung und Positionierung im ICP - Malachit EM Plus**

Schwellenländer sind - wenn man einmal von den zwei Indexschergewichten Taiwan (Indexgewicht rund 18%) und Indien (Indexgewicht rund 16,5%) absieht - sowohl relativ zur eigenen Historie als auch relativ zu Industrieländern - günstig und zum Teil sogar extrem günstig bewertet. Allerdings spielt die Bewertung in den Schwellenländern nur bedingt eine Rolle. So waren bspw. die zwei teuren Länder Taiwan und Indien über Jahre die Lieblinge der Investoren. Und dies nicht ohne Grund: Taiwan und ihr wichtigstes Unternehmen Taiwan Semiconductors gehören mittlerweile zur technologischen Spitzenklasse und Indien war und ist eine demokratische Alternative zu China. Beide waren im Berichtszeitraum zwar leicht schlechter als der Index. Mexiko hingegen - ein nach vielen Kriterien relativ günstig bewertetes Land - wurde durch die Zollpolitik der US Regierung stark abgestraft, ebenso wie Indonesien oder Brasilien. Politische Entscheidungen - ob auf lokaler oder auf internationaler Ebene - sind letztlich für Schwellenländer deutlich wichtiger als für die Industrieländer.

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

## **Risikomanagement siehe ("Ergänzende Angaben (ungeprüft)")**

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

Luxemburg, im Juni 2025

## Vermögensrechnung per 31.03.2025

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	224.125,85
Wertpapiere	
Aktien	1.323.978,50
Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	1.033.429,91
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden/ Investmentfonds	1.233,05
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.582.767,31</b>
Verbindlichkeiten	-9.577,67
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-9.577,67</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>	<b>2.573.189,64</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>618.441,3803</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse A	EUR 4,16

## Erfolgsrechnung vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	3.318,14
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	32.450,73
Erträge der anderen Wertpapiere und Vermögensgegenstände	
Fonds	36.888,35
<b>Total Erträge</b>	<b>72.657,22</b>
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	25,67
Verwaltungsvergütung	36.702,72
Vertriebs- und Marketingvergütung	6.388,75
Taxe d.abonnement	1.116,97
Prüfungskosten*	3.041,46
Sonstige Aufwendungen	9.823,25
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>57.098,82</b>
<b>Nettoergebnis</b>	<b>15.558,40</b>
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>198.316,38</b>
<b>Realisiertes Ergebnis</b>	<b>213.874,78</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-147.740,24</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>66.134,54</b>

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

### 3-Jahres-Vergleich

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

(in EUR)

#### Nettoteilfondsvermögen

31.03.2023	2.028.099,75
31.03.2024	2.448.478,92
31.03.2025	2.573.189,64

#### Anteile im Umlauf

31.03.2023	577.288,3340
31.03.2024	604.443,3803
31.03.2025	618.441,3803

#### Nettoinventarwert pro Anteil

31.03.2023	3,51
31.03.2024	4,05
31.03.2025	4,16

## Veränderung des Nettoteilfondsvermögens

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	(in EUR)
<b>Nettoteilfondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2.448.478,92</b>
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	163.536,22
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-104.960,04
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>66.134,54</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2.573.189,64</b>

## Anteile im Umlauf

### ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

---

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	604.443,3803
Neu ausgegebene Anteile	39.055,0000
Zurückgenommene Anteile	-25.057,0000
Stand am Ende der Berichtsperiode	618.441,3803

## Vermögensinventar per 31.03.2025

ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands- wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Aktien</b>							
<b>Aktien in Argentinien</b>							
Banco Mcr Sp ADR-B (N)	US05961W1053	USD	600	75,51	53.804	41.945	1,63
Central Sp ADR (Rg)	US1550382014	USD	4.100	11,09	51.963	42.096	1,64
<b>Total Aktien in Argentinien</b>						<b>84.041</b>	<b>3,27</b>
<b>Aktien in Brasilien</b>							
CEMIG Sp ADR (Rg) /VZ	US2044096012	USD	26.000	1,76	49.669	42.365	1,65
Petroleo Sp ADR Pfd (Rg) /VZ	US71654V1017	USD	3.100	13,04	42.407	37.425	1,45
Vale ADR	US91912E1055	USD	6.000	9,98	92.905	55.438	2,15
<b>Total Aktien in Brasilien</b>						<b>135.228</b>	<b>5,26</b>
<b>Aktien in Kaimaninseln</b>							
PDD Sp ADS-A (Rg)	US7223041028	USD	460	118,35	55.132	50.402	1,96
Tencent Holding (Rg)	KYG875721634	HKD	1.000	497,00	38.611	59.128	2,30
<b>Total Aktien in Kaimaninseln</b>						<b>109.531</b>	<b>4,26</b>
<b>Aktien in China</b>							
China Merchant-H (Rg)	CNE1000002M1	HKD	12.500	45,90	41.848	68.259	2,65
<b>Total Aktien in China</b>						<b>68.259</b>	<b>2,65</b>
<b>Aktien in Griechenland</b>							
Jumbo (Rg)	GRS282183003	EUR	2.000	25,32	55.554	50.640	1,97
Piraeus Port Aut (Rg)	GRS470003013	EUR	1.670	35,15	55.273	58.701	2,28
<b>Total Aktien in Griechenland</b>						<b>109.341</b>	<b>4,25</b>
<b>Aktien in Grossbritannien</b>							
Fresnillo (Rg)	GB00B2QPKJ12	GBP	8.080	9,36	52.894	90.372	3,51
<b>Total Aktien in Grossbritannien</b>						<b>90.372</b>	<b>3,51</b>
<b>Aktien in Kasachstan</b>							
Kaspi Sp ADR (N)	US48581R2058	USD	510	92,85	53.734	43.841	1,70
<b>Total Aktien in Kasachstan</b>						<b>43.841</b>	<b>1,70</b>

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.  
Jahresbericht ICP Fonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands- wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Aktien in Niederlande</b>							
Prosus Sp ADR (N)	US74365P1084	USD	6.379	9,26	50.663	54.687	2,13
<b>Total Aktien in Niederlande</b>						<b>54.687</b>	<b>2,13</b>
<b>Aktien in Polen</b>							
Dom Development (B)	PLDMDVL00012	PLN	1.115	214,50	55.824	57.094	2,22
Kruk (B)	PLKRK0000010	PLN	400	377,40	40.592	36.037	1,40
LPP (B)	PLLPP0000011	PLN	13	17.610,00	56.328	54.650	2,12
Mo-BRUK (B)	PLMOBRK00013	PLN	1.000	305,00	76.089	72.810	2,83
<b>Total Aktien in Polen</b>						<b>220.591</b>	<b>8,57</b>
<b>Aktien in Südafrika</b>							
Gold Fields Sp ADR (N)	US38059T1060	USD	3.200	22,09	49.477	65.444	2,54
Naspers Sp ADR-N (N)	US6315122092	USD	1.000	49,83	27.638	46.133	1,79
<b>Total Aktien in Südafrika</b>						<b>111.577</b>	<b>4,34</b>
<b>Aktien in Südkorea</b>							
Smg Ele Sp GDR-Unty (Rg)	US7960508882	USD	100	973,00	109.215	90.082	3,50
<b>Total Aktien in Südkorea</b>						<b>90.082</b>	<b>3,50</b>
<b>Aktien in Taiwan</b>							
Taiwan Semi Sp ADR (N)	US8740391003	USD	1.100	166,00	97.625	169.054	6,57
<b>Total Aktien in Taiwan</b>						<b>169.054</b>	<b>6,57</b>
<b>Aktien in USA</b>							
Duolingo-A (Rg)	US26603R1068	USD	130	310,54	53.728	37.375	1,45
<b>Total Aktien in USA</b>						<b>37.375</b>	<b>1,45</b>
<b>Total Aktien</b>						<b>1.323.979</b>	<b>51,45</b>
<b>Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>1.323.979</b>	<b>51,45</b>
<b>Total Wertpapiere</b>					<b>1.323.979</b>	<b>51,45</b>	
<b>Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>							
<b>Fonds<sup>4</sup></b>							
<b>Gruppeneigene Fonds</b>							
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
ICP Global Star Select FCP -A-	LU0313749870	EUR	25.174	12,16	293.746	306.114	11,90
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>306.114</b>	<b>11,90</b>
<b>Total Gruppeneigene Fonds</b>						<b>306.114</b>	<b>11,90</b>

<sup>4</sup> Die Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstands- wert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
<b>Gruppenfremde Fonds</b>							
<b>Fonds in Frankreich</b>							
MULTI FR Lyxor india ETF -Acc-	FR0010361683	EUR	7.800	28,55	166.172	222.690	8,65
<b>Total Fonds in Frankreich</b>						<b>222.690</b>	<b>8,65</b>
<b>Fonds in Irland</b>							
iShs VII PLC MSCI EM Asia USD	IE00B5L8K969	EUR	1.370	168,92	197.114	231.420	8,99
<b>Total Fonds in Irland</b>						<b>231.420</b>	<b>8,99</b>
<b>Fonds in Luxemburg</b>							
JPMF Russia -JPM A USD <sup>5</sup> (Siehe Erl.9)	LU0225506756	USD	20.000	0,00	192.185	24	0,00
Xtr MSCI Mexico -1C- ETF	LU0476289466	EUR	26.000	5,28	155.971	137.358	5,34
Xtr S&P S FS -1C-	LU0328476410	EUR	6.800	19,97	100.018	135.823	5,28
<b>Total Fonds in Luxemburg</b>						<b>273.205</b>	<b>10,62</b>
<b>Total Gruppenfremde Fonds</b>						<b>727.316</b>	<b>28,27</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>1.033.430</b>	<b>40,16</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Vermögensgegenstände</b>						<b>1.033.430</b>	<b>40,16</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>224.126</b>	<b>8,71</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>1.233</b>	<b>0,05</b>
<b>Gesamtvermögen</b>						<b>2.582.767</b>	<b>100,37</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-9.578</b>	<b>-0,37</b>
<b>Nettoteilfondsvermögen</b>						<b>2.573.190</b>	<b>100,00</b>

Aufgrund der Rundung von Kurswerten und Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

<sup>5</sup> 5 Aktien sind illiquide und dürfen im europäischen Wirtschaftsraum nicht börsengehandelt werden. Der Wert wurde anhand eines beobachtbaren Marktpreises ermittelt.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Derivative Finanzinstrumente

Zum Ende der Berichtsperiode bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

### 1. Allgemeines

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

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

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

### 2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) für jeden Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zu den am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der am Bewertungstag zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

- c) Der Wert von Futures, oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- d) Der Wert von OTC-Derivaten entspricht dem Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von OTC-Derivaten Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird.
- e) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis, der am jeweiligen Bewertungstag vorliegt, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbar, 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 Verwaltungsvergütung

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

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

Die Verwaltungsvergütung stellt die Vergütung für die von der Verwaltungsgesellschaft erbrachten Dienstleistungen und durch deren Beauftragten erbrachten Dienstleistungen des Fondsmanagers, der Verwahrstelle, der Zentralverwaltung, der Register- und Transferstelle (Fixum p.a.), die Kosten für das Risikomanagement, die Kosten für die Erstellung der Halbjahres- und Jahresberichte.

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

Durch Beschluss des Verwaltungsrates wurde die Verwaltungsvergütung des ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus ab dem 01.06.2023 auf 0,30% p.a. reduziert.

Durch Beschluss des Verwaltungsrates wurde die Mindestvergütung für die Verwahrstelle und Zentralverwaltung wurde von 10.000 EUR auf 7.000 EUR reduziert

### 3.2 Fondsmanagervergütung

Die Vergütung des Fondsmanagers wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

### 3.3 Performance Fee

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

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

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

#### Teilfonds ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

Der Fondsmanager erhält für die Anteilklassen R und I eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“).

Die Höhe der Performance Fee beträgt bis zu 15% des absoluten Wertzuwachses des Anteilwertes der jeweiligen Anteilklasse (abzüglich aller Kosten), sofern der Anteilwert zum Ende einer Abrechnungsperiode den jeweiligen historischen Höchststand des Anteilwertes der jeweiligen Anteilklasse („High Watermark“) übersteigt.

Der Referenzzeitraum für die High Watermark der jeweiligen Anteilklasse des Teilfonds entspricht dessen gesamten Lebenszyklus.

Im vergangenen Geschäftsjahr ist folgende Performance Fee pro Teilfonds angefallen:

Teilfonds	Performance Fee (in EUR)	% NAV zum Stichtag
ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	0,00	0,00
ICP Fonds - Global Star Select	38.559,36	0,30
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	0,00	0,00

### 3.4 Verwahrstellenvergütung

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

### 3.5 Zentralverwaltungsvergütung

Die Vergütung der Zentralverwaltung wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

### 3.6 Register- und Transferstellenvergütung

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

### 3.7 Vertriebs- und Marketinggebühr

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

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

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

#### Teilfonds ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv

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

### 3.8 Weitere Kosten

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

Die Transaktionskosten betragen für das gesamte Geschäftsjahr:

ICP Fonds - Alpha Aktien Aktiv	EUR 77.148,65
ICP Fonds - Global Star Select	EUR 45.492,14
ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus	EUR 2.982,15

### 4. 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 2024/2025 hat die Geschäftsleitung mit dem Beschluss vom 28. Mai 2025 entschieden eine Ausschüttung von 0,10 EUR pro Anteil mit Ex-Tag 16. Juni 2025 und Valuta Tag 18. Juni 2025 für den ICP Fonds - Global Star Select vorzunehmen. Für die anderen Teilfonds findet keine Ausschüttung statt.

### 5. 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 ausbezahlt. 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.

#### 6. 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 und die Vertriebs- und Marketingvergütung.

#### 7. Sonstige Aufwendungen

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

#### 8. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.03.2025:

EUR 1.– entspricht AUD 1.733539  
EUR 1.– entspricht CAD 1.554742  
EUR 1.– entspricht CHF 0.955700  
EUR 1.– entspricht DKK 7.460578  
EUR 1.– entspricht GBP 0.836865  
EUR 1.– entspricht HKD 8.405453  
EUR 1.– entspricht JPY 161.544963  
EUR 1.– entspricht NOK 11.379413  
EUR 1.– entspricht NZD 1.907204  
EUR 1.– entspricht PLN 4.188984  
EUR 1.– entspricht SEK 10.850610  
EUR 1.– entspricht USD 1.080131  
EUR 1.– entspricht ZAR 19.869023

#### 9. Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. Februar 2025 wurden der Umbrella Fonds "ICP Fonds" und seine Teilfonds aus geschäftsstrategischen Gründen auf die 1741 Fund Management AG, handelnd durch ihre Zweigniederlassung Luxemburg mit Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Luxembourg übertragen.

Der anhaltende Konflikt in der Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen gegen Russland könnten Auswirkungen auf den Teilfonds haben.

Die Teilfonds ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus investiert in 20.000 Anteile des Zielfonds JPMF Russia - JPM A USD (ISIN LU0225506756). Die Verwaltungsgesellschaft des Teilfonds erhielt am 1. März 2022 über die Lagerstelle die Information, dass die Anteilscheinrückgabe des Zielfonds nach dem 25. Februar 2022, 14.30 Uhr bis auf weiteres ausgesetzt wird. Ab Mai 2022 wird seitens der Verwaltungsgesellschaft des Zielfonds auf monatlicher Basis ein indikativer NAV berechnet und veröffentlicht, welcher für die Bewertung des Teilfonds berücksichtigt wird. Es ist nicht auszuschließen, dass getroffene Annahmen und rechnungslegungsrelevante Schätzungen der Verwaltungsgesellschaft des Zielfonds zu revidieren sind, was

im Laufe des nächsten Geschäftsjahres zu gegebenenfalls wesentlichen Anpassungen des Tageswertes des Zielfonds JPMF Russia - JPM A USD (ISIN LU0225506756) führen könnte. Insbesondere geht die Verwaltungsgesellschaft davon aus, dass die Annahmen und rechnungslegungsrelevanten Schätzungen, die bei der

Bestimmung des Anteilwertes des Zielfonds JPMF Russia - JPM A USD (ISIN LU0225506756) verwendet werden, beeinflusst werden. Zum jetzigen Zeitpunkt ist die Verwaltungsgesellschaft nicht in der Lage, die Auswirkungen zuverlässig abzuschätzen, da sich die Ereignisse Tag für Tag weiterentwickeln. Die längerfristigen Auswirkungen könnten sich auch auf das Handelsvolumen, die Cashflows/den Kapitalfluss und die Rentabilität auswirken. Zum Zeitpunkt dieses Jahresabschlusses kommt der Teilfonds ICP Fonds - Malachit Emerging Market Plus seinen Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeiten nach und wendet daher weiterhin den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Unternehmenstätigkeit an.

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

Die Aktien der Four Rivers Resources Inc. (im Folgenden "FRR") wurden im Rahmen einer Fondsmigration am 20. Dezember 2016 von dem Sondervermögen CF Equities HAIG-Global Opportunities. zu einem Kurs je Aktie von CAD 0,20 in den WR Strategie -Aktien Aktiv als übernehmender Teilfonds übernommen. Der Aktienbestand von 1.250.000,- Stück wurde seinerzeit mit Handelstag 22. Oktober 2012 bzw. 23. Oktober 2012 zu einem Preis von CAD 0,20 je Aktie erworben. Das vorliegende Share Purchase Agreement vom

11. Januar 2017 sah vor, den Aktienbestand in zwei Teilzahlungen an die Gesellschaft FRR zu CAD 0,20 je Aktie zu verkaufen. Mit Valuta 17. Februar 2017 wurde durch die FRR eine Zahlung über CAD 125.000,- geleistet.

Die ausstehende Teilzahlung zum Erwerb des verbleibenden Aktienbestands sowie die im Anschluss neu vereinbarten Zahlungsziele konnten durch die FRR nicht eingehalten werden. Im August 2017, Dezember 2017 sowie Juli 2018 wurden weitere Teilzahlungen je CAD 5.000,- getätigt. Das Management der Gesellschaft FRR ist der Vereinbarung trotz mehrfacher Aufforderungen, den restlichen Kaufpreis für die Aktien zu zahlen bzw. Teilrückkäufe zu tätigen, nicht nachgekommen. Aufgrund der mehrfachen Verzögerungen bzw. dem Ausbleiben von avisierten Rückkäufen, der Nichterfüllung vereinbarter Leistungen sowie der Zeitspanne seit dem letzten getätigten Teilrückkauf, wurde die Bewertung des verbleibenden Bestands in den Vorjahren auf CAD 0,-abgeschrieben. Da die Aktien der FRR in einer Sammelurkunde verbrieft sind, lässt sich der Bestand buchhalterisch nicht reduzieren. Trotz Rückkäufen wird weiterhin der ursprüngliche Bestand von 1.250.000,- Stück im Sondervermögen ausgewiesen. Um diesen Sachverhalt korrekt im Netto-Teilfondsvermögen des WR Strategie -Aktien Aktiv zu berücksichtigen, wurde eine Verbindlichkeit in Höhe von CAD 140.000,- in dem Teilfonds ausgewiesen (für die ausstehende Auslieferung der Stücke). Demnach erfolgt die Bewertung anhand eines Mischkurses zu CAD 0,11, welcher die Bewertung des verbleibenden offenen Bestands zu CAD 0,- und den bereits zurückgekauften Bestand zu CAD 0,20 berücksichtigt. Da die restlichen Zahlungen seitens FRR zur Erfüllung des SPAs per 11. Januar 2017 weiterhin ausstehend sind, verbleibt die Bewertung des Bestandes bei CAD 0,00.

#### 10. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

Es gab keine Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende außer der in Anmerkung 4 beschriebenen Ausschüttung.

An die Anteilhaber des  
**ICP Fonds**

R.C.S. Luxembourg K947

2, Rue Gabriel Lippmann  
LU-5365 Munsbach

## BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

### Bericht über die Jahresabschlussprüfung

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des **ICP Fonds** („der Fonds“) und eines jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Vermögensrechnung und des Vermögensinventars zum 31. März 2025, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und eines jeden seiner Teilfonds zum 31. März 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

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

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

## **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher unser Prüfurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollte wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxembourg, 29. Juli 2025

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

Signed by:  
  
B0C3A9AAE68B45A...

Florian KONZ  
Réviseur d’entreprises agréé

## Ergänzende Angaben (ungeprüft)

### 1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

### 2. Angaben zum Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationellen Risiken, die für den Fonds wesentlich sind. Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfangs der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich.

Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

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

Die teilfondsspezifischen Angaben sind im jeweiligen Bericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten.

### 3. Vergütungspolitik

#### OFFENLEGUNG DER VERGÜTUNGSINFORMATIONEN 1741 FUND MANAGEMENT AG

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

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

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

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

Personal-kategorie	Anzahl	Gesamtver-gütung (in CHF)	davon fixe Vergütung (in CHF)	davon variable Vergütung (in CHF) <sup>[1]</sup>	Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>[2]</sup>	Zusätzlich an Mit-arbeiter bezahlte Carried Interests
Identifizierte Mitarbeiter <sup>[3]</sup>	11	1.900.000	1.450.000	450.000	keine	keine
Andere Mitarbeiter	22	1.900.000	1.770.000	130.000	keine	keine
Total der Mitarbeiter <sup>[4]</sup>	33	3.800.000	3.220.000	580.000	keine	keine

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen (in CHF)
in UCITS	6	99 Mio.
in AIF	57	4'368 Mio.
In RAIF	4	113 Mio.
Total	67	4'580 Mio.

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

Die Vergütungspolitik und deren Umsetzung in der Gesellschaft wird jährlich, zuletzt 2024, geprüft und das Prüfergebnis dem Verwaltungsrat zur Kenntnis gebracht. Der Bericht dient dem Verwaltungsrat auch als Basis für die Überwachung der von ihm festgelegten Grundsätze der Vergütungspolitik. Im Rahmen der genannten Überprüfungen sind keine wesentlichen Feststellungen getroffen und keine Unregelmäßigkeiten festgestellt worden.

Im Jahr 2024 wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen. Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:

[1] Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

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

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

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

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 01.01.2024 bis 31.12.2024

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 2024 beschäftigte die amandea Vermögensverwaltung AG durchschnittlich 9 Mitarbeiter, von denen 6 Mitarbeiter als sogenannte risk taker gemäß ESMA Guideline ESMA/2017/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2024 Gehälter in Höhe von rund EUR 79.297,20 gezahlt. Ein variabler Gehaltsbestandteil besteht nicht.

## Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

### Artikel 6

Einstufung des Fonds:

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

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken werden in dem Maße in die Anlageentscheidungen und die Risikoüberwachung einbezogen, wie sie potenzielle oder tatsächliche wesentliche Risiken und/oder Chancen zur Maximierung der langfristigen risikobereinigten Rendite darstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft und der Portfoliomanager berücksichtigen nicht die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da keine ausreichenden Daten von zufriedenstellender Qualität zur Verfügung stehen, die es der Verwaltungsgesellschaft und dem Portfoliomanager ermöglichen würden, die potenziellen nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds angemessen zu bewerten.